

Ecuador
Calificación Global

BANCO PICHINCHA C.A.

Calificación Global:

sep.-23	dic.-23	mar.-24
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”.

El signo indica la posición relativa dentro de la respectiva categoría.

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	mar-21	mar-22	mar-23	mar-24
Activos	61,102	12,436	13,838	16,047	17,112
Patrimonio	6,591	1,263	1,344	1,521	1,805
Resultados	145.0	20.2	36.9	49.5	31.3
ROE (%)	8.72%	6.40%	10.97%	13.19%	6.94%
ROA (%)	0.95%	0.65%	1.08%	1.26%	0.73%

Contactos:

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

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

Silvia López
(5932) 226 9767; ext. 110
slopez@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 lidera el sistema financiero local por tamaño de activos; 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 operación neto, disminuye debido a mayores costos de fondeo, gastos de operación y provisiones. En GFP se obtuvo una menor rentabilidad que se generó, en parte, por otros ingresos no operativos. Los ingresos financieros e ingresos por servicios no crecieron lo esperado para disminuir el impacto en los resultados del incremento en gastos de operación y provisiones constituidas, por lo que el margen operacional neto decrece frente a períodos históricos, situación que se evidencia principalmente en los resultados del GFP. El bajo crecimiento de la economía impactó en la liquidez del sistema, presionando las tasas de interés con resultados negativos en los márgenes de interés, situación que se espera se mantenga. La rentabilidad dependerá del control en la calidad de la cartera por los requerimientos de provisiones que podría demandar un deterioro adicional.

La morosidad de la cartera incrementa y reduce la cobertura de provisiones para cartera en riesgo : La cartera en riesgo mantiene una tendencia creciente por lo que los indicadores de morosidad incrementan. La colocación de cartera crece con una variación mínima en comparación trimestral, en los segmentos que generan mayor margen financiero. Igual tendencia se observa en GFP.

Banco mantiene adecuado soporte patrimonial y los indicadores de capital libre para activos productivos son mayores en comparativa interanual. 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, debido a condiciones macroeconómicas y sistémicas de cada país han influido en sus resultados. Por otro lado, el indicador normativo de capitalización ha mostrado variaciones importantes, a la fecha de corte se recupera frente a trimestres previos, pero es menor en comparación trimestral 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 decrecen en comparación trimestral, debido al uso de los recursos de fondos disponibles para el crecimiento de cartera y la disminución de los depósitos a la vista. 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.

Tendencia de la Calificación. La calificación y/o su perspectiva pudieran cambiar dependiendo del desarrollo de los riesgos económico, político y social del complejo entorno operativo del país y de sus efectos en los factores que fundamentan la calificación 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 institución financiera de mayor tamaño por sus activos y resultados, lidera el Grupo Financiero Pichincha (GFP) que mantiene operaciones en cinco países.

En el primer trimestre de 2024 BP participa con el 28.01% (marzo 2023 del 27.61%) del total de activos del sistema, con un crecimiento interanual del 6.63% mayor al del promedio del sistema (5.11%) en este rubro. En depósitos a la vista participa con el 32.7% y depósitos a plazo el 25.11%; mientras que en los resultados del período analizado obtiene el 21.61% de participación. Su posición en el ranking de bancos privados al liderar todas las categorías evidencia además una amplia diferencia frente a los demás participantes.

Banco Pichincha C.A., a nivel local tiene más de cinco millones de clientes, a los que atiende con la mayor red operativa en las 24 provincias, lo que incluye canales adicionales de servicios como corresponsales no bancarios, banca virtual y banca móvil.

La Institución tiene un comportamiento financiero sólido y a pesar de la coyuntura económica y política actual del país, en el primer trimestre de 2024 no se deteriora su posición en el sistema, la misma que se espera no cambie a mediano plazo.

Modelo de negocio

De acuerdo con la resolución emitida por el ente de control en el año 2017 autoriza a Banco Pichincha C.A. a operar sus actividades financieras en el ámbito de Banca Múltiple.

La Entidad en conjunto con las filiales que integran el GFP en los últimos años han emprendido un proceso de evaluación y cambio de 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.

Estructura del Grupo Financiero

Banco Pichincha C.A. lidera el Grupo Financiero Pichincha, con resultados crecientes que

consolidan su participación, y la exposición en negocios de las subsidiarias del exterior mantiene un mejor desempeño en Banco Pichincha España. A nivel local, Banco Pichincha C.A. es accionista mayoritario en seis empresas de servicios financieros auxiliares. La participación de las entidades que conforman el Grupo, por activos en los tres últimos períodos históricos se detalla a continuación:

ESTRUCTURA DEL GRUPO PICHINCHA						
ACTIVOS (USD millones)						
	dic-22	%	dic-23	%	mar-24	%
LOCALES						
Banco Pichincha C.A.	15,595	70.2%	17,201	70.7%	17,274	70.3%
Pichincha Sistemas ACOVI C.A.	15,465	69.6%	17,048	70.0%	17,112	69.6%
Almacenera del Ecuador S.A. ALMESA	24	0.1%	26	0.1%	26	0.1%
Amerafin S.A.	5	0.0%	5	0.0%	6	0.0%
CREDI FE Desarrollo Microempresarial S.A.	13	0.1%	15	0.1%	17	0.1%
Vaserum S.A.	10	0.0%	11	0.0%	12	0.0%
Grupo Bravo S.A.	8	0.03%	10	0.04%	9	0.04%
	6,635	29.8%	7,141	29.3%	7,305	29.7%
EXTERIOR						
Banco Pichincha S.A. Perú	2,950	13.3%	2,937	12.1%	2,948	12.0%
Banco Pichincha S.A. Colombia	654	2.9%	715	2.9%	752	3.1%
Banco Pichincha España, S.A.	2,621	11.8%	3,038	12.5%	3,128	12.7%
Banco Pichincha C.A. Agencia Miami	411	1.8%	451	1.9%	476	1.9%
Saldos antes de eliminac.	22,230	100%	24,343	100%	24,579	100%
Saldos consolidados	21,548	96.9%	23,719	97.4%	24,003	97.7%

Fuente: Banco Pichincha C.A.

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

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

Adicionalmente, se incorpora al Grupo la empresa APP Deuna S.A., constituida en marzo del 2023 para proveer servicios auxiliares del sistema financiero público y privado, en el área de transacciones de pago. El trámite de calificación de esta Compañía se encuentra en trámite, y en el período de análisis no presentan cifras financieras de acuerdo con los reportes del Banco.

Las subsidiarias y agencia que se encuentran en el exterior están sujetas a riesgos de los países en las que están domiciliadas. A marzo 2024 el 29.7% de los activos del Grupo está en entidades del exterior, participación que crece por el aporte de las subsidiarias Banco Pichincha Perú y Banco Pichincha España.

La participación accionaria de Banco Pichincha C.A. en las subsidiarias del exterior a marzo 2024 es la siguiente: Banco Pichincha España, S.A. 76.61%, Banco Pichincha S.A. Colombia 75.96%, y en Banco Pichincha Perú el 46.80% (acciones comunes y preferentes) y en relación con las acciones comunes es del 50% que define la consolidación al GFP.

Estructura Accionaria

A diciembre 2023 el capital suscrito y pagado de Banco Pichincha C.A. es de USD 1,115MM. Está distribuido en 22 fideicomisos que representan el 94.17% del capital del Banco, y la diferencia corresponde a otros accionistas minoritarios. 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 comportamiento 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 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.

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 en el que crece significativamente el porcentaje de sus clientes como usuarios digitales, por lo que el porcentaje de transacciones realizadas a través de canales digitales a diciembre 2023 es del 68%.

Las proyecciones de Banco Pichincha C.A. para el año 2024 establecen un crecimiento anual del 5.9% en los activos, con las principales variaciones en los rubros de: fondos disponibles (crecimiento del 15.1%), cartera bruta (incremento del 5.9%). El crecimiento anual del pasivo se proyecta en el 5.6%, los principales rubros son: obligaciones con el público incrementan 5.9% (depósitos a la vista +3.8% y depósitos a plazo +8.9%); obligaciones

financieras se tienen vencimientos por USD 412MM, de los cuales se renovarán USD 380MM por lo que la variación es un decrecimiento anual del 1.4%. En el patrimonio se proyecta un crecimiento anual del 8.2%, por la variación positiva del capital social con crecimiento del 22.8% a través de la capitalización de reservas especiales y utilidades.

El resultado del ejercicio proyectado para el año 2024 crecería el 7.1% frente al año 2023; el margen financiero decrecería el 2.6% anual, por lo que continuaría presionado por mayor costo de fondeo, y el margen operacional incrementaría el 0.7% apoyado en la variación creciente de los ingresos operativos (ingresos por servicios), que cubre también el incremento de gastos de operación (+6.8%).

PERFIL FINANCIERO - RIESGOS

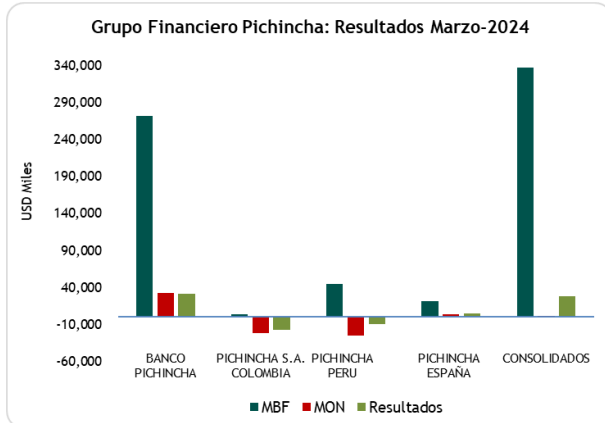
Presentación de Cuentas

Para el presente análisis se utilizaron los estados financieros individuales de la Institución, así como consolidados con sus subsidiarias, con corte a marzo-2024 y marzo-2023. También estados financieros auditados por la firma PricewaterhouseCoopers del Ecuador de los años 2023 y 2022, 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

Banco Pichincha C.A. presenta resultados importantes frente a las subsidiarias que conforman el Grupo Financiero Pichincha, por lo que se mantiene como el principal partícipe de este, con una gestión operativa rentable e indicadores positivos apoyados en el cumplimiento presupuestario y estrategias. Sus ingresos operacionales cubren ajustadamente el crecimiento del costo del fondeo; el incremento de gastos operacionales y la constitución de provisiones genera un MON por USD 32.59MM que decrece 43.6% interanual, y un resultado del ejercicio por USD 31.34MM menor en 36.6% frente a marzo 2023.

Gráfico 1



Fuente: Banco Pichincha C.A.

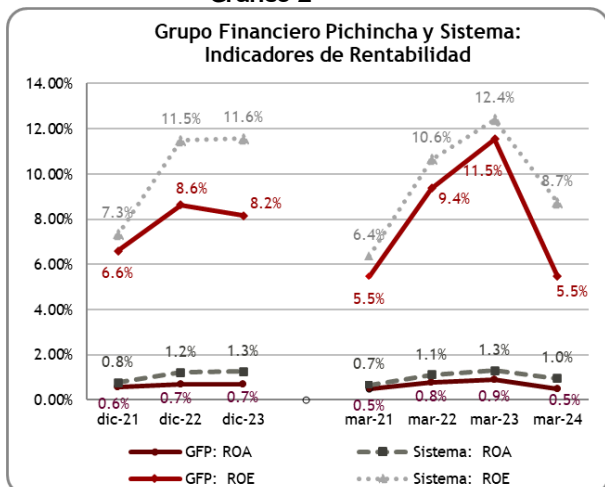
Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

En el primer trimestre de 2024 el MON del Grupo Financiero Pichincha se contrae interanualmente el 99.4% por los resultados negativos de las subsidiarias en Colombia y Perú y requerimientos de provisiones.

Los indicadores de rentabilidad de GFP disminuyen interanualmente llegando en el caso del ROE al 5.47% y ROA 0.47%. Los principales resultados del grupo provienen de Banco Pichincha C.A., y Banco Pichincha España, sin embargo, en el período de análisis, a la pérdida del ejercicio de la subsidiaria en Colombia, se suma el deterioro de los resultados de la subsidiaria de Perú por el crecimiento importante que registra el gasto de provisiones.

En BP los indicadores de rentabilidad son positivos y menores en comparación interanual, con un ROE de 6.94% y ROA de 0.73%; inferiores también al promedio del Sistema (ROE 8.72% y ROA 0.95%) a marzo 2024.

Gráfico 2



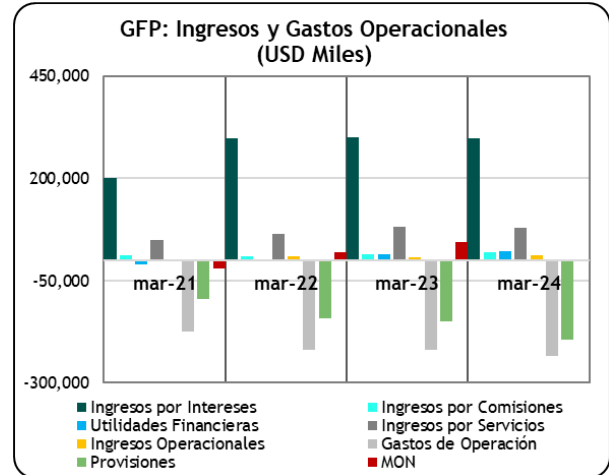
Fuente: Banco Pichincha C.A.

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

Los ingresos financieros de GFP se sustentan en BP Ecuador por su diversificación de ingresos frente a

las generadas por las subsidiarias. A marzo 2024, los ingresos por intereses ganados del GFP (USD 528.95MM) crecen interanualmente el 13.4%, y de este rubro los provenientes de cartera de créditos contabilizan USD 484.27MM y participan con el 91.6% de los intereses ganados.

Gráfico 3



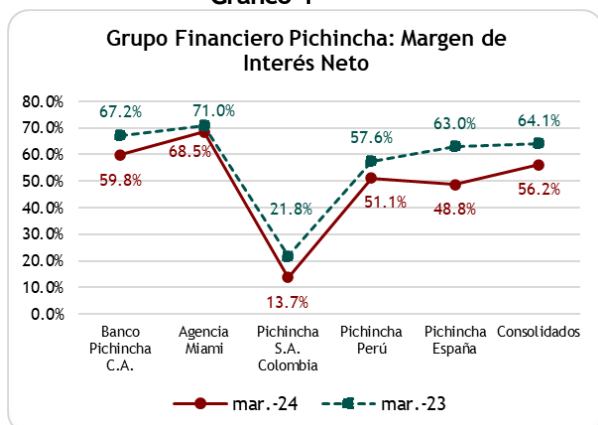
Fuente: Banco Pichincha C.A.

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

A nivel local, la norma vigente desde enero 2023, para la contabilización de la cartera vencida desde los 31 días (años 2020, 2021 y 2022 a los 61 días) ocasionó que los intereses devengados por cobrar crezcan en el período de análisis el 26.4% en GFP y el 28.8% en BP. A marzo 2024 representan el 9.95% de los intereses ganados anualizados por cartera de créditos en GFP y el 9.40% en BP. La pérdida por intereses devengados en períodos anteriores que se registró a marzo 2024 fue de USD 8.61MM.

Los intereses pagados contabilizan USD 231.76MM, crecen el 38.5% interanual; de este rubro el 83.8% corresponde a obligaciones con el público y el 13.3% a obligaciones financieras. La estructura de fondeo de GFP es diversificada, sin embargo, la evolución creciente en los depósitos a plazo genera un alto costo de fondeo por el incremento en las tasas pasivas para este tipo de captaciones, mientras las tasas activas se han mantenido controladas, situación que se registra en todo el sistema financiero local.

Gráfico 4



Fuente: Banco Pichincha C.A.

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

En GFP, el decrecimiento interanual de los intereses netos (0.61%) presionados por mayor costo de fondeo, determina que el margen de interés neto disminuya al 56.2% frente a marzo 2023 (64.1%). En Banco Pichincha Colombia el entorno macroeconómico que afectó a todo el sector financiero estableció una colocación más pausada de crédito y mayores niveles de vencimiento, por lo que en esta subsidiaria el margen de interés neto decrece interanualmente 8.1pp.

En Banco Pichincha Perú el margen financiero neto se contrae interanualmente 6.5pp, influenciado por mayores intereses pagados por las condiciones sistémicas que establecen la variación de tasas de interés, también el entorno económico se vio afectado por la disminución de la inversión privada y del consumo interno.

A nivel local en BP el margen de interés neto es del 59.8%, con una contracción interanual de 7.4pp, sin embargo, el indicador es mayor al promedio del sistema (54.3%).

Los otros ingresos financieros netos que incluyen las comisiones ganadas y utilidades financieras, netos de comisiones causadas y pérdidas financieras en el período de análisis contabilizan USD 40.23MM en GFP, lo que representa un crecimiento interanual del 44.7%.

