

Panamá, 28 de octubre de 2020


Señores
Bolsa de Valores de Panamá, S.A.
Ciudad. -

Estimados señores,

Con el objetivo de dar cumplimiento a la revelación de Hechos de Importancias, le adjuntamos la actualización de la Calificación de Riesgo de Banco Pichincha Panamá, S.A. emitida por PCR basado en cifras interinas al 30 de junio de 2020.

Atentamente,

Banco Pichincha Panamá, S.A.



Lucia Shaik
Oficial de Tesorería

Banco Pichincha, S.A.

Comité No. 77/2020	
Informe con EEFF no auditados al 30 de junio de 2020	Fecha de comité: 23 de octubre de 2020
Periodicidad de actualización: Semestral	Sector Financiero / Panamá
Equipo de Análisis	
Miriam Molina mmolina@ratingspcr.com	Donato Rivas drivas@ratingspcr.com (809) 373 – 8635

HISTORIAL DE CALIFICACIONES							
Fecha de información	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	jun-20
Fortaleza Financiera	PA+	PA+	PA+	PA+	PA+	PA+	PA+
Programa Rotativo de Bonos Corporativos						PA+	PA+
Perspectiva	Estable	Estable	Estable	Positiva	Estable	Negativa	Estable

Significado de la calificación

Categoría A de Fortaleza Financiera: Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una buena capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía. Los factores de protección son satisfactorios.

Categoría A de Emisiones de Mediano y Largo Plazo: Emisiones con buena calidad crediticia. Los factores de protección son adecuados, sin embargo, en períodos de bajas en la actividad económica los riesgos son mayores y más variables.

Con el propósito de diferenciar las calificaciones domésticas de las internacionales, se ha agregado (PA) a la calificación para indicar que se refiere sólo a emisores/emisiones de carácter doméstico a efectuarse en el mercado panameño. Estas categorizaciones podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos (+/-) mejorando o desmejorando respectivamente la clasificación alcanzada entre las categorías AA y B.

La información empleada en la presente calificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de esta, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. La calificación otorgada o emitida por PCR constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago de este; ni estabilidad de su precio y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente calificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Calificadora.

Racionalidad

La calificación se fundamenta en la mejora de su morosidad como resultado de la disminución significativa en los créditos vencidos, aunado al crecimiento de su cartera de crédito. Por otra parte, los indicadores de rentabilidad reflejaron una disminución, producto de la reducción en la utilidad neta del periodo debido a la disminución en los ingresos financieros aunado a la menor ganancia en inversiones y el incremento de provisiones para préstamos incobrables. Así mismo, se consideran las variaciones en las fuentes de liquidez producto de la disminución en inversiones, como resultado del repago de sus obligaciones y financiamiento de la cartera de créditos. La calificación considera también los adecuados niveles de solvencia para hacer frente a sus obligaciones.

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

La calificación de riesgo otorgada a la Fortaleza Financiera de Banco Pichincha, S.A. se basó en la evaluación de los siguientes aspectos:

Crecimiento de la cartera crediticia. A junio de 2020, la cartera de créditos del Banco se ubicó en B/. 462.8 millones, lo que significó un incremento interanual de B/. 25.3 millones (+5.8%), liderado por un crecimiento en la cartera de consumo que representa el 36.1% (junio 2019: 23.1%), sin embargo, los préstamos corporativos representaron una reducción, representando un 63.9% (junio 2019: 76.8%) de la cartera. Cabe resaltar que la cartera de créditos de consumo corresponde a la compra de cartera a bancos en Ecuador con calificación AAA. Respecto a la concentración geográfica, los préstamos estuvieron concentrados principalmente en Ecuador (76.7%), Panamá (19.3%) y Otros países de América (4%).

Mejoras en la calidad crediticia. A la fecha de análisis el índice de morosidad se situó en 2.7% reflejando una mejora respecto al periodo anterior (junio 2019: 3.3%) como resultado de la disminución en los créditos vencidos de B/. 4.6 millones (-55.8%). Dicha mejora en la morosidad se relaciona a la gestión efectiva de cobro que el Banco posee. A junio 2020, se modificó y reestructuró parte de la cartera la cual totalizó B/. 89.8 millones, lo cual representa el 19.4% del total