Las comisiones ganadas suman USD 19.84MM y tienen un crecimiento interanual del 9.5%, dentro de este rubro las principales se generan por emisión de fianzas y avales, y en las clasificadas como otras están establecimiento afiliados de tarjetas de crédito (Visa, MasterCard y Discover).

Los provenientes de utilidades financieras por USD 29.87MM tienen un decrecimiento del 9.0% frente a marzo 2023, por la disminución de los provenientes de valuación de inversiones, ganancia en cambio, y venta de activos productivos; ya que los rendimientos generados

por los fideicomisos en los que el Banco participa, principalmente el Fondo de Liquidez crecen 37.5% interanual. Decrecen también los egresos por comisiones causadas el 52.9% y pérdidas financieras el 60.2% por valuación de inversiones.

Esta variación en otros ingresos financieros netos contribuye con el crecimiento interanual del margen bruto financiero en 3.2%.

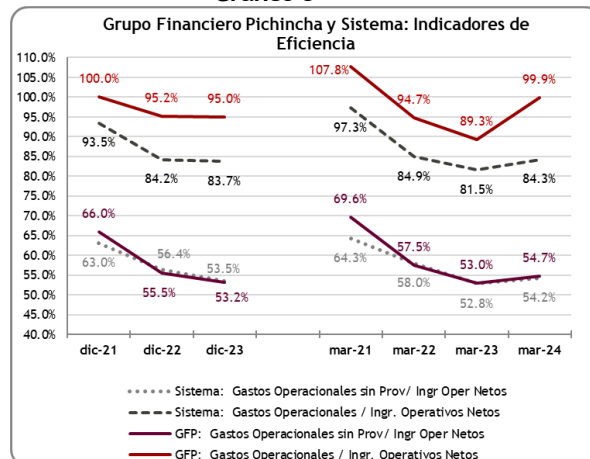
Los ingresos por servicios contabilizan USD 79.99MM y decrecen interanualmente 0.6%, constituyen un rubro importante en la estructura de ingresos netos de BP y también de esta Entidad frente a las demás subsidiarias. Dentro de este rubro se incluyen los provenientes de servicios tarifados con costo máximo (servicios cuentas, recuperación de cartera, costos de tarjetas, etc.), y servicios tarifados diferenciados (cobranzas a empresas, servicios soporte, avances de efectivo, cash management, etc.).

Los otros ingresos operacionales por USD 19.95MM con incremento interanual del 19.2%, provienen de utilidades en acciones y participaciones, y los ingresos generados por las transacciones contratadas por uso de canal comercial (instituciones del segmento de seguros), también se generan por uso de ATM clientes Banred, conservan una tendencia positiva.

El gasto de operación crece el 6.8% interanual en GFP, los principales rubros que lo componen son: gastos de personal, honorarios, servicios varios, impuestos y contribuciones, y dentro de otros gastos de operación los correspondientes a mantenimiento, tarjetas de crédito, entre otros.

El margen operacional antes de provisiones decrece el 0.5% interanual alcanzando los USD 194.08MM en GFP, variación negativa por mayores gastos operacionales frente a menor variación de ingresos por servicios y comisiones ganadas.

Gráfico 5



Fuente: Banco Pichincha C.A.

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

El indicador de eficiencia calculado incluyendo el gasto por provisiones, es mayor interanualmente por la evolución creciente de este egreso del 28.5%. El indicador de eficiencia (gastos operacionales sin provisiones/Ingresos operativos netos) es del 54.3% en BP, frente al promedio del sistema (54.2%), pero en el periodo de análisis crece interanualmente en 2.4pp por los gastos operacionales.

El MON margen operacional neto por USD 254M en GFP decrece interanualmente el 99.4%, es afectado por el gasto de provisiones que contabiliza USD 193.83MM (crecimiento del 28.5%) por la variación de la cartera en riesgo en GFP. Sin embargo, se debe señalar que el crecimiento en el gasto de provisiones en BP le ha permitido mantener una mejor cobertura.

El margen operacional neto de GFP por USD 254M, apoyado en los recursos netos de ingresos y egresos no operacionales, totalizan una utilidad del ejercicio por USD 28.28MM menor en 43.3% a marzo 2023. Las subsidiarias de Colombia y Perú tienen un margen operativo neto negativo después de provisiones, y pérdida del ejercicio; por lo que los resultados de Banco Pichincha C.A., Banco Pichincha España y Agencia Miami, contribuyen a mejorar el desempeño del Grupo en el periodo de análisis.

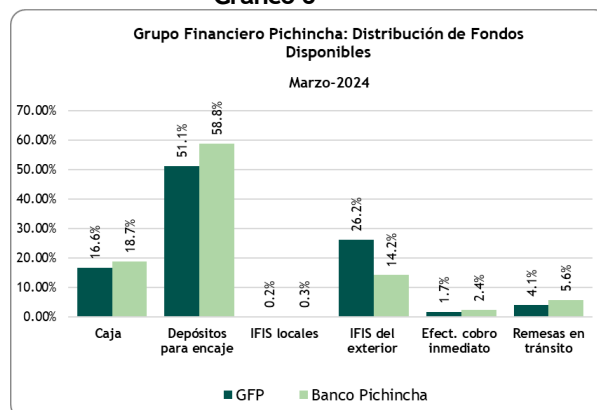
Calidad de Activos - Riesgo de Crédito

Fondos disponibles

Los fondos disponibles son la principal fuente de liquidez de GFP, a marzo 2024 llegan a USD 2,379MM y representan el 9.2% del activo bruto. En BP contabilizan USD 1,717MM y decrecen interanualmente el 14.5% para apoyar el crecimiento de la cartera. Se consideran recursos de alta calidad, de disponibilidad inmediata, están diversificados conforme a la estructura que mantienen históricamente, y no registran riesgo de contraparte.

Los fondos disponibles en GFP representan el 68.77% de los activos líquidos (calculados por la calificadora) y el 12.33% de las obligaciones con el público.

Gráfico 6



Fuente: Banco Pichincha C.A.

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

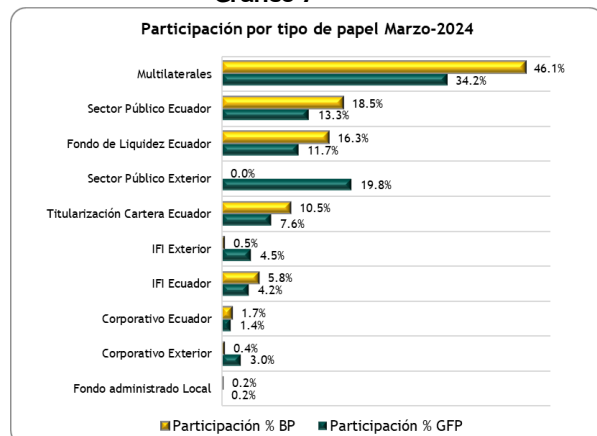
El 58.8% de los fondos disponibles en BP corresponden a depósitos para encaje, a fin de cumplir requerimientos normativos.

Los depósitos en instituciones financieras del exterior se mantienen en entidades con calificación de riesgo en escala internacional entre AAA- y BBB+; mientras que los depósitos en instituciones financieras locales se concentran en aquellas del sector privado, con calificación crediticia AAA- y AAA.

Inversiones

El portafolio de inversiones de GFP suma USD 4,683MM, con un crecimiento interanual del 18.1% y trimestral del 3.3%, representa el 18.1% de los activos brutos a marzo 2024. Representan la segunda fuente de liquidez, con una rentabilidad proporcional a su exposición de bajo riesgo, y mantienen una adecuada diversificación por tipo de instrumento que le permite además cumplir con el requerimiento normativo. Este crecimiento soporta la colocación de cartera y pago de depósitos.

Gráfico 7



Fuente: Banco Pichincha C.A.

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

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



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 y en el exterior que permiten la diversificación del riesgo soberano. En concordancia con su participación dentro del GFP, el 72.0% del portafolio corresponde a inversiones realizadas por BP.

La participación del portafolio de inversiones por tipo de papel se concentra en Multilaterales, corresponden a bonos y títulos de deuda, el 80.35% de este portafolio tiene vencimientos a corto plazo (hasta 1 año plazo). Son de alta calidad crediticia, con calificaciones en escala internacional entre AA- y AAA. El 22.02% de estas inversiones son de disponibilidad restringida por garantizar operaciones con el exterior.

El 34.8% del portafolio de inversiones de BP se distribuye en emisores del sector público local y fondo de liquidez para cumplir requerimientos normativos. Dentro de la clasificación de sector público local, el 54.7% corresponde al emisor Ministerio de Finanzas, con CETES y títulos soberanos locales a corto plazo; el 30.5% del emisor CFN y son inversiones menores a un año; y el 14.8% títulos soberanos locales a largo plazo (vencimientos hasta julio 2040). La calificación de la Corporación Financiera Nacional es de AA, y la deuda externa ecuatoriana tiene calificación de Caa3 en escala internacional otorgada por la calificadora Moody's, nivel que se considera *riesgo especulativo*. Por su parte los certificados de Tesorería o deuda del Ministerio de Finanzas no tienen obligación de calificarse, pero han mostrado un historial adecuado de pago en el pasado, GFP los registra con una calificación de Caa3 otorgado por la misma calificadora internacional.

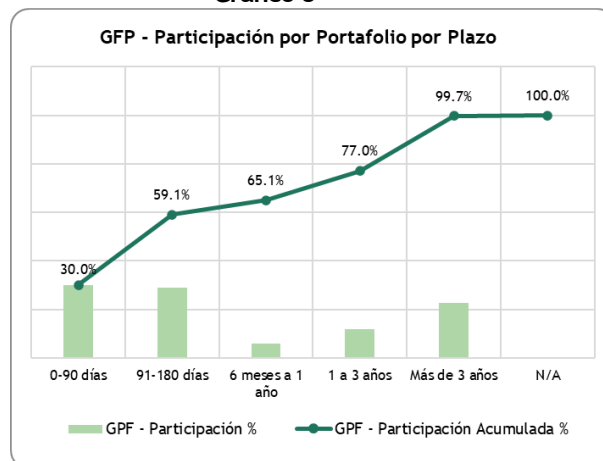
GFP mantiene inversiones con riesgo soberano del exterior (19.8%), cuyo riesgo está directamente relacionado al país donde se encuentra domiciliada la inversión; con mayor participación de las inversiones registradas por Banco Pichincha España con un portafolio que mantiene una calificación entre AA y BBB-; seguido de Banco Pichincha Perú con portafolio calificado entre A-2 y Baa1; Banco Pichincha Colombia inversiones con calificación BB+, y Agencia Miami entre AA+ y BB. Todas las calificaciones de este portafolio en escala internacional.

El 7.6% del portafolio de GFP corresponde a titularización de cartera de emisores locales de clases subordinadas de las Titularizaciones propias de Banco Pichincha, con calificación crediticia entre AAA y B-. Dentro de la clasificación de

corporativos locales (1.4%), en la mayor parte de este portafolio no se reporta calificación de riesgo en el mercado, aunque BP califica este portafolio según su metodología. Dentro de este porcentaje se encuentran principalmente instrumentos de deuda privados como facturas comerciales a descuento. Únicamente un emisor corporativo registra calificación de riesgo D, pero su participación no es representativa dentro del portafolio total.

El portafolio de inversiones con plazos de vencimiento hasta 90 días que se considera para el cálculo de los activos líquidos por la calificadora, suma USD 1,268MM en GFP, con un crecimiento trimestral del 1.98%; mientras que en BP estas inversiones alcanzan los USD 1,133MM y decrecen trimestralmente el 2.99%.

Gráfico 8

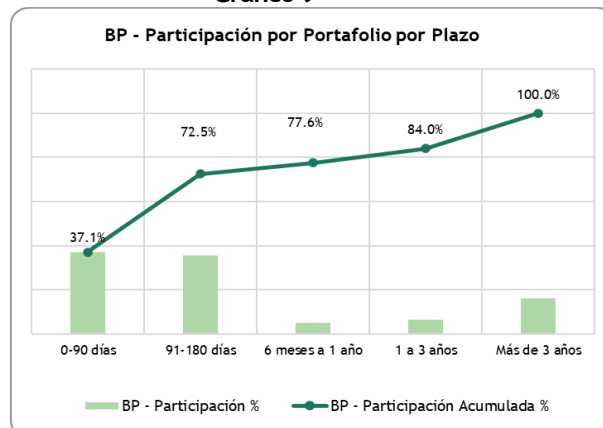


Fuente: Banco Pichincha C.A.

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

El portafolio de GFP mantiene un perfil de alta liquidez, ya que el 59.1% del monto invertido es recuperable contractualmente hasta los 180 días y el 65.1% hasta 360 días. De forma similar, las inversiones de BP tienen niveles de liquidez importantes, ya que el 72.5% tiene plazos contractuales hasta 180 días y el 77.6% hasta 1 año.

Gráfico 9



Fuente: Banco Pichincha C.A.

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

Las provisiones sobre el portafolio de inversiones en GFP a marzo 2024 suman USD 156.19MM y representan el 3.2% de las inversiones brutas.

Calidad de Cartera

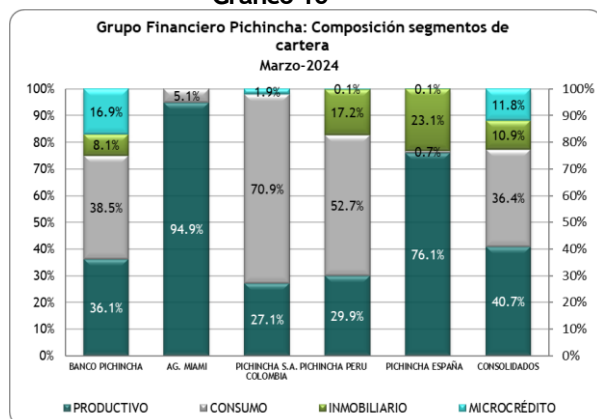
A marzo 2024 la cartera bruta de GFP (USD 16,834MM) participa con el 65.2% del activo bruto y 76.4% del activo productivo. Crece interanualmente el 7.5% y trimestralmente el 0.9%, menor a lo registrado en periodos históricos, como resultado de la desaceleración de la economía que afecta el desempeño de la Institución a nivel local, y en la subsidiaria de Perú.

Banco Pichincha C.A. alcanza un crecimiento interanual de 7.4% y trimestral de 1.0% en la cartera bruta, menor al crecimiento del promedio del sistema (8.4% interanual y 1.4% trimestral).

En Banco Pichincha Perú la cartera bruta decrece el 3.21% interanual, por condiciones sistémicas y macroeconómicas que impactaron en la capacidad productiva y generación de ingresos. Mientras que las subsidiarias con variaciones positivas en la cartera bruta del primer trimestre 2024 son: Banco Pichincha Colombia con crecimiento interanual del 7.19%, Pichincha España el 11.27%, y Agencia Miami el 16.42%.

Por segmentos de cartera, la composición es diversificada en GFP principalmente por la estructura de la cartera de BP, ya que las subsidiarias tienen negocios en segmentos diferentes que se reflejan en la composición de la cartera del GFP de acuerdo con su estrategia de colocación.

Gráfico 10



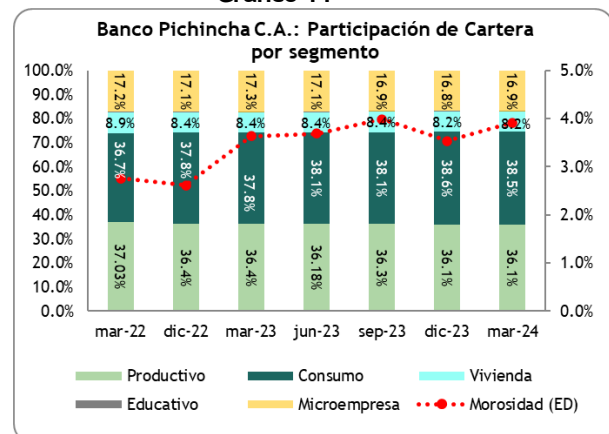
Fuente: Banco Pichincha C.A.

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

Banco Pichincha C.A. sostiene el crecimiento de las colocaciones de cartera con parte de la liquidez inmediata, el portafolio de inversiones, y los depósitos a plazo en el primer trimestre de 2024. El porcentaje cartera bruta sobre el total de depósitos es del 86.4% a marzo 2024, al ser las obligaciones con el público la principal fuente de recursos para la Entidad.

BP mantiene una estructura más diversificada de 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, cartera que representa el 36.1% a marzo 2024. En comparación interanual el mayor crecimiento está en el segmento de cartera de consumo (variación del 9.6%) seguido de la cartera del segmento productivo (variación del 6.6%). No obstante, en la comparativa trimestral las variaciones son menores y el segmento de microcrédito tiene el mayor crecimiento con el 1.4% y participa con el 16.9% de la cartera bruta. El segmento consumo participa con el 38.5% del total de la cartera bruta y tiene un crecimiento trimestral del 0.8%.

Gráfico 11



Fuente: Banco Pichincha C.A.

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

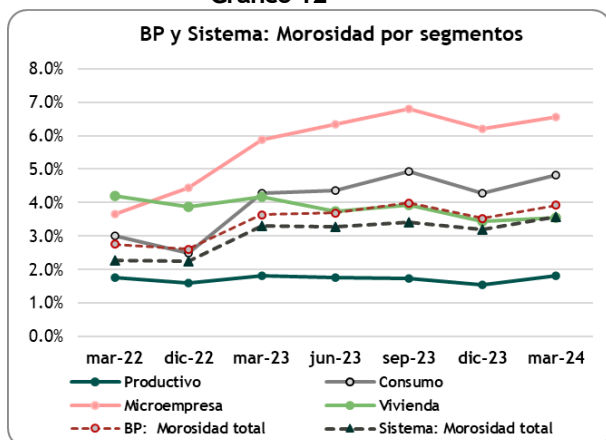
La cartera de BP calificada en el rango de riesgo normal (A1-A3) representa el 85.9%, se mantiene sin mayor variación frente a diciembre 2023 (87.5%). La cartera calificada en las categorías CDE crece 22.1% interanual, en el período analizado BP castiga USD 64MM principalmente del segmento de consumo, y la cartera castigada total representa el 2.21% de la cartera bruta. A su vez, la recuperación de castigo en el primer trimestre de 2024 contabiliza USD 7.7MM.

La cartera en riesgo de GFP totaliza USD 683.75MM y el 52.3% de esta tiene naturaleza contable de vencida. El crecimiento interanual de la cartera en riesgo es del 14.7% y se concentran en el segmento de consumo (crecimiento interanual del 21.2%).

El indicador de morosidad en BP a marzo 2024 es del 3.92% (marzo 2023 del 3.64%). Con cifras de GFP la morosidad pasa de 3.81% a 4.06% en el período de análisis. En el sistema de bancos privados locales el indicador de morosidad es del 3.57%. El indicador de morosidad crece frente a períodos históricos, por el cambio de altura de mora desde enero 2023, sin embargo, el riesgo

asumido es cubierto históricamente por la política de cobertura con provisiones.

Gráfico 12

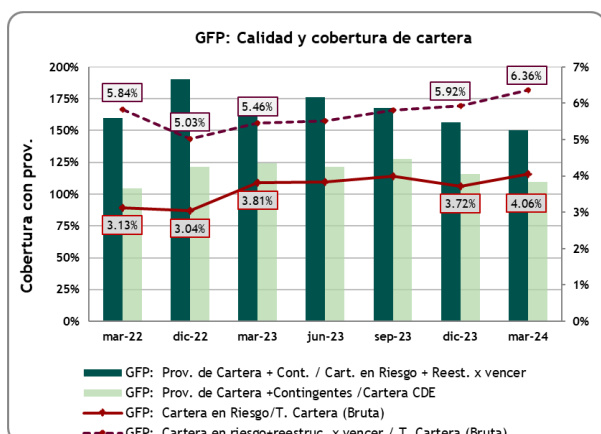


Fuente: Banco Pichincha C.A.

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

Al incluir en este análisis la cartera reestructurada por vencer, que tiene una mayor probabilidad de incumplimiento, el indicador de morosidad en BP sería del 7.11% y en GFP del 6.36%.

Gráfico 13



Fuente: Banco Pichincha C.A.

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

Las coberturas contables de provisiones para cartera en riesgo se contraen en el período de análisis por el crecimiento de la cartera en riesgo, principalmente en el segmento de consumo.

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 marzo 2024 el indicador de cobertura para la cartera bruta llega a 10.90% en BP y 9.17% en GFP, en el promedio del sistema este porcentaje es de 6.99%.

Desde enero 2023 con la vigencia de la nueva normativa y el crecimiento de la cartera en riesgo, el indicador de cobertura se presionó. En GFP las provisiones para la cartera en riesgo más reestructurada por vencer pasa de 175.9% en marzo 2023 a 150.1% en marzo 2024.

En BP la cobertura para la cartera en riesgo más la reestructurada por vencer pasa de 194.6% en marzo 2023 a 159.6% en marzo 2024. A pesar de presión en los niveles de cobertura siguen siendo acordes a su riesgo.

En el año 2023, se realizó el traspaso de USD 136MM de la cuenta provisiones de cartera de créditos, a la reserva especial para futuras capitalizaciones efectuada por BP y autorizada por la Superintendencia de Bancos según oficios Nro. SB-INCSFPR-2023-0542-O del 14 de noviembre de 2023 y Nro. SB-DCPI-2023-0543-O del 27 de diciembre de 2023.

La cartera de GFP y de BP es diversificada y en los últimos años los indicadores de concentración tienen una tendencia decreciente. La concentración de los 25 mayores deudores sobre la cartera bruta en BP disminuye al 6.4% a marzo 2024 (7.2% marzo 2023), y frente al patrimonio mantiene la misma tendencia decreciente al representar el 48.3% (60.6% marzo 2023), cartera que se concentra en clientes corporativos de alta calidad crediticia.

El saldo de cartera refinanciada y reestructurada en BP suma USD 632.97MM a marzo 2024, incrementa 25.04% frente a marzo 2023. El segmento de consumo participa con el 35.5% de la cartera refinanciada y reestructurada en el período de análisis.

Otras cuentas del Activo, Contingentes y Riesgos Legales

El rubro de cuentas por cobrar de GFP a marzo 2024 contabiliza USD 463.30MM, con un crecimiento interanual del 21.6% y representan el 1.8% del activo bruto. Las principales corresponden a intereses por cobrar sobre cartera de créditos (USD 192.77MM) e inversiones en títulos valores (USD 33.86MM), por intereses devengados cuyo plazo de cobro no ha vencido. En cuentas por cobrar varias (USD 198.18MM) están principalmente valores por recuperar por establecimientos afiliados (USD 38.15MM), por venta de bienes y acciones (USD 13.10MM), emisión y renovación de tarjetas de crédito (USD 10.22MM), y otros rubros por cobrar por diversas cuentas originadas por operaciones leasing, recuperaciones, gestión bancaria, reclamos de seguros, entre otros que totalizan USD 135.83MM.

Los otros activos de BP representan el 6.0% del activo bruto, y el 3.2% en GFP. Entre los principales están derechos fiduciarios del Fondo de Liquidez (1.3% del activo bruto); inversiones en acciones y participaciones que representan el 2.7% del activo bruto. En otros activos (0.6% del activo bruto) están registrados valores por: impuesto al valor agregado, otros impuestos,



depósitos en garantía y para importaciones, derechos de cobro por liquidar, entre los principales.

Las operaciones contingentes de GFP contabilizan USD 6,940MM y disminuyen el 8.0% en comparación interanual por la variación en el rubro de créditos aprobados no desembolsados, corresponden principalmente a saldos no utilizados de los cupos máximos de crédito rotativo y diferido que el Banco y las subsidiarias del exterior otorga a los tarjetahabientes; estos cupos están sujetos a cláusulas de terminación por incumplimiento de pago, por lo que el total de los montos comprometidos no necesariamente representan desembolsos futuros en efectivo.

La cuenta de ventas a futuro en moneda extranjera por USD 621.1MM decrece el 21.6% interanual; este rubro en BP 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. De acuerdo con los reportes del Banco, representa el 14% del patrimonio técnico de BP a marzo 2024. Por lo que cumple las coberturas acordadas con organismos internacionales (no más de 25%) y sus políticas internas.

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 acuerdo con los reportes de la Entidad, los indicadores se encuentran dentro de los límites de apetito de riesgo de acuerdo con los análisis realizados y no se reportan alertas.

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 marzo 2024, la sensibilidad del margen financiero a un cambio de $\pm 1\%$ en la tasa

de interés es $\pm 4.08\%$ 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.

Sensibilidad de margen patrimonial: La sensibilidad de los recursos patrimoniales de BP frente a la variación de tasas de interés representa el $\pm 1.78\%$ 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. De acuerdo con los reportes del Banco, los precios de Bonos Ecuador mejoran como consecuencia del acuerdo con el FMI, lo que favorece la valoración de este portafolio, generando a marzo 2024 una ganancia por valoración de USD 5MM. En el primer trimestre de 2024, el portafolio de inversiones presenta un VaR mensual de precio de USD 13.72MM, es decir, que el portafolio (USD 3,477MM) bajo la estructura actual podría eventualmente perder dicho valor de VaR en el transcurso de un mes.

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

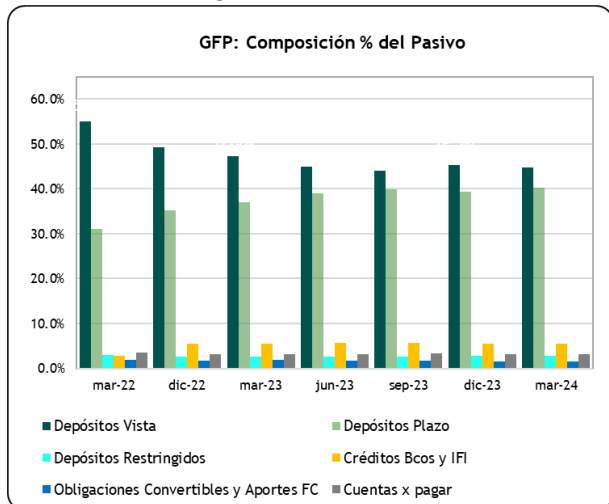
La estructura de fondeo se concentra en obligaciones con el público, cuyo costo ha incrementado debido a las condiciones actuales que establecen mayores tasas pasivas especialmente para los depósitos a plazo, fondeo que continúa creciendo frente a períodos previos. La posición de liquidez ha demostrado ser históricamente adecuada en BP para afrontar coyunturas de presión internas y en el sistema.

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.

En los reportes del Banco a marzo 2024, se menciona que mantiene una gestión diaria del riesgo de liquidez monitoreando indicadores y activadores de planes de contingencia, así como el comportamiento de captaciones a la vista y plazo en los que se revisan las concentraciones de los 100 y 50 mayores depositantes. La Entidad

cuenta con un Plan de Contingencia de Riesgo de Liquidez vigente y aprobado en septiembre 2023 y actualmente se encuentra en aprobación la versión actualizada con corte a marzo 2024.

Gráfico 14



Fuente: Banco Pichincha C.A.

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

A marzo 2024 el pasivo de GFP se distribuye el 88% en obligaciones con el público, obligaciones financieras el 5.4%, cuentas por pagar 3.2%, obligaciones convertibles en acciones 1.5% (deuda subordinada) y valores en circulación 0.7%.

Las obligaciones con el público en GFP contabilizan USD 19,298MM y con un crecimiento interanual del 8.4% y trimestral del 1.5%. Los depósitos a la vista (USD 9.83MM) participan con el 44.8% y los depósitos a plazo (USD 8.82MM) el 40.2% del total de depósitos.

En BP los depósitos del público (USD 13,484MM) tienen un crecimiento interanual del 6.0% y trimestral del 0.2%; con una participación del 57.4% de depósitos a la vista (USD 7,745MM) y depósitos a plazo el 38.6% (USD 5,203MM). Dentro de los depósitos a la vista, los depósitos monetarios crecen trimestralmente el 3.6% por las características de clientes que manejan estos depósitos, el crecimiento se debe a saldos en clientes del segmento empresarial y financieros; y los depósitos de cuentas de ahorro decrecen el 3.8% trimestral, variación que responde a un comportamiento estacional al cierre del período por el pago anticipado de impuestos.

Los depósitos a plazo en BP tienen mayor crecimiento interanual (16.7%) y trimestral (2.8%) que los depósitos a la vista, comportamiento derivado de la variación incremental en las tasas pasivas para este tipo de fondeo, y la migración de depósitos a la vista (ahorros) para rentabilizar los recursos.

Esta variación en BP es mayor a la que registra el sistema que tiene un decrecimiento interanual en

depósitos a la vista del 4.1% y en depósitos a plazo del 14.0%.

Los depósitos del público se concentran en el corto plazo. El vencimiento de depósitos a plazo se centraliza en el rango entre 1 a 180 días (68.6%), y la banda de mayor crecimiento es de 181 a 360 días (variación interanual del 37.8%).

De acuerdo con los reportes de Banco Pichincha C.A., a marzo 2024 incrementa la tasa de interés para depósitos a plazo a 7.28%, frente a diciembre 2023 del 7.12%, el mayor crecimiento está en el tramo de 31 a 90 días. La tasa pasiva referencial del Banco Central a marzo 2024 es del 7.93%, frente a diciembre 2023 del 7.70%.

La concentración por depositante disminuye en comparación interanual; en BP los 25 mayores depositantes frente a obligaciones con el público representan el 6.45% (10.14% marzo 2023), y para esta concentración mantiene una cobertura que representa el 32.35% de los activos líquidos (calculados por la calificadoradora). Por otro lado, los 25 mayores depositantes a 90 días representan el 22.81% de los activos líquidos (38.19% marzo 2023).

Las obligaciones financieras en BP crecen interanualmente el 7.2% y trimestralmente el 2.3%, ya que la posición de la Entidad en el mercado local le permite acceder a otras fuentes de financiamiento. La mayor parte (84.4%) proviene de entidades financieras del exterior, y también se registra financiamiento con la banca pública (11.4%). Las obligaciones con instituciones del exterior corresponden 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.

En comparación trimestral, las obligaciones financieras con entidades del exterior en BP decrecen 5.4% por el pago a estas entidades (USD 42MM), e incrementan en obligaciones con entidades del sector público CFN por USD 30MM, y con multilaterales USD 20MM.

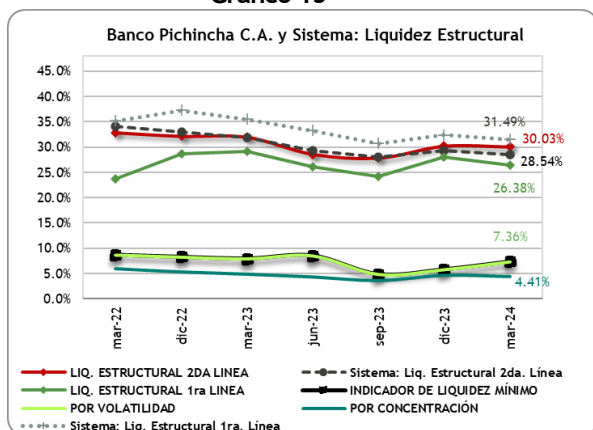
Los valores en circulación y obligaciones convertibles (principalmente deuda subordinada) en BP suman USD 327MM, se amortizan conforme a los programas establecidos.

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.

De acuerdo con los reportes de liquidez entregados por el Banco, a marzo 2024 en el escenario estático presenta brechas acumuladas negativas de liquidez en todas las bandas de tiempo que son cubiertas por los activos líquidos, la mayor brecha acumulada negativa (hasta 360 días) representa el 81.0% 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 15



Fuente: Banco Pichincha C.A.

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

A marzo 2024 los indicadores de liquidez disminuyen en comparación interanual y trimestral, por la variación decreciente en los fondos disponibles para apoyar la colocación de cartera, y la caída de los depósitos a la vista por el uso de estos recursos por parte de los clientes para el pago de impuestos (movimiento estacional en el primer trimestre).

La estructura diversificada se traduce en menores requerimientos de liquidez estructural. A marzo 2024 la cobertura para su requerimiento mínimo de liquidez es de 4.08 veces (5.20 veces diciembre 2023). En el período de análisis incrementa el requerimiento de liquidez por volatilidad al 7.36% (5.81% diciembre 2023), mientras que por concentración el indicador pasa al 4.41% (4.64% diciembre 2023).

La cobertura de los activos líquidos (calculados por la calificadoradora) de BP para los pasivos de corto plazo es de 26.38% (28.0% diciembre 2023), menor al promedio del sistema (31.5%) con tendencia a decrecer también en comparación interanual. La cobertura de liquidez cumple los escenarios de estrés de sus políticas y las normativas vigentes.

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.

De acuerdo con los reportes de la Entidad, analiza los principales riesgos operativos por factor de riesgo se presentan en eventos de procesos (59%), eventos externos (22%), personas (10%) y en tecnología de la información (9%).

Sin embargo, por nivel de riesgo inherente el 29% son calificados como de bajo riesgo, un 55% riesgo medio, el 14% de alto riesgo y 2% de riesgo extremo.