de la cartera bruta. Es importante resaltar que parte de la reestructuración de la cartera se derivó por la pandemia, en concordancia con lo establecido en el acuerdo 02-2020. Como resultado de la reestructuración, B/. 84.9 millones se encuentran clasificados como cartera vigente, B/. 4.9 millones se encuentran morosos y B/. 13.8 miles se encuentran vencidos. Cabe resaltar que, para poder modificar los créditos, por regulación los mismos no podían mantener un deterioro significativo en su historial crediticio. En lo que respecta a las provisiones, totalizaron B/. 8.4 millones incrementando interanualmente en B/. 2.5 millones (+42.4%) derivado del incremento de la cartera clasificada en mención especial (+2.3 veces), subnormal (+27 veces) y dudosa (+11.8 veces). Dichas provisiones demostraron una cobertura de 1.8% sobre la cartera bruta. Adicionalmente, el Banco cuenta con garantías que ascienden a B/. 277.6 millones y demuestran una cobertura de 60% del total de la cartera bruta.

Disminución de los indicadores de rentabilidad. A junio de 2020, el banco registró una utilidad neta de B/. 2.2 millones, lo que representa una disminución interanual de 61.6% (junio 2019: B/. 5.7 millones), como consecuencia de la reducción de ingresos financieros en B/. 2.1 millones (-9.2%), liderado por la disminución en las inversiones (-61.9%), combinado con la reducción de ingresos operativos en B/. 2.3 millones (-19.5%) producto de la menor venta de inversiones lo que, combinado con el incremento de los gastos generales (+14.3%) resultó en menores márgenes tanto financieros como operativos. A la fecha de análisis, la tasa promedio activa se posicionó en 6.3%, mientras que la tasa promedio pasiva se situó en 3.3%. En lo que respecta a los activos totales reflejaron un incremento proporcionalmente mayor de (+5.1%) producto del aumento en las disponibilidades (+2.1 veces) lo que provocó que el ROAA se situara en 0.5% presentando una disminución interanual (junio 2019: 1.5%). En cuanto al patrimonio, reflejó un incremento de (+3.1%) lo cual en conjunto con la disminución de la utilidad neta del periodo derivó a que el ROAE si situara en 5.1% reflejando una notable disminución de (-9.2%) interanual (junio 2019: 14.3%). Cabe destacar que los indicadores de rentabilidad del sector también demostraron una reducción generalizada debido a las condiciones económicas limitadas por la pandemia.

Variaciones de las fuentes de liquidez. A junio de 2020 los activos líquidos del banco totalizaron B/. 223.4 millones, incrementando interanualmente (+2.1 veces), derivado de aumento de los depósitos a la vista en bancos locales (+3.6 veces) junto con el incremento de los depósitos a la vista en bancos del exterior (+4.3 veces). Por su parte, el portafolio de inversión reflejó una disminución de B/. 146.1 millones (-61.9%) producto de la venta de valores. En lo que respecta a las fuentes de fondeo de Banco Pichincha, S.A. se derivan principalmente de las obligaciones depositarias, las cuales totalizaron B/. 676.1 millones (+B/. 78.5 millones) y representan el 91.6% del total de los pasivos. Derivado de lo anterior, la liquidez inmediata del Banco se ubicó en 33% reflejando un incremento en 20.8 puntos porcentuales (junio 2019: 12.2%). Por su parte la liquidez mediata resultó en una disminución interanual, colocándose en 46.3% (junio 2019: 51.7%), viéndose afectada por la baja en las inversiones y el crecimiento de los créditos. La disminución en las inversiones puede ser explicada por la toma de ganancia en la venta de ciertos instrumentos, los cuales habían experimentado un incremento en precios, mientras que los recursos provenientes de dichas ventas fueron utilizados, tanto para el repago del financiamiento como para financiar el otorgamiento de nuevos créditos.

Adecuados niveles de solvencia. A junio de 2020, el patrimonio ascendió a B/. 85.8 millones (+3.1%), como consecuencia del incremento en las utilidades no distribuidas (+5.6%) en conjunto con el exceso de la reserva regulatoria de crédito que totalizó B/. 586.9 miles. Asimismo, el índice de adecuación de capital se situó en 17.2%, 3.5 puntos porcentuales mayor respecto al período anterior (junio 2019: 13.7%), como consecuencia de la disminución en el total de activos ponderados en riesgo, producto del aumento interanual en las provisiones para posibles pérdidas crediticias (+42.4%) ante el incremento del capital primario ordinario producto del incremento de las utilidades no distribuidas. Cabe destacar, que el índice de adecuación de capital del Banco continúa en cumplimiento con el mínimo requerido (8%) y adicionalmente el Banco maneja un límite interno del 10%.

Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la metodología para Calificación de Bancos e Instituciones Financieras vigente del Manual de Calificación de Riesgo