Las medidas de control y mitigación ejecutadas han permitido que las pérdidas reales se mantengan controladas, a marzo 2024 la pérdida acumulada disminuye 24.5% frente al mismo período de 2023.

Los niveles de riesgo residual total se mantienen controlados ya que el 74% corresponde a bajo riesgo, el 22% a riesgo medio, 4% riesgo alto y el 1% 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 (74%), 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.

En el informe del auditor interno del primer trimestre de 2024, se menciona que la administración de la Entidad tiene en curso varias actividades para continuar fortaleciendo su ambiente de control y las prácticas de gestión de



riesgos, enfocado en Riesgo Operativo que incluyen: Seguridad de la Información, Supervisión de proveedores, Tecnología y Continuidad de Negocio, actividades que están debidamente documentadas en planes de acción específicos y son monitoreados de forma continua.

Suficiencia de Capital

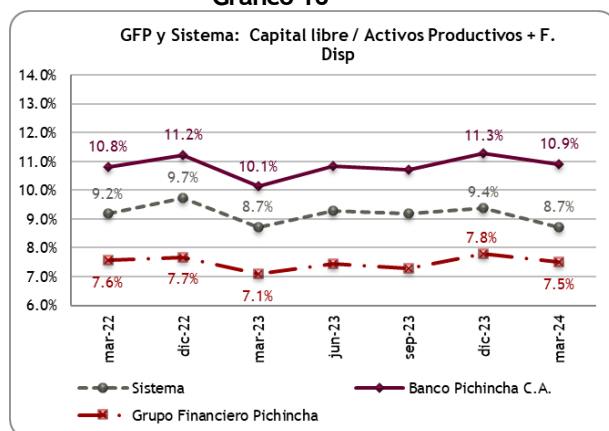
Banco Pichincha mantiene una posición patrimonial adecuada, y el soporte de capital libre para cubrir deterioros potenciales no evidenciados en sus activos productivos, es una fortaleza frente al sistema y algunos de sus pares.

El patrimonio de GFP contabiliza USD 2,086MM, crece 18.5% interanual que se explica por los resultados del período, además la valuación neta positiva de inversiones, resultados de participación minoritaria y ajustes de consolidación; también se registran el reparto de dividendos por USD 50MM sobre las utilidades generadas en el año 2023.

la Superintendencia de Bancos atendió favorablemente una solicitud formulada por el Banco en los cuales se solicitó la autorización para realizar un ajuste por la suma de USD 136MM a la cuenta de “Utilidades o excedentes acumulados” posterior transferida a “Reservas Especiales para Futuras Capitalizaciones” con el propósito de incrementar el capital y fortalecer el patrimonio técnico. El traspaso de estos recursos se realiza desde la cuenta de provisiones para activos de riesgo (cartera de créditos) por USD 136MM.

La estructura patrimonial mantiene su fortaleza por la capitalización constante de una parte de las utilidades acumuladas. En el año 2024 se capitalizarán USD 117MM de las utilidades generadas en el año 2023.

Gráfico 16



Fuente: Banco Pichincha C.A.

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

En BP el capital libre suma USD 1,868MM e incrementa interanualmente 14.5%, el incremento de activos improductivos ha sido compensado por el aumento del stock de provisiones luego de

BANCO PICHINCHA C.A.

castigos, y por el aumento del patrimonio que se genera por los resultados positivos del período luego del pago de dividendos.

El indicador de capital libre frente a activos productivos en BP, en el primer trimestre de 2023 luego de la vigencia de la nueva normativa para altura de mora se presionó frente a diciembre 2022, sin embargo, en los siguientes trimestres se ha recuperado hasta llegar al 11.3% en diciembre 2023, a marzo 2024 es del 10.91% y se mantiene sobre el promedio del Sistema (8.7%), 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. A marzo 2024, el crecimiento de la cartera en riesgo es importante, y también cuentas por cobrar, gastos y pagos anticipados a terceros y otros activos por anticipo de impuestos.

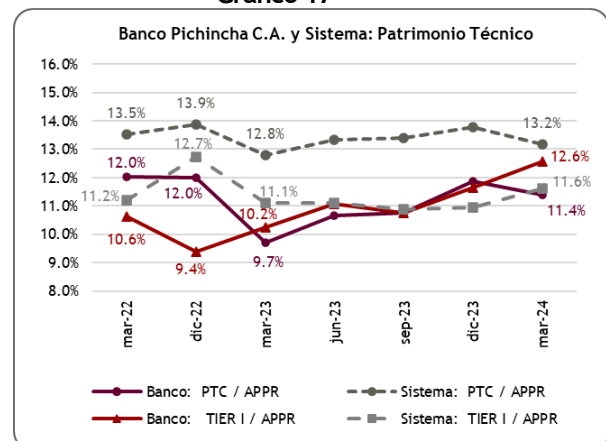
Este indicador de capital libre en GFP es del 7.5%, muestra una tendencia similar, ligeramente mayor a marzo 2023 (7.1%).

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 10.91% de deterioro de sus activos productivos contabilizados en su balance.

Gráfico 17



Fuente: Banco Pichincha C.A.

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

El patrimonio técnico constituido de GFP a marzo 2024, está formado en 78.01% por patrimonio primario. Además, dentro del patrimonio secundario se incluye deuda subordinada que representa el 8.55% y provisiones genéricas voluntarias el 9.17% del patrimonio técnico total.

En BP el patrimonio técnico constituido a marzo 2024 crece el 15.3% frente al mismo período 2023, principalmente por el fortalecimiento de las cuentas patrimoniales que conforman el patrimonio técnico primario. La normativa vigente desde junio 2023 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 interanual del indicador normativo de PT/APPR que a marzo 2024 llega a 11.40% frente a 9.70% de marzo 2023 en BP. Este indicador en GFP es de 13.03% (marzo 2024) y 11.76% (marzo 2023).

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 539.54MM a marzo 2024 (USD 528.68MM a diciembre 2023), 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 12.8% en comparación con marzo 2023 y 2.1% frente a diciembre 2023.

Se debe señalar que el indicador TIER I / APPR, determina que el patrimonio técnico primario cubre por sí mismo el 10.17% de los activos ponderados por riesgo del GFP, en tanto que en BP este indicador llega a 12.56%.

Presencia Bursátil

El Banco Pichincha ha sido un activo participante del mercado de valores, ha realizado varios procesos y emitido algunos títulos que han tenido aceptación. A la fecha de corte Banco Pichincha tiene en el mercado las operaciones vigentes que se presentan en el siguiente cuadro:

Instrumento	Resolución Aprobatoria	Calificación Obtenida	Califica dora Riesgo	Fecha Calificación	Saldo USD Miles
Emisión de Obligaciones - Bonos de Género	SCVS-IRQ-DRMV-2022-00002102 21-mar-22	AAA	PCR	30/11/2023	87,500
Emisión de Obligaciones - Bonos Verdes	SCVS-IRQ-DRMV-2019-000386000 09-dic-19	AAA	PCR	30/11/2023	37,500
VIP-PCH1	SCVS-IRQ-DRMV-2017.2446 18-jul-17	Clase A1: AAA Clase A2-P: B- Clase A2-E: B-	Global	20/11/2023	75,272
VIP-PCH2	SCVS-IRQ-DRMV-SAR-2018-00010654 21-nov-18	Clase A1: AAA Clase A2-P: B- Clase A2-E: B-	BWR	31/10/2023	131,292
VIP-PCH3	SCVS-IRQ-DRMV-2019-00023864 04-oct-19	Clase A1: AAA Clase A2-P: B- Clase A2-E: B-	BWR	22/03/2024	69,601
VISP-PCH4	SCVS-IRQ-DRMV-2020-00006999 30-oct-20	Clase A1: AAA Clase A2-P: B- Clase A2-E: B-	Global	15/03/2024	28,928
FIMEPCH5	SCVS-IRQ-DRMV-2021-00004938 14-jun-21	Clase A2: AAA Clase A3: AAA Clase A4: AAA B: A	BWR	25/03/2024	122,875
VISP-PCH5	SCVS-IRQ-DRMV-2022-00000319 17-ene-22	Clase A1: AAA Clase A2-P: B- Clase A2-E: B-	BWR	15/12/2023	75,487
VISP-PCH6	SCVS-IRQ-DRMV-2022-00008173 22-nov-22	Clase A1: AAA Clase A2-P: B- Clase A2-E: B-	BWR	30/10/2023	75,664
VISP-PCH7	SCVS-IRQ-DRMV-2023-00093759 04-dic-23	Clase A1: AAA Clase A2-P: B- Clase A2-E: B-	PCR	25/03/2024	130,205
Total					834,324

Fuente: Banco Pichincha
Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

BP PICHINCHA

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	mar-22	dic-22	mar-23	jun-23	sep-23	dic-23	mar-24
ACTIVOS								
Depositos en Instituciones Financieras	2,432,097	220,042	618,711	332,140	364,014	204,018	440,466	248,043
Inversiones Brutas	9,440,394	2,689,510	2,698,229	3,002,896	2,859,989	3,125,063	3,379,168	3,482,975
Cartera Productiva Bruta	41,218,195	8,968,219	10,194,887	10,453,135	10,716,994	10,968,523	11,135,210	11,199,348
Otros Activos Productivos Brutos	1,630,892	712,010	717,784	773,575	848,443	878,733	851,338	877,215
Total Activos Productivos	54,721,578	12,589,781	14,229,611	14,561,745	14,789,441	15,176,338	15,806,182	15,807,580
Fondos Disponibles Improductivos	5,038,709	1,482,334	1,599,183	1,676,601	1,294,099	1,321,582	1,463,152	1,469,428
Cartera en Riesgo	1,525,287	254,345	273,562	394,797	410,828	455,169	408,002	456,596
Activo Fijo	803,268	215,147	242,291	236,908	231,696	224,141	224,628	219,179
Otros Activos Improductivos	2,476,905	537,211	515,621	611,964	621,878	643,745	624,366	688,464
Total Provisiones	(3,463,941)	(1,240,814)	(1,394,792)	(1,434,664)	(1,491,532)	(1,531,010)	(1,478,269)	(1,529,228)
Total Activos Improductivos	9,844,169	2,489,037	2,630,658	2,920,270	2,558,500	2,644,636	2,720,148	2,833,667
TOTAL ACTIVOS	61,101,806	13,838,005	15,465,477	16,047,351	15,856,409	16,289,964	17,048,062	17,112,018
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	46,209,676	11,285,629	12,305,969	12,722,900	12,496,356	12,766,974	13,453,551	13,484,145
Depósitos a la Vista	23,684,345	7,609,674	7,672,304	7,817,718	7,377,158	7,327,775	7,853,852	7,744,748
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	20,720,614	3,243,907	4,194,608	4,457,037	4,655,818	4,956,935	5,062,756	5,202,558
Depósitos en Garantía	1,214	315	403	390	376	368	365	364
Depósitos Restringidos	1,803,503	431,733	438,654	447,754	463,005	481,896	536,577	536,474
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	318,484	83,556	66,108	80,602	73,390	85,015	63,812	66,663
Aceptaciones en Circulación	47,590	-	-	-	103	-	-	-
Obligaciones Financieras	4,026,946	216,250	754,435	818,940	840,681	895,661	858,842	878,274
Valores en Circulación	377,788	212,500	175,000	175,000	156,250	143,750	125,000	125,000
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	615,995	238,750	231,250	224,250	220,500	220,500	204,500	202,000
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	2,810,898	412,514	400,870	457,788	441,980	497,950	483,812	499,347
Provisiones para Contingentes	103,165	44,646	53,792	47,326	46,764	51,615	52,736	51,579
TOTAL PASIVO	54,510,542	12,493,845	13,987,424	14,526,805	14,276,024	14,661,466	15,242,253	15,307,007
TOTAL PATRIMONIO	6,591,264	1,344,159	1,478,053	1,520,546	1,580,385	1,628,498	1,805,808	1,805,011
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	61,101,806	13,838,005	15,465,477	16,047,351	15,856,409	16,289,964	17,048,062	17,112,018
CONTINGENTES	20,082,834	4,266,261	5,024,252	5,096,818	4,773,428	4,915,322	4,834,142	4,810,086
RESULTADOS								
Intereses Ganados	1,340,576	290,062	1,249,726	349,037	717,545	1,099,374	1,494,446	392,795
Intereses Pagados	613,084	56,347	288,235	114,452	239,092	378,484	530,732	157,824
Intereses Netos	727,492	233,715	961,492	234,585	478,453	720,890	963,714	234,971
Otros Ingresos Financieros Netos	126,194	4,318	55,276	21,340	56,246	89,940	127,736	36,682
Margen Bruto Financiero (IO)	853,686	238,033	1,016,768	255,925	534,699	810,831	1,091,450	271,652
Ingresos por Servicios (IO)	244,797	46,588	219,234	64,108	125,302	187,573	249,375	62,997
Otros Ingresos Operacionales (IO)	61,933	30,239	110,213	28,318	74,846	91,853	140,910	30,383
Gastos de Operación (Goperac)	603,100	165,527	693,656	171,262	355,360	532,883	717,875	180,275
Otras Perdidas Operacionales	47,411	17,513	83,722	18,396	55,503	68,363	87,812	33,084
Margen Operacional antes de Provisiones	509,905	131,821	568,838	158,692	323,984	489,011	676,047	151,674
Provisiones (Goperac)	334,687	97,093	435,917	100,929	215,737	325,190	501,091	119,086
Margen Operacional Neto	175,218	34,728	132,921	57,763	108,247	163,821	174,956	32,588
Otros Ingresos	100,742	23,089	101,600	21,782	49,161	70,315	91,158	20,917
Otros Gastos y Perdidas	54,024	4,997	12,765	7,958	10,597	14,359	15,993	8,606
Impuestos y Participación de Empleados	76,933	15,940	71,700	22,136	46,825	70,210	64,916	13,563
RESULTADOS DEL EJERCICIO	145,003	36,879	150,056	49,450	99,986	149,567	185,205	31,335

BP PICHINCHA

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	mar-22	dic-22	mar-23	jun-23	sep-23	dic-23	mar-24
CALIDAD DE ACTIVOS								
Act. Productivos + F. Disponibles	59,760,287	14,072,115	15,828,794	16,238,346	16,083,539	16,497,920	17,269,335	17,277,007
Cartera Bruta total	42,743,482	9,222,564	10,468,449	10,847,932	11,127,822	11,423,692	11,543,213	11,655,944
Cartera Vencida	472,374	77,355	96,648	121,614	132,719	160,417	158,936	169,707
Cartera en Riesgo	1,525,287	254,345	273,562	394,797	410,828	455,169	408,002	456,596
Cartera C+D+E	-	847,678	817,059	844,885	909,948	889,600	917,531	1,031,795
Provisiones para Cartera	(2,988,336)	(1,013,945)	(1,160,166)	(1,208,694)	(1,265,557)	(1,296,773)	(1,225,864)	(1,270,349)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	84.8%	83.5%	84.4%	83.3%	85.3%	85.2%	85.3%	84.8%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	125.0%	138.9%	130.9%	130.6%	132.0%	130.8%	131.0%	130.8%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.11%	0.84%	0.92%	1.12%	1.19%	1.40%	1.38%	1.46%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3.57%	2.76%	2.61%	3.64%	3.69%	3.98%	3.53%	3.92%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	5.38%	6.74%	5.44%	5.95%	6.02%	6.47%	6.57%	7.11%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.00%	8.08%	6.82%	6.78%	7.13%	6.80%	7.01%	7.81%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	202.68%	416.20%	443.76%	318.14%	319.43%	296.24%	313.38%	289.52%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestr	134.55%	170.33%	213.16%	194.61%	195.93%	182.56%	168.50%	159.60%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE		124.88%	148.58%	148.66%	144.22%	151.57%	139.35%	128.12%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6.99%	10.99%	11.08%	11.14%	11.37%	11.35%	10.62%	10.90%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		133.12%	155.39%	154.84%	150.42%	158.18%	146.60%	135.19%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.00%	7.59%	7.75%	7.20%	6.92%	7.14%	6.47%	6.40%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.00%	60.69%	65.00%	60.64%	57.23%	59.20%	48.45%	48.25%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0.48%	9.95%	10.60%	8.53%	9.53%	9.72%	10.70%	9.45%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior		4.88%	26.49%	4.93%	14.41%	21.97%	29.16%	2.79%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	46.01%	36.48%	37.35%	41.63%	38.00%	38.11%	40.86%	44.26%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	1.93%	1.98%	2.08%	2.41%	2.20%	2.12%	2.36%	2.21%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR	13.17%	12.02%	11.98%	9.70%	10.66%	10.76%	11.86%	11.40%
TIER I / APPR	11.62%	10.62%	9.40%	10.24%	11.08%	10.76%	11.65%	12.56%
PTC / Activos y Contingentes	8.21%	7.33%	7.28%	5.83%	6.07%	6.11%	6.66%	6.49%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	13.38%	19.03%	19.04%	22.58%	21.79%	20.45%	18.18%	18.21%
Capital libre (USD M)**	5,188,363	1,506,508	1,760,530	1,631,349	1,730,188	1,754,517	1,929,763	1,867,916
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	8.71%	10.79%	11.22%	10.13%	10.84%	10.72%	11.27%	10.91%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	51.92%	59.94%	63.06%	56.74%	57.78%	57.01%	60.56%	57.79%
TIER I / Patrimonio Técnico	88.24%	88.29%	78.45%	105.51%	103.93%	100.02%	98.23%	110.19%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10.82%	9.87%	10.24%	9.65%	10.09%	10.26%	11.11%	10.57%
TIER I / Activo Neto Promedio	9.65%	8.60%	8.11%	8.26%	8.31%	8.16%	8.81%	9.17%
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	578	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	1,113,005	297,348	1,262,493	329,955	679,344	1,021,894	1,393,922	331,949
Result. antes de impuest. y particip. trab.	221,936	52,820	221,756	71,586	146,811	219,777	250,121	44,899
Margen de Interés Neto	54.27%	80.57%	76.94%	67.21%	66.68%	65.57%	64.49%	59.82%
ROE	8.72%	10.97%	10.63%	13.19%	13.08%	12.84%	11.28%	6.94%
ROE Operativo	10.54%	10.33%	9.42%	15.41%	14.16%	14.06%	10.66%	7.22%
ROA	0.95%	1.08%	1.04%	1.26%	1.28%	1.26%	1.14%	0.73%
ROA Operativo	1.15%	1.02%	0.92%	1.47%	1.38%	1.38%	1.08%	0.76%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	65.16%	78.60%	75.92%	70.53%	70.15%	70.31%	68.89%	70.79%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (N	5.29%	7.58%	7.29%	6.47%	6.57%	6.52%	6.39%	5.95%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6.23%	7.72%	7.73%	7.11%	7.37%	7.35%	7.27%	6.87%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	65.64%	73.66%	76.63%	63.60%	66.59%	66.50%	74.12%	78.51%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	84.26%	88.32%	89.47%	82.49%	84.07%	83.97%	87.45%	90.18%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	54.19%	55.67%	54.94%	51.90%	52.31%	52.15%	51.50%	54.31%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.16%	7.71%	7.83%	6.91%	7.29%	7.21%	7.50%	7.01%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	7,470,806	1,702,376	2,217,895	2,008,740	1,658,113	1,525,600	1,903,618	1,717,470
Activos Liquidos (BWR)	10,748,399	2,220,904	2,842,567	2,908,847	2,515,702	2,341,688	2,924,822	2,686,733
25 Mayores Depositantes	-	1,238,605	1,000,874	1,289,514	871,435	902,105	933,730	869,055
100 Mayores Depositantes	-	1,483,160	1,821,416	2,133,063	1,617,272	1,601,460	1,683,676	1,635,051
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	31.49%	23.75%	28.71%	29.05%	26.05%	24.12%	28.00%	26.38%
Indice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	28.54%	32.88%	32.17%	31.99%	28.56%	27.79%	30.18%	30.03%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	8.67%	8.28%	7.95%	8.53%	4.86%	5.81%	7.36%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	-	3.79	3.89	4.02	3.35	5.72	5.20	4.08
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	0.00%	36.53%	32.25%	19.44%	51.37%	65.15%	48.84%	51.80%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	31.49%	23.67%	28.69%	29.05%	26.05%	24.12%	28.00%	26.38%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	21.89%	18.15%	22.39%	20.06%	17.17%	15.71%	18.22%	16.86%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0.00%	10.98%	8.13%	10.14%	6.97%	7.07%	6.94%	6.45%
25 May. Deposit./Activos Liquidos (BWR)	0.00%	55.77%	35.21%	44.33%	34.64%	38.52%	31.92%	32.35%
25 May Dep a 90 días/Activos líquidos	N/D				26.71%	23.13%	25.74%	22.81%
RIESGO DE MERCADO								
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	3.54%	3.55%	3.43%	3.07%	3.22%	3.11%	3.21%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	-2.44%	-1.97%	-1.90%	-1.92%	-1.84%	-1.56%	-1.40%

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

GRUPO PICHINCHA

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	mar-22	dic-22	mar-23	jun-23	sep-23	dic-23	mar-24
ACTIVOS								
Depositos en Instituciones Financieras	2,432,097	659,091	897,432	650,088	782,251	417,696	628,270	629,778
Inversiones Brutas	9,440,394	3,555,021	3,737,306	4,092,358	4,094,734	4,511,891	4,685,258	4,839,520
Cartera Productiva Bruta	41,218,195	13,472,724	14,767,610	15,058,899	15,469,899	15,689,415	16,064,021	16,150,658
Otros Activos Productivos Brutos	1,630,892	349,198	334,797	361,335	395,151	421,604	376,245	416,862
Total Activos Productivos	54,721,578	18,036,033	19,737,145	20,162,680	20,742,036	21,040,605	21,753,794	22,036,818
Fondos Disponibles Improductivos	5,038,709	1,655,114	1,827,969	1,879,833	1,511,938	1,569,025	1,830,498	1,749,615
Cartera en Riesgo	1,525,287	435,111	462,844	596,321	617,593	653,969	620,942	683,749
Activo Fijo	803,268	311,228	330,997	326,636	323,187	312,515	316,106	307,003
Otros Activos Improductivos	2,476,905	806,013	847,695	913,763	954,269	982,738	964,188	1,055,988
Total Provisiones	(3,463,941)	(1,498,761)	(1,658,395)	(1,698,331)	(1,762,932)	(1,794,926)	(1,763,632)	(1,829,749)
Total Activos Improductivos	9,844,169	3,207,467	3,469,506	3,716,553	3,406,986	3,518,247	3,731,735	3,796,354
TOTAL ACTIVOS	61,101,806	19,744,739	21,548,256	22,180,902	22,386,090	22,763,926	23,721,897	24,003,423
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	46,209,676	16,153,263	17,338,469	17,795,150	17,872,479	18,156,174	19,015,115	19,298,373
Depósitos a la Vista	23,684,345	9,974,550	9,764,974	9,651,414	9,231,250	9,204,177	9,828,897	9,826,397
Operaciones de Reporto	-	-	58,342	69,732	107,510	52,415	55,304	26,991
Depósitos a Plazo	20,720,614	5,642,173	6,984,138	7,541,750	7,990,851	8,341,796	8,513,170	8,820,968
Depósitos en Garantía	1,214	315	403	390	375	367	365	364
Depósitos Restringidos	1,803,503	536,225	530,613	531,865	542,492	557,418	617,380	623,653
Operaciones Interbancarias	-	70,889	17,945	48,655	70,761	65,778	66,795	9,083
Obligaciones Inmediatas	318,484	95,785	78,804	88,990	81,225	94,414	73,924	76,316
Aceptaciones en Circulación	47,590	-	-	-	103	-	-	-
Obligaciones Financieras	4,026,946	490,794	1,077,299	1,135,029	1,180,774	1,186,913	1,193,157	1,190,192
Valores en Circulación	377,788	243,981	205,728	205,962	188,095	174,593	156,327	156,207
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	615,995	341,604	342,130	371,024	359,998	352,762	326,034	323,477
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	2,810,898	696,267	725,677	718,223	727,403	803,388	777,468	802,734
Provisiones para Contingentes	103,165	53,283	61,600	57,427	55,508	62,725	59,203	61,418
TOTAL PASIVO	54,510,542	18,145,866	19,847,653	20,420,460	20,536,347	20,896,747	21,668,023	21,917,800
TOTAL PATRIMONIO	6,591,264	1,598,873	1,700,603	1,760,442	1,849,742	1,867,179	2,053,873	2,085,623
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	61,101,806	19,744,739	21,548,256	22,180,902	22,386,090	22,763,926	23,721,897	24,003,423
CONTINGENTES								
CONTINGENTES	20,082,834	5,861,605	7,327,477	7,540,973	7,083,134	7,124,537	7,008,284	6,940,200
RESULTADOS								
Intereses Ganados	1,340,576	381,141	1,652,262	466,297	961,624	1,480,363	2,009,623	528,949
Intereses Pagados	613,084	83,121	427,685	167,294	352,203	560,706	783,191	231,760
Intereses Netos	727,492	298,020	1,224,578	299,003	609,421	919,657	1,226,432	297,189
Otros Ingresos Financieros Netos	126,194	9,867	81,805	27,794	73,626	100,444	150,108	40,226
Margen Bruto Financiero (IO)	853,686	307,887	1,306,383	326,797	683,047	1,020,101	1,376,540	337,414
Ingresos por Servicios (IO)	244,797	64,464	284,619	80,452	159,029	242,419	324,641	79,991
Otros Ingresos Operacionales (IO)	61,933	14,178	60,180	16,730	37,638	54,775	77,320	19,946
Gastos de Operación (Goperac)	603,100	219,155	891,231	219,709	449,952	686,895	930,844	234,658
Otras Pérdidas Operacionales	47,411	5,560	44,226	9,129	21,326	21,558	29,048	8,613
Margen Operacional antes de Provisiones	509,905	161,815	715,726	195,141	408,436	608,842	818,608	194,080
Provisiones (Goperac)	334,687	141,703	639,261	150,791	324,332	498,012	730,919	193,826
Margen Operacional Neto	175,218	20,111	76,465	44,350	84,104	110,830	87,689	254
Otros Ingresos	100,742	50,870	198,431	51,899	104,509	146,157	213,477	68,528
Otros Gastos y Pérdidas	54,024	15,631	53,644	20,058	34,653	48,655	66,400	22,030
Impuestos y Participación de Empleados	76,933	19,549	85,014	26,282	55,518	82,828	81,687	18,472
RESULTADOS DEL EJERCICIO	145,003	35,801	136,237	49,908	98,442	125,504	153,080	28,281

GRUPO PICHINCHA

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	mar-22	dic-22	mar-23	jun-23	sep-23	dic-23	mar-24
CALIDAD DE ACTIVOS								
Act. Productivos + F. Disponibles	59,760,287	19,691,147	21,565,114	22,042,513	22,253,973	22,609,630	23,584,292	23,786,432
Cartera Bruta total	42,743,482	13,907,835	15,230,454	15,655,220	16,087,492	16,343,384	16,684,963	16,834,407
Cartera Vencida	472,374	222,152	246,119	282,847	298,844	334,460	336,976	357,701
Cartera en Riesgo	1,525,287	435,111	462,844	596,321	617,593	653,969	620,942	683,749
Cartera C+D+E	-	1,240,630	1,201,157	1,209,015	1,288,765	1,247,141	1,330,604	1,468,736
Provisiones para Cartera	(2,988,336)	(1,242,468)	(1,396,257)	(1,445,532)	(1,507,388)	(1,532,184)	(1,484,849)	(1,544,395)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	84.8%	84.9%	85.0%	84.4%	85.9%	85.7%	85.4%	85.3%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	125.0%	125.5%	120.7%	120.6%	121.3%	120.5%	119.9%	120.1%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	-	1.60%	1.62%	1.81%	1.86%	2.05%	2.02%	2.12%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	1.11%	3.13%	3.04%	3.81%	3.84%	4.00%	3.72%	4.06%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	3.57%	5.84%	5.03%	5.46%	5.52%	5.82%	5.92%	6.36%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	5.38%	7.97%	7.10%	6.87%	7.16%	6.84%	7.23%	7.88%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	0.00%	297.80%	314.98%	252.04%	253.06%	243.88%	248.66%	234.85%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Rees	202.68%	159.57%	190.40%	175.91%	175.95%	167.73%	156.29%	150.06%
Prov. de Cartera +Contingentes / Cartera CDE	134.55%	104.44%	121.37%	124.31%	121.27%	127.89%	116.04%	109.33%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	-	8.93%	9.17%	9.23%	9.37%	9.37%	8.90%	9.17%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	6.99%	112.81%	128.91%	131.41%	128.38%	135.18%	123.26%	116.24%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	-	5.99%	6.93%	6.64%	5.97%	6.01%	5.59%	5.73%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.00%	59.33%	70.48%	67.74%	59.19%	59.98%	51.26%	52.26%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0.00%	10.43%	11.48%	8.51%	9.41%	9.73%	10.86%	9.27%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	0.48%	8.39%	38.27%	6.84%	15.06%	22.74%	30.64%	5.29%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	-	37.66%	45.01%	55.30%	46.89%	50.38%	52.91%	51.07%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	46.01%	1.82%	2.32%	2.72%	2.37%	2.44%	2.52%	2.04%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR	13.17%	12.71%	12.74%	11.76%	12.64%	12.52%	13.25%	13.03%
TIER I / APPR	11.62%	8.71%	7.94%	8.59%	9.10%	8.91%	9.57%	10.17%
PTC / Activos y Contingentes	8.21%	7.86%	7.54%	6.95%	7.23%	7.15%	7.52%	7.51%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	13.38%	17.31%	17.13%	17.82%	17.10%	16.53%	15.42%	14.93%
Capital libre (USD M)**	5,188,363	1,480,524	1,644,210	1,551,764	1,647,944	1,639,588	1,822,837	1,773,856
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	8.71%	7.56%	7.67%	7.08%	7.45%	7.30%	7.78%	7.51%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	51.92%	48.82%	50.04%	45.80%	46.51%	45.69%	48.95%	46.43%
TIER I / Patrimonio Técnico	88.24%	68.54%	62.34%	73.06%	72.04%	71.20%	72.23%	78.01%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10.82%	8.79%	8.91%	8.05%	8.42%	8.43%	9.07%	8.74%
TIER I / Activo Neto Promedio	9.65%	7.58%	7.11%	6.90%	6.99%	6.87%	7.37%	7.59%
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	578	914	2,932	670	1,802	2,741	3,818	948
Ingresos Operativos Netos	1,113,005	380,970	1,606,957	414,850	858,387	1,295,737	1,749,452	428,738
Result. antes de impuest. y particip. trab.	221,936	55,350	221,252	76,190	153,960	208,332	234,767	46,752
Margen de Interés Neto	54.27%	78.19%	74.12%	64.12%	63.37%	62.12%	61.03%	56.18%
ROE	8.72%	9.38%	8.63%	11.54%	11.09%	9.38%	8.15%	5.47%
ROE Operativo	10.54%	5.27%	4.85%	10.25%	9.48%	8.28%	4.67%	0.05%
ROA	0.95%	0.79%	0.71%	0.91%	0.90%	0.76%	0.68%	0.47%
ROA Operativo	1.15%	0.44%	0.40%	0.81%	0.77%	0.67%	0.39%	0.00%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	65.16%	78.46%	76.20%	71.78%	70.98%	71.00%	70.12%	69.53%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio	5.29%	7.21%	7.02%	5.97%	6.02%	6.02%	5.91%	5.45%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6.23%	7.42%	7.49%	6.55%	6.75%	6.67%	6.64%	6.16%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	65.64%	87.57%	89.32%	77.27%	79.41%	81.80%	89.29%	99.87%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	84.26%	94.72%	95.24%	89.31%	90.20%	91.45%	94.99%	99.94%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	54.19%	57.53%	55.46%	52.96%	52.42%	53.01%	53.21%	54.73%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.16%	7.94%	8.02%	6.78%	7.05%	7.13%	7.34%	7.18%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	7,470,806	2,314,205	2,725,401	2,529,921	2,294,188	1,986,721	2,458,768	2,379,393
Activos Liquidos (BWR)	10,748,399	3,061,532	3,341,507	3,416,451	3,096,267	2,895,890	3,483,294	3,460,049
25 Mayores Depositantes	-	1,273,015	1,031,741	1,305,553	953,917	935,212	949,977	890,529
100 Mayores Depositantes	-	1,483,160	1,821,416	2,133,063	1,617,272	1,601,460	1,683,676	1,635,051
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	31.49%	24.28%	26.23%	27.07%	25.27%	23.02%	24.94%	26.34%
Indice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	28.54%	28.51%	26.22%	26.38%	23.97%	23.47%	24.85%	25.93%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	8.67%	8.28%	7.95%	8.53%	4.86%	5.81%	7.36%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	-	3.29	3.17	3.32	2.81	4.83	4.28	3.52
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	0.00%	26.50%	27.43%	16.55%	41.73%	52.68%	41.01%	40.23%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	31.49%	24.22%	26.21%	27.07%	25.27%	23.02%	24.94%	26.34%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	21.89%	18.31%	21.38%	20.04%	18.73%	15.79%	17.61%	18.12%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0.00%	7.88%	5.95%	7.34%	5.34%	5.15%	5.00%	4.61%
25 May. Deposit./Activos Liquidos (BWR)	0.00%	41.58%	30.88%	38.21%	30.81%	32.29%	27.27%	25.74%
25 May Dep a 90 días/Activos líquidos	N/D	-	-	-	21.70%	18.70%	21.61%	17.71%
RIESGO DE MERCADO								
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	2.98%	3.08%	2.97%	2.62%	2.81%	2.74%	2.78%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	-2.05%	-1.71%	-1.64%	-1.64%	-1.60%	-1.37%	-1.21%

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

SISTEMA BANCOS

(\$ MILES)	mar-22	dic-22	mar-23	jun-23	sep-23	dic-23	mar-24
ACTIVOS							
Depositos en Instituciones Financieras	2,014,389	3,198,875	2,678,915	2,758,218	2,583,948	3,538,847	2,432,097
Inversiones Brutas	8,982,380	7,707,478	8,256,534	7,866,369	8,317,220	9,004,580	9,440,394
Cartera Productiva Bruta	34,132,851	37,753,860	38,127,773	39,043,814	39,964,593	40,781,255	41,218,195
Otros Activos Productivos Brutos	1,343,091	1,389,515	1,469,823	1,569,561	1,604,962	1,594,093	1,630,892
Total Activos Productivos	46,472,711	50,049,728	50,533,044	51,237,961	52,470,724	54,918,774	54,721,578
Fondos Disponibles Improductivos	6,241,816	6,301,363	6,490,922	5,351,607	5,198,751	4,775,213	5,038,709
Cartera en Riesgo	796,922	863,584	1,304,290	1,325,929	1,416,828	1,351,955	1,525,287
Activo Fijo	791,388	827,443	817,826	812,899	801,780	815,014	803,268
Otros Activos Improductivos	1,907,664	1,935,597	2,138,770	2,125,634	2,225,995	2,209,531	2,476,905
Total Provisiones	(2,849,659)	(3,091,457)	(3,155,029)	(3,305,217)	(3,384,763)	(3,311,891)	(3,463,941)
Total Activos Improductivos	9,737,789	9,927,987	10,751,807	9,616,068	9,643,354	9,151,713	9,844,169
TOTAL ACTIVOS	53,360,842	56,886,258	58,129,823	57,548,812	58,729,315	60,758,596	61,101,806
PASIVO S							
Obligaciones con el Público	41,698,604	43,643,124	44,474,188	43,865,566	44,489,913	46,232,394	46,209,676
Depósitos a la Vista	24,690,341	24,479,115	24,696,625	23,482,393	23,074,847	24,575,488	23,684,345
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	15,597,020	17,599,743	18,177,185	18,751,575	19,713,104	19,884,420	20,720,614
Depósitos en Garantía	1,125	1,216	1,205	1,236	1,102	1,191	1,214
Depósitos Restringidos	1,410,118	1,563,049	1,599,174	1,630,363	1,700,860	1,771,296	1,803,503
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	341,453	220,911	301,361	280,168	283,163	209,030	318,484
Aceptaciones en Circulación	11,777	17,706	18,045	31,418	32,071	50,121	47,590
Obligaciones Financieras	2,783,677	3,628,361	3,715,709	3,712,238	3,788,284	3,872,255	4,026,946
Valores en Circulación	280,282	323,338	377,894	356,922	419,978	386,310	377,788
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	512,226	609,891	603,058	606,734	614,720	609,496	615,995
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	2,130,988	2,294,737	2,440,838	2,361,000	2,611,958	2,591,246	2,810,898
Provisiones para Contingentes	85,702	99,201	98,213	99,979	99,596	101,614	103,165
TOTAL PASIVO	47,844,707	50,837,269	52,029,307	51,314,026	52,339,683	54,052,466	54,510,542
TOTAL PATRIMONIO	5,516,134	6,048,989	6,100,516	6,234,786	6,389,631	6,706,130	6,591,264
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	53,360,842	56,886,258	58,129,823	57,548,812	58,729,315	60,758,596	61,101,806
CONTINGENTES	16,644,082	19,041,649	19,614,726	19,916,503	20,168,923	20,008,081	20,082,834
RESULTADOS							
Intereses Ganados	977,012	4,202,770	1,158,624	2,388,155	3,652,741	4,972,194	1,340,576
Intereses Pagados	286,066	1,301,722	447,420	933,281	1,466,870	2,045,681	613,084
Intereses Netos	690,946	2,901,048	711,204	1,454,874	2,185,871	2,926,513	727,492
Otros Ingresos Financieros Netos	55,042	306,138	92,565	203,869	322,056	444,327	126,194
Margen Bruto Financiero (IO)	745,989	3,207,185	803,769	1,658,743	2,507,926	3,370,840	853,686
Ingresos por Servicios (IO)	188,082	833,137	232,626	470,667	712,286	956,485	244,797
Otros Ingresos Operacionales (IO)	54,638	195,567	54,869	124,470	163,260	237,820	61,933
Gastos de Operación (Goperac)	556,998	2,319,855	558,658	1,152,598	1,747,861	2,378,052	603,100
Otras Pérdidas Operacionales	29,014	122,865	32,881	77,387	95,644	118,817	47,411
Margen Operacional antes de Provisiones	402,696	1,793,169	499,725	1,023,895	1,539,967	2,068,275	509,905
Provisiones (Goperac)	258,025	1,145,009	304,421	612,351	937,612	1,344,988	334,687
Margen Operacional Neto	144,671	648,160	195,304	411,544	602,356	723,287	175,218
Otros Ingresos	108,030	420,863	123,496	234,018	324,680	429,714	100,742
Otros Gastos y Pérdidas	29,326	63,602	36,114	56,403	66,192	65,741	54,024
Impuestos y Participación de Empleados	76,817	341,710	94,345	198,856	293,235	349,751	76,933
RESULTADOS DEL EJERCICIO	146,558	663,712	188,341	390,304	567,608	737,508	145,003

SISTEMA BANCOS

(\$ MILES)	mar-22	dic-22	mar-23	jun-23	sep-23	dic-23	mar-24
CALIDAD DE ACTIVOS							
Act. Productivos + F. Disponibles	52,714,527	56,351,091	57,023,966	56,589,568	57,669,475	59,693,987	59,760,287
Cartera Bruta total	34,929,773	38,617,445	39,432,062	40,369,742	41,381,421	42,133,209	42,743,482
Cartera Vencida	268,953	292,988	359,342	371,382	419,179	433,027	472,374
Cartera en Riesgo	796,922	863,584	1,304,290	1,325,929	1,416,828	1,351,955	1,525,287
Provisiones para Cartera	(2,422,217)	(2,650,058)	(2,715,013)	(2,860,279)	(2,933,857)	(2,848,473)	(2,988,336)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	82.7%	83.4%	82.5%	84.2%	84.5%	85.7%	84.8%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	126.6%	124.7%	124.0%	125.6%	125.4%	126.4%	125.0%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	0.77%	0.76%	0.91%	0.92%	1.01%	1.03%	1.11%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	2.28%	2.24%	3.31%	3.28%	3.42%	3.21%	3.57%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	4.68%	4.13%	4.95%	4.90%	5.05%	4.98%	5.38%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	314.70%	318.35%	215.69%	223.26%	214.10%	218.21%	202.68%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestructurada por vencer	153.28%	172.30%	144.04%	149.68%	145.23%	140.62%	134.55%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6.93%	6.86%	6.89%	7.09%	7.09%	6.76%	6.99%
CAPITALIZACION							
PTC / APPR	13.54%	13.88%	12.79%	13.32%	13.39%	13.79%	13.17%
TIER I / APPR	11.19%	10.28%	11.10%	11.10%	10.88%	10.95%	11.62%
PTC / Activos y Contingentes	8.48%	8.76%	8.01%	8.23%	8.30%	8.50%	8.21%
Activos Fijos + Activos Fideicom/ Patr. Técnico	14.82%	13.88%	14.65%	14.22%	13.67%	13.16%	13.38%
Capital libre (USD M)**	4,824,693	5,468,126	4,955,333	5,240,657	5,285,287	5,581,861	5,188,363
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	9.18%	9.73%	8.71%	9.28%	9.19%	9.38%	8.71%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	57.98%	60.12%	53.77%	55.14%	54.32%	56.05%	51.92%
TIER I / Patrimonio Técnico	82.64%	74.08%	86.81%	83.32%	81.25%	79.42%	88.24%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10.43%	11.07%	10.61%	10.90%	11.05%	11.40%	10.82%
TIER I / Activo Neto Promedio	9.28%	9.02%	9.41%	9.29%	9.20%	9.27%	9.65%
RENTABILIDAD							
Comisiones de Cartera	16	40	463	510	541	662	578
Ingresos Operativos Netos	959,694	4,113,024	1,058,383	2,176,494	3,287,828	4,446,327	1,113,005
Result. antes de impuest. y particip. trab.	223,375	1,005,421	282,687	589,160	860,843	1,087,259	221,936
Margen de Interés Neto	70.72%	69.03%	61.38%	60.92%	59.84%	58.86%	54.27%
ROE	10.64%	11.49%	12.40%	12.71%	12.17%	11.56%	8.72%
ROE Operativo	10.50%	11.22%	12.86%	13.40%	12.91%	11.34%	10.54%
ROA	1.11%	1.21%	1.31%	1.36%	1.31%	1.25%	0.95%
ROA Operativo	1.09%	1.19%	1.36%	1.44%	1.39%	1.23%	1.15%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat Net.	71.78%	70.26%	66.79%	66.42%	65.99%	65.28%	65.16%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	6.01%	6.07%	5.62%	5.71%	5.64%	5.53%	5.29%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6.51%	6.73%	6.39%	6.55%	6.52%	6.42%	6.23%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	64.07%	63.85%	60.92%	59.81%	60.89%	65.03%	65.64%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	84.93%	84.24%	81.55%	81.09%	81.68%	83.73%	84.26%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	58.04%	56.40%	52.78%	52.96%	53.16%	53.48%	54.19%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.17%	6.34%	6.00%	6.17%	6.19%	6.33%	6.16%
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	8,256,205	9,500,238	9,169,837	8,109,825	7,782,699	8,314,060	7,470,806
Activos Liquidos (BWR)	11,623,378	12,504,375	12,089,633	10,962,850	10,240,443	11,359,600	10,748,399
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	35.21%	37.27%	35.50%	33.28%	30.72%	32.38%	31.49%
Indice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	34.01%	32.89%	31.83%	29.30%	27.96%	29.24%	28.54%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	35.21%	37.27%	35.50%	33.28%	30.72%	32.38%	31.49%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	25.01%	28.31%	26.93%	24.62%	23.35%	23.70%	21.89%

** 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. Según las cifras oficiales, en términos reales el PIB de cierre de 2023 podría acercarse al PIB prepandemia. Para el año 2023 la última estimación del BCE es de 1.5% y se prevé un crecimiento de 0.8% para el año 2024. Es probable que estas cifras varíen en función de la nueva metodología de año base para su cálculo.

La situación política que atravesó el país en el año 2023 a raíz de las elecciones adelantadas tuvo como resultado la elección del nuevo presidente Daniel Noboa, que enfrenta una situación de crisis económica especialmente por el alto déficit fiscal acumulado de gobiernos anteriores, agravada por el incremento significativo de la violencia de grupos de delincuencia organizada que ha soportado el país en los últimos meses.

En el inicio de su gestión el presidente Noboa envió a la Asamblea el Proyecto de Ley Orgánica de Eficiencia Económica y Generación de Empleo con carácter de “urgente”, el cual fue aprobado por la Asamblea Nacional en diciembre 2023, esta Ley otorga exenciones y beneficios tributarios para varios sectores de contribuyentes con la finalidad de mejorar la recaudación fiscal y dar incentivos para apoyar la reactivación económica y el empleo.

Además, para enfrentar la coyuntura de incremento del crimen y la violencia en el país, se adoptaron varias medidas que incluyen la declaración de conflicto armado interno para enfrentar a estos grupos, calificados como terroristas. Adicionalmente, se aprobaron cargas impositivas temporales y el incremento del IVA. Dichas medidas permitirán mejorar la situación de liquidez fiscal y generar recursos que estarían disponibles para enfrentar el conflicto y parte de las demás obligaciones fiscales pendientes.

Durante el 2023 Ecuador accedió a diferentes créditos con entidades multilaterales con desembolsos

por un monto de USD 1,544MM para el financiamiento de proyectos sociales¹.

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 privado². 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.³

En el año 2024 el FMI y el Gobierno ecuatoriano llegaron a un acuerdo para un nuevo programa de crédito en el mes de abril 2024 por USD 4.000MM. Este programa tendrá un plazo de 48 meses y está orientado a países que tienen deficiencias estructurales en sus cuentas fiscales que tardará un tiempo en resolverse⁴. Se espera que el primer desembolso de este crédito podría recibirse a mediados de mayo 2024 una vez el Directorio del organismo multilateral apruebe el programa y según Morgan Stanley el resto de los desembolsos serían trimestrales. Dando esto, Ecuador podría recibir alrededor de 1.839MM en desembolsos durante 2024, sin embargo, deberá pagar al FMI USD 403MM por vencimiento de otros créditos⁵ Como hecho subsecuente el 4 de junio del 2023 Ecuador recibió el primer desembolso de FMI por USD 1,000MM, con este desembolso ya suman créditos por USD 5.385MM en lo que va de 2024 y es la mitad de lo que debe conseguir hasta finales del 2024⁶.

Respecto a la recaudación tributaria, el SRI recaudó a abril 2024 USD 754MM por IVA, un 8.4% más que en el mismo periodo del 2023. Con todos los impuestos y contribuciones llega a casi USD 7.000MM cumpliendo en 10% su meta de recaudación hasta abril⁷. Esto como resultado de mayores recaudaciones de IVA, autorretenciones a grandes.

1 <https://www.finanzas.gob.ec/https-wwwdeuda-publica-nueva-metodologia/>

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

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

4 <https://www.primicias.ec/noticias/economia/fmi-acuerdo-tecnico-daniel-noboa-ecuador/>

5 <https://www.primicias.ec/noticias/economia/desembolsos-fmi-programa-credito-acuerdo/>

6 <https://www.primicias.ec/noticias/economia/credito-fmi-programa-ecuador/>

7 <https://www.eluniverso.com/noticias/economia/iva-recaudacion-sri-ecuador-nota/>

En cuanto al presupuesto general del Estado, para el 2024, la proforma fue enviada a la Asamblea nacional el 20 de febrero del 2024, llega a USD 35,536 MM, con un aumento del 13% respecto al codificado del año anterior. El financiamiento del presupuesto 2024, incluyó principalmente deuda interna (57.3%) y Multilaterales (42.69%)⁸. Además, planteó para 2024, un crecimiento del PIB del 0.8%, con un precio promedio del barril de petróleo de USD 66.71 y una producción de 156 MM de barriles si cierra el bloque ITT y una inflación del 2.1% (sin considerar el alza del IVA⁹).

El déficit global estimado llega a USD 4,809 MM si lo comparamos con el déficit del 2023 que fue de 2,629MM presenta un incremento del 82.85%; adicionalmente, serán necesarios USD 9,000 MM para cubrir pagos atrasados y vencimientos de deuda, por lo que las necesidades de financiamiento del déficit fiscal podrían llegar a USD 17,200 MM.¹⁰

El precio del petróleo ha mantenido una tendencia creciente en los últimos meses alcanzó USD 71.9 al final del 2023, luego de mantenerse estable alrededor de los USD 80 en el primer semestre del año. Instituciones de servicios financieros internacionales creen que las medidas tributarias tomadas facilitarían que Ecuador acceda a nuevos préstamos del FMI, ya que traerá recaudación de manera más rápida y esto es lo que necesita el país¹¹. En los primeros meses del año 2024 el sector petrolero no tuvo un buen comienzo, en enero 2024 Ecuador vendió su petróleo a USD 65.34, lo que significa USD 1.36 por barril menos que a lo presupuestado en la proforma.

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 Yasuní¹². Este bloque petrolero representa casi el 12% de la producción petrolera del país. El BCE estima que la producción petrolera no fiscalizada podría llegar a unos 177 MM de barriles solo si no cierra el bloque petrolero ITT y de 172MM si cierra. El impacto económico de la aplicación de esta decisión no está definido claramente, pero las

estimaciones por parte de analistas y de Petroecuador oscilan entre USD 148 millones y USD 690 millones anuales en promedio, además de un aumento del 0.4% en la tasa global de desempleo por efectos colaterales en otras industrias.¹³ Sin embargo, el presidente Noboa está en busca del camino legal para aplazar el cierre del bloque¹⁴.

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. Sin embargo, en los primeros meses del año 2024 con las acciones tomadas por el nuevo Gobierno en lo referente a seguridad y economía se observa un incremento en la confianza tanto de la población local como de los organismos internacionales.

La incertidumbre mantuvo al alza el riesgo país desde inicios de febrero de 2023 hasta la segunda vuelta de las elecciones presidenciales, cuando el indicador mejoró temporalmente por el resultado de estas, posterior a esto desde noviembre 2023 hasta enero-24 este indicador se disparó debido al incremento de la inseguridad y a la crisis carcelaria. En abril 2024 el indicador está en torno a los 1120 puntos debido a la aprobación de la reforma tributaria y medidas de seguridad tomadas (2080 punto al 27 de diciembre de 2023).

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. Lo

⁸ <https://www.asambleanacional.gob.ec/sites/default/files/private/asambleanacional/filesasambleanacionalnameuid-19130/PGE%202024/inf%20no%20vinc%20ult%20-%20PGE%202024.pdf>

⁹ <https://www.primicias.ec/noticias/economia/proforma-presupuesto-gobierno-daniel-noboa-asamblea2024/>

¹⁰ <https://www.lahora.com.ec/pais/necesidades-financiamiento-millones-cubrir-deudas-gastos-2024/>

¹¹ <https://www.primicias.ec/noticias/economia/acuerdo-fmi-iva-bancos-mercados/>

¹² <https://www.primicias.ec/noticias/economia/orellana-sucumbios-consulta-itt-yasuni/>

¹³ <https://www.eluniverso.com/noticias/economia/los-efectos-del-cierre-del-itt-tambien-se-veran-en-el-desempleo-nota/>

¹⁴ <https://www.primicias.ec/noticias/economia/proforma-presupuesto-yasuni-seguridad2024/>

expuesto justifica la expectativa de crecimiento para el Ecuador durante el 2024, de 0.8%¹⁵ según el BCE con información a enero 2024, como se ha manifestado anteriormente en este estudio.

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 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 2023.

Cifras económicas y perspectivas

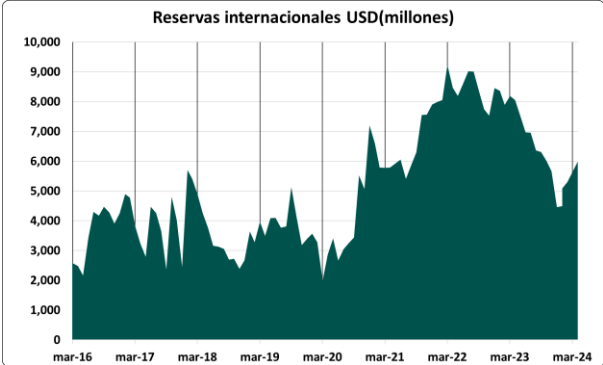
El Banco Central del Ecuador (BCE) notificó un crecimiento del PIB de 2022 de 2.9%¹⁶ frente al año precedente, porcentaje que incorpora el impacto negativo del paro nacional, sobre la economía del país. En la siguiente tabla, se muestra el comportamiento real y esperado de las principales variables macroeconómicas, tomados de las cuentas trimestrales y previsiones del BCE.

Indicador	2022	2023p	2024p
Producto Interno Bruto (PIB)	3.0%	1.5%	0.8%
Exportaciones	2.5%	1.7%	-7.0%
Importaciones	4.5%	2.6%	-3.3%
Consumo Final Gobierno	4.5%	0.6%	0.7%
Consumo Final Hogares	4.6%	2.8%	2.3%
Formación Bruta de Capital Fijo	2.5%	-0.1%	-0.1%

Fuente: BCE
Elaboración: BWR

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.

Gráfico 18



Fuente: BCE
Elaboración: BWR

Sistema de Bancos Privados

Resumen Q1 2024

El primer 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, la competencia por depósitos del sector financiero especialmente de las cooperativas y los déficits de liquidez del estado.

Los resultados del primer trimestre del año 2024 registran una disminución de 23%, finalizando la tendencia positiva de los últimos dos años, como resultado del mayor costo de fondeo y mayor constitución de provisiones. El retorno sobre activos y patrimonio disminuyen con respecto a los del año anterior (0.95% y 8.72%, respectivamente). Este comportamiento obedece a mayores intereses pagados por incremento de las tasas pasivas, que da como resultado la caída significativa (de 61.38% en mar-23 a 54.27% en mar-24) del margen financiero; estos efectos se compensan parcialmente con mayores comisiones ganadas especialmente de empresas de seguros, y a mayores rendimientos financieros provenientes de la valuación neta de inversiones y de rendimientos en fideicomiso mercantil. También se evidencia un incremento controlado del gasto operativo antes de provisiones (8%) y un aumento del gasto de provisiones del 9.9%, requerido por el deterioro de la cartera.

A pesar del significativo aumento del gasto de provisiones de los últimos años, las coberturas sobre la cartera en riesgo se presionan a los niveles más bajos desde 2019 por el incremento de la cartera en riesgo.

¹⁵ <https://www.expreso.ec/actualidad/economia/2024-ano-retos-opportunidades-economico-184165.html>

¹⁶ BCE - Información estadística mensual No.2058

El sistema en conjunto aumenta la morosidad total en 0.26 p.p. con respecto a marzo 2023, este crecimiento ya no está influenciado por el cambio normativo. La morosidad se diluyó en el importante crecimiento de la cartera total durante 2021 y 2022. Durante el 2023 y 2024, el crecimiento de la cartera total ha disminuido y se visualiza la tendencia creciente de los indicadores de morosidad, tanto por el cambio de normativo como por el deterioro de la cartera.

El nivel de crecimiento de la cartera bruta del sistema se contrajo en el 2023 frente al año anterior con un crecimiento del 10.7%, esta tendencia persiste en el primer trimestre del año 2024 con un crecimiento anual del 8.4%. Este crecimiento relativo 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, uno 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, otro de los factores es el crecimiento del segmento cooperativo y en general de la cartera de consumo en el sector financiero, lo cual promueve resultados, pero demanda fondeo.

Los niveles de capitalización se recuperan frente a 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. Sin embargo, frente a años anteriores los indicadores de capitalización se presionan por el incremento de la cartera y por la tendencia creciente de los activos improductivos. También influye que a pesar del creciente gasto de provisiones, el saldo de balance de este rubro luego de castigos no compensa el aumento de los activos improductivos.

Lo que nos depara el 2024

Las nuevos impuestos y contribuciones establecidos por ley para las Instituciones financieras generarán presión en la gestión operativa de los bancos privados en particular. Ajustará la liquidez, los resultados y por tanto sostener la capitalización será un reto.

La contribución especial que para las IFIS grandes va entre el 20% y el 25% de las utilidades del 2023, y tendrá que ser pagada en mayo-2024, representa un gasto no deducible importante.

La autorretención del impuesto a la renta representa flujo durante el año e incremento en gastos pagados por anticipado, los cuales se compensan a final de año.

El pago del impuesto a la salida de divisas sobre los préstamos del exterior encarecerá aún más el fondeo y pondrá más presión en los márgenes y resultados.

En lo restante del 2024, el financiamiento seguirá escaso y caro lo cual seguirá presionando el margen de interés. En general los bancos esperan un crecimiento menor de los activos, tanto por una contracción de la actividad económica como por un manejo más prudente de cupos y límites de crédito en un escenario en el que se debe priorizar el uso rentable de recursos y el control de la calidad del crédito. A esto se suma la decisión de los bancos centrales internacionales de bajar los tipos de interés más lentamente de lo previsto el año pasado.

Los indicadores de morosidad y coberturas con provisiones podrían seguir deteriorándose en consistencia con el entorno operativo y el reto de las instituciones financieras a generar resultados que permitan establecer suficientes provisiones.

El comportamiento del crédito en relación con la capacidad de pago de los deudores, la disponibilidad de fuentes de fondeo, 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. Se esperaría que el Gobierno no ejerza más presión sobre el Sistema Financiero obligándolos a aumentar su compra en papeles del estado y que les permita manejar su liquidez en los mercados internacionales, tal como recomienda el FMI. Con el anuncio de la eliminación de subsidios de combustibles en el mes de junio 2024 y la respectiva disminución del déficit, esperamos que no se solicitarán contribuciones adicionales al Sistema financiero.

El informe del FMI 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 domestica), lo cual impide la diversificación del riesgo. Este multilateral en el mes abril 2024 aprobó un programa de crédito por USD 4,000MM, se trata de un programa de tipo Servicio Amplificado del FMI el cual proporciona

asistencia financiera a los países que tienen deficiencias estructurales en sus cuentas fiscales¹⁷.

Los bancos pueden adquirir títulos del Ministerio de Finanzas. Hasta el 20% del encaje pueden ser invertido en estos títulos. 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

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 se afectan en el mismo sentido por este cambio contable.

Adicionalmente a los cambios mencionados, en la normativa contable durante el año 2023 y 2024 han existido otras reformas que afectarán profundamente al sector financiero entre las que se pueden mencionar las siguientes:

- 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%).
- El 15 de noviembre se reformaron los umbrales de ventas para considerar crédito productivo o microcrédito. Al aumentar el monto de ventas que se considera microcrédito (desde USD300M), a más de una mejor tasa 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 aplicarán los nuevos parámetros a partir del 01 de marzo de 2024.
- Mediante resolución SB-2023-02562 del 30 de noviembre del 2023 se reforma la norma para las entidades financieras sobre el nivel de liquidez inmediato y estructura adecuada, agregando una nueva sección sobre la metodología de cálculo del indicador de cobertura de liquidez (ICL). Establece que el primer reporte de ICL será con corte al 31 de diciembre de 2023 una vez que salga el reglamento para la definición del indicador.
- Mediante resolución JPRF-2023-026-M del 28 de diciembre del 2023 se elimina el requerimiento progresivo de encaje para las entidades financieras para los años 2024 y 2025, y establece que, desde

¹⁷ <https://www.primicias.ec/noticias/economia/fmi-acuerdo-tecnico-daniel-noboa-ecuador/>

el 01 de enero de 2024, las entidades del sector financiero privado y público mantendrán el siguiente porcentaje de encaje: a) las entidades con activos menores o iguales a USD 1.000 millones deberán mantener un nivel de encaje del 4,0% (antes 5%) y, b) se mantiene que las entidades con activos superiores a USD 1.000 millones deberán mantener un nivel de encaje del 5,0%.

- Sobre el Seguro de depósitos, mediante resolución JPRF-F-2023-094 del 29 de diciembre del 2023, se cambia las contribuciones del sistema financiero (incluyendo cooperativas) al Seguro de Depósitos. Se establece una prima fija para el año 2024 del 0,06% anual sobre depósitos (el porcentaje será revisado anualmente por la JPRF). Además, restablece la contribución extraordinaria al Seguro de Depósitos para las entidades financieras privadas, que se aplicará bajo la condición de que cuando la relación entre el patrimonio del Seguro de Depósitos del Sector Financiero Privado y los depósitos cubiertos de dicho sector se encontrasen por debajo del 13%, las IFIS privadas deberán pagar la contribución extraordinaria de hasta el 1% de los depósitos cubiertos. Cuando se alcance o supere el antedicho 13%, la COSEDE realizará las acciones necesarias para dejar sin efecto la contribución extraordinaria.
- El 6 de febrero de 2024, la Asamblea Nacional aprobó el Proyecto de Ley Orgánica para Enfrentar el Conflicto Armado Interno, en el que además del alza permanente del IVA al 13% (15% de manera temporal), también se aprobó una contribución a las utilidades de la banca con una tarifa del 5% al 25%. Otro componente importante de la ley es el incremento del ISD al 5% que el Presidente de la República podrá modificarlos por sectores o variables que considere conveniente, mediante Decreto Ejecutivo. Las IFIS privadas pagarán el ISD sobre préstamos del exterior.
- La Junta de Política y Regulación Financiera establece una nueva metodología de cálculo de tasas de interés máxima para las operaciones activas del segmento productivo

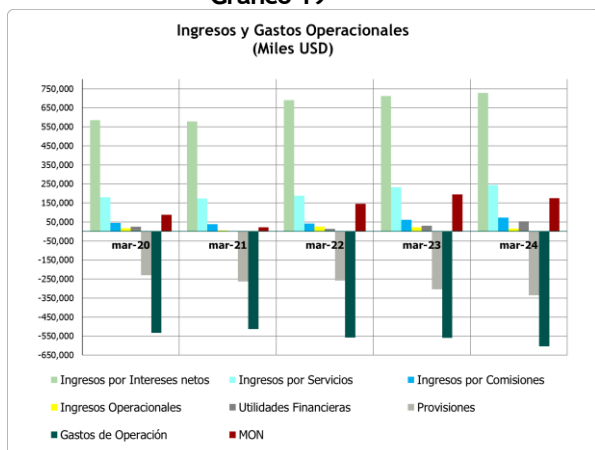
corporativo y productivo empresarial. La tasa activa efectiva máxima será la correspondiente a la tasa activa efectiva referencial del segmento correspondiente publicada por el BCE el mes inmediato anterior al de su vigencia más dos desviaciones estándar. Esta metodología se aplica desde el 1 de julio de 2023. Para el resto de los segmentos se mantiene la metodología anterior. (Resolución No. JPRF-F-2023-070). Esta norma permite un ligero incremento en las tasas de los sectores mencionados.

- Mediante resolución JPRF-F-2024-0100 del 29 de febrero del 2024 se modifica las notas técnicas para el cálculo del Patrimonio Técnico de las entidades del sector financiero privado y del sector financiero popular y solidario. En la resolución se especifica que en el cálculo del Patrimonio técnico secundario se debe considerar la totalidad de las deficiencias de provisión cuando se produzcan atrasos o incumplimiento.
- Mediante resolución JPRF-2024-0104 del 15 de marzo del 2024 se reforma las “Normas que regulan las tasas de Interés” que establecen un sistema flexible de tasas de interés activas efectivas para el segmento de crédito inmobiliario con el fin de permitir que el sistema financiero conserve su dinamismo, se reactive el crédito de vivienda y se promueva el crecimiento económico.

Resultados

A marzo 2024, los resultados del sistema mostraron una disminución de 23% en comparación con el mismo período del año anterior impulsados por el incremento de los intereses pagados, provisiones y pérdidas en acciones y participaciones. Estos resultados alcanzan USD 145MM y cambia la tendencia creciente iniciada al final de la pandemia.

Gráfico 19



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

La colocación de créditos no se ha frenado ocasionando que los intereses generados sean superiores a los de los últimos 4 años, por otro lado, el margen de interés disminuye interanualmente debido al mayor costo de fondeo del último año. A mar-2024 los intereses netos crecen en 2.3% interanualmente incluyendo los intereses devengados por cobrar.

Los Otros Ingresos Financieros netos que incluyen comisiones, valuación de inversiones, ganancia o pérdida en cambio y venta de activos productivos aumentan significativamente en el trimestre analizado debido principalmente a mejores resultados en valuación de inversiones y rendimiento de fideicomisos mercantiles. Esto contribuyen a la mejora del 6.2% anual en el MBF.

El crecimiento de la transaccionalidad del año pasado se mantiene y permite la recuperación y crecimiento sobre el promedio histórico de los ingresos por servicios lo cual fortalece la generación operativa.

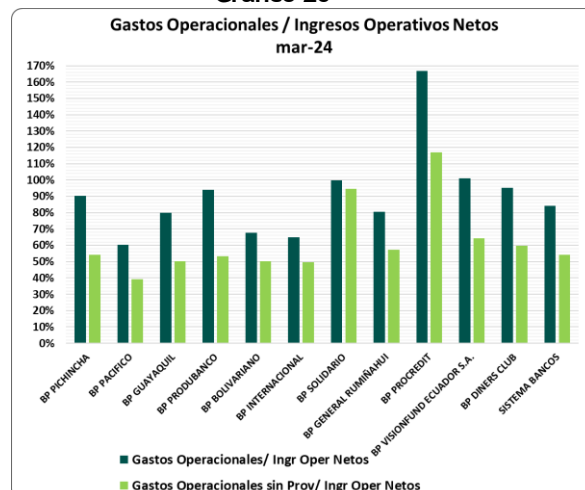
El comportamiento de los ingresos operativos permitió cubrir el crecimiento controlado del gasto operacional y produjo un crecimiento interanual del MON antes de provisiones de 2%, el cual llega a USD 509MM, superando al MON en dólares, antes de provisiones, registrado en mar-2023 (USD 499MM).

El comportamiento descrito no es suficiente para absorber el importante gasto de provisiones requerido por el crecimiento y deterioro de la cartera. Se genera un MON positivo inferior en 10.3% al de mar-2023; los resultados del período se apoyan en ingresos no operacionales, principalmente por recuperación de activos castigados, otros ingresos y reversión de provisiones que en este periodo disminuyen.

El gasto de provisiones en el primer trimestre de 2023 creció en 17.98% frente a 2022; a marzo 2024, frente al mismo período del año anterior el gasto

de provisiones crece en 9.9%. El gasto de provisiones absorbió castigos, y no fue suficiente para mantener las coberturas registradas durante el año 2022 y 2023, ni aquellas mostradas antes de la pandemia con contabilización más estricta de la cartera en riesgo. El aumento interanual en el gasto de provisiones observado a la fecha de corte se relaciona con el crecimiento de la cartera de créditos en el sistema ya que el cambio de normativa sucedido en enero 2023 ya no afecta a la comparación. A marzo 2024 se observa un crecimiento interanual del 16.9% en la cartera en riesgo, lo que ocasiona una mayor necesidad de provisiones en este año. Las coberturas han sido suficientes para cubrir los deterioros de la cartera durante el trimestre.

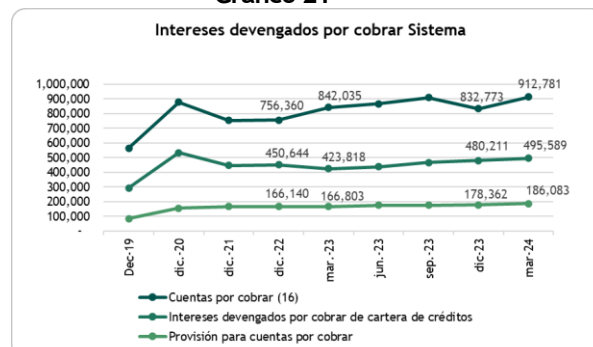
Gráfico 20



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

Gráfico 21



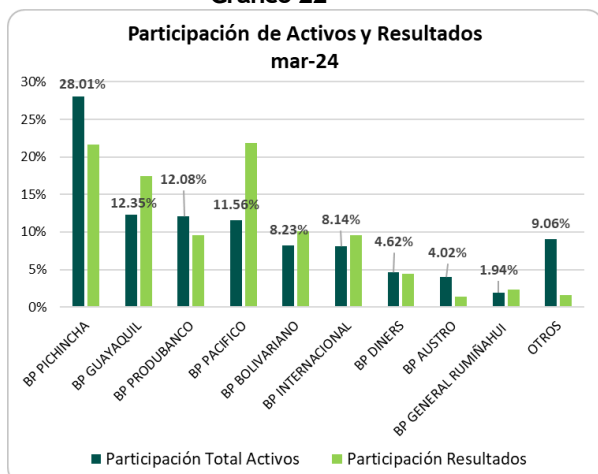
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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 10.7% del ingreso total anualizado para el año 2024. En caso de no ser recuperados estos intereses se registran como pérdida dentro del estado de resultados, la pérdida por este concepto a marzo-2024 fue de USD 20.7MM y representa el 1.54% de los intereses ganados registrados.

Participación del Activo y Resultados en el Sistema por Banco

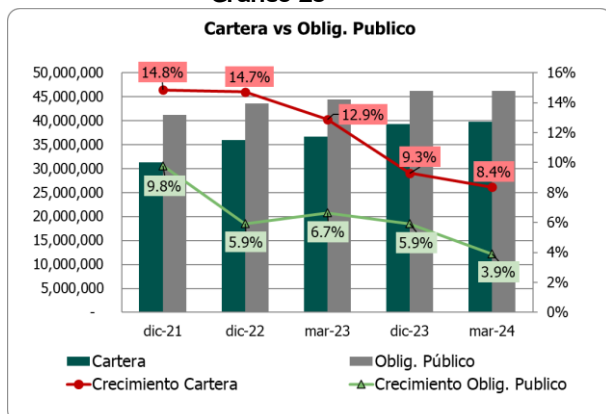
Gráfico 22



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

Gráfico 23



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

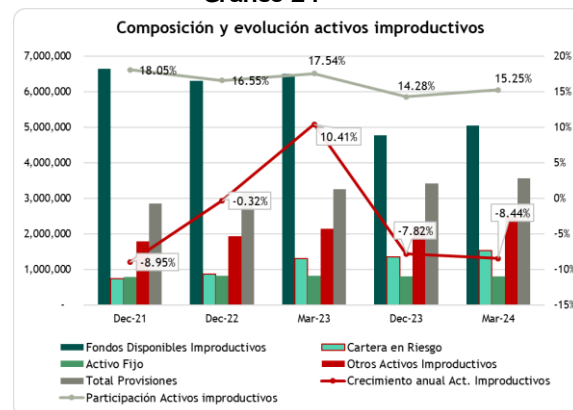
En el gráfico anterior vemos que en los tres últimos años las obligaciones con el público aumentan en menor medida que la cartera de créditos. El comportamiento de las captaciones evidencia que estas dependen de las estrategias de las instituciones en cuanto al crecimiento esperado de la cartera, a sus políticas de liquidez y a su táctica y capacidad de fondeo dependiendo de la tasa que estén dispuestos a pagar.

Por lo dicho anteriormente, y si bien el crecimiento de las obligaciones con el público

junto con otros elementos del fondeo cubre el crecimiento de la cartera bruta, el crecimiento de las colocaciones se ha ralentizado en los últimos trimestres. Durante los últimos años y hasta el segundo semestre del 2022, los bancos aprovecharon las mejores perspectivas luego de la pandemia para incrementar sus colocaciones.

Evolución de los Activos

Gráfico 24

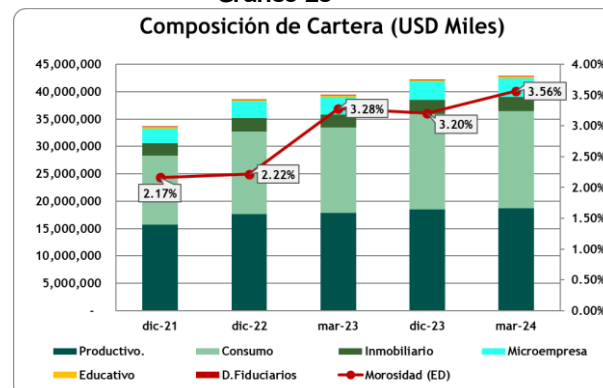


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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 este periodo.

Los activos improductivos del sistema a mar-2024 representan el 16.1% de los activos totales. Estos activos improductivos disminuyen a la fecha de corte en un -8.4% frente al año anterior.

Gráfico 25



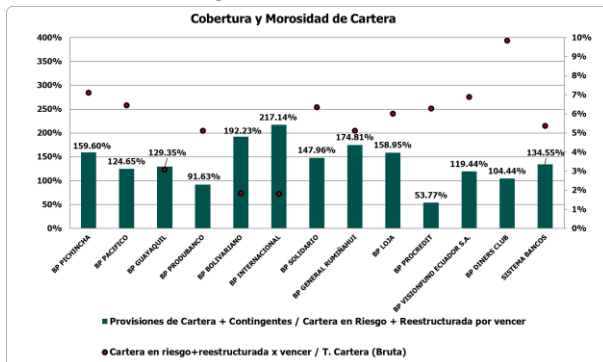
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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 mar-23 obedece en parte a los cambios contables regulatorios. A marzo 2024 ya si efectos de cambios normativos se observa deterioro de la calidad de la cartera. 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 26

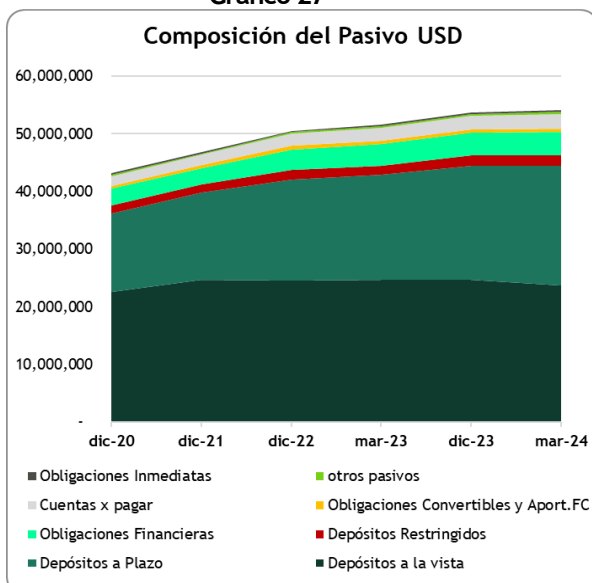


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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.

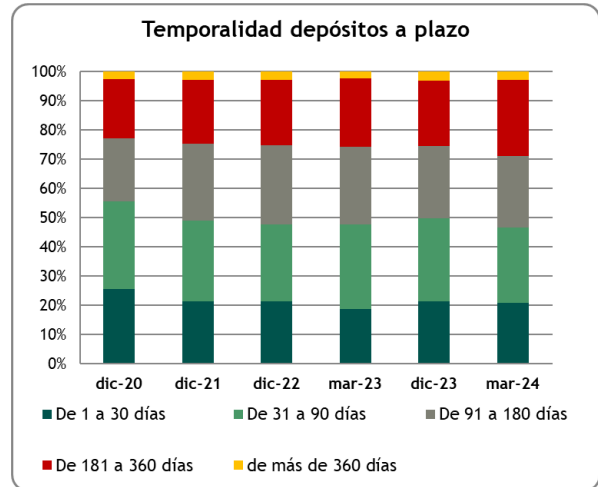
Fondeo

Gráfico 27



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 28



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 últimos tres años. Estas podrían constituir un financiamiento interesante para los bancos públicos y cooperativas con la actual disminución del riesgo país. Para la banca privada el fondeo del exterior no será atractivo por que de acuerdo con la normativa actual debe pagar el impuesto a la salida de divisas sobre estos créditos, lo cual pondría más presión en sus costos financieros.

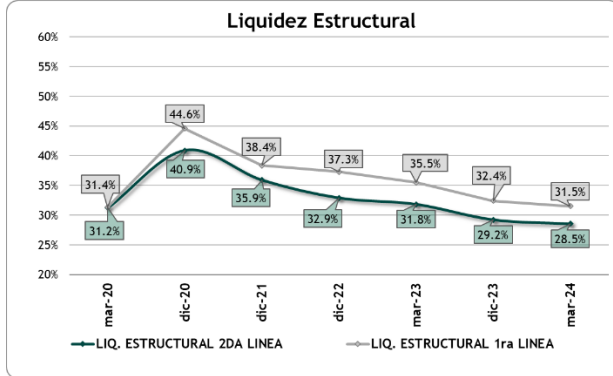
Liquidez

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 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, 2023 y 2024, el crecimiento más pausado de los depósitos y el incremento de las colocaciones llevaron a la

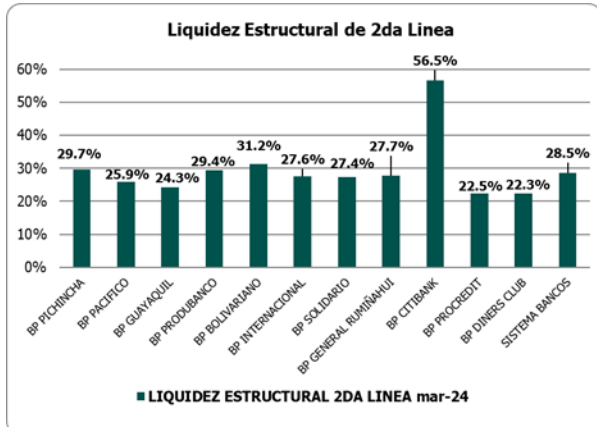
disminución de los recursos líquidos al compararlos con el año 2020 y 2021. Las instituciones se están enfocando en hacer uso más eficiente de los recursos líquidos.

Gráfico 29



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 30



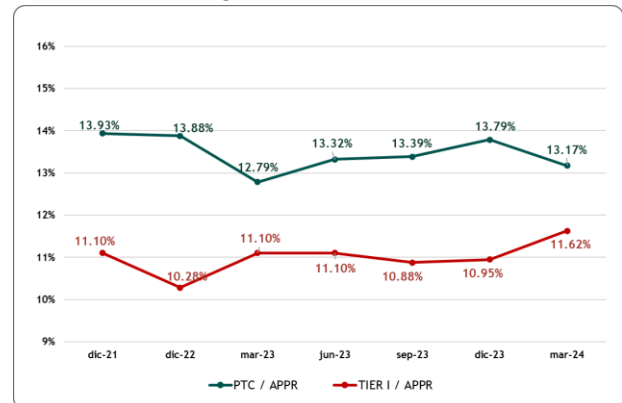
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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, 2022 y 2023 esta brecha se cierra por el aumento de los activos líquidos con vencimiento hasta 90 días en el último trimestre del año. A mar-2024 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 31



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

El patrimonio técnico sufre ligeras variaciones cíclicas por el pago de dividendos en efectivo. En el segundo semestre de 2021 y en el año 2022 la dinámica proviene de las colocaciones y por lo tanto del aumento de los activos ponderados por riesgo. En el año 2023 el peso de los activos ponderados por riesgo con relación al PT se disminuye 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. A marzo 2024 existe una reducción por el pago e dividendos, para lo restante del 2024 se espera que este indicador al menos se sostenga principalmente porque la expectativa de crecimiento de los activos es menor que la de los años anteriores. Contribuirán también los resultados que se acumulen durante el año.

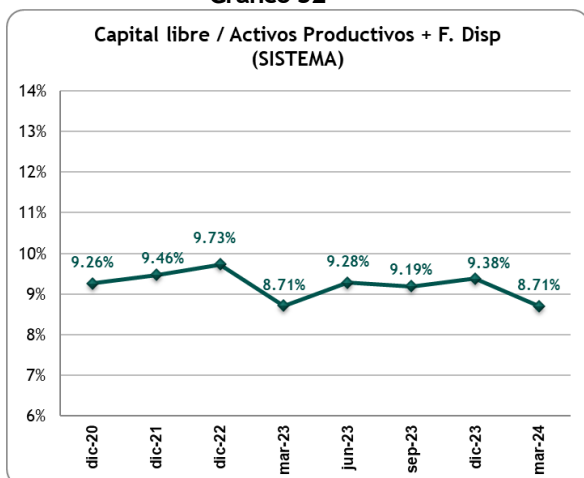
El patrimonio del sistema es de USD 6,591 millones a marzo 2024. El fortalecimiento del patrimonio proviene de la capitalización de una parte de las utilidades del año 2023 y de los resultados del período. Para el cierre del año 2024 el patrimonio de las instituciones del sistema podría verse presionado, 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 a la altura de mora de la cartera y menores coberturas con provisiones. Sin embargo, desde el segundo semestre del año 2021 se observó 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 a marzo 2024 se presiona en consistencia con el aumento esperado de la cartera en riesgo (influenciado por la nueva altura de mora), reparto de dividendos y a la tendencia creciente de los activos improductivos.

Los gráficos que siguen se construyen con información contable.

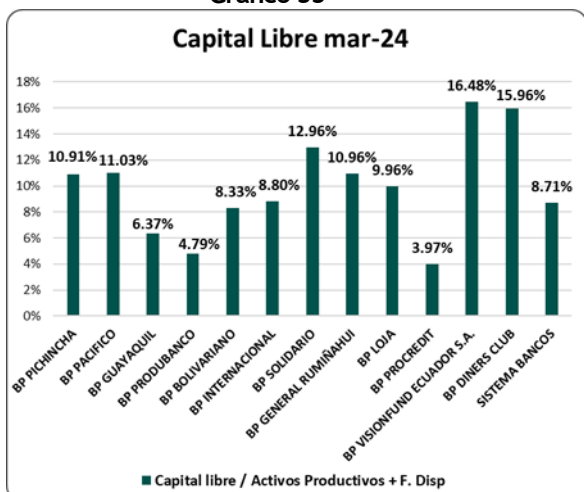
apetito de riesgo de cada IFI y de la posibilidad dependiendo de su capacidad de generación.

Gráfico 32



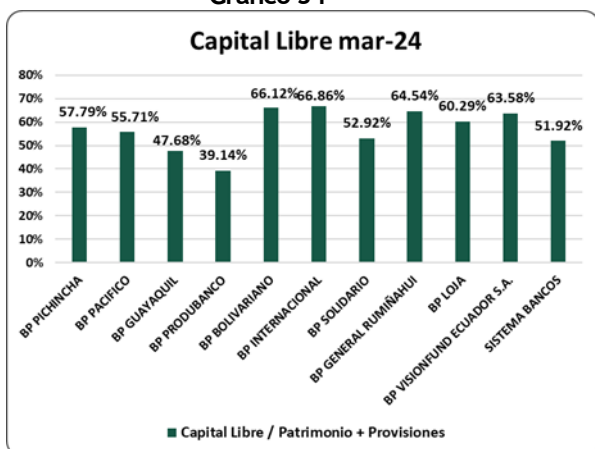
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 33



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 34



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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



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 2024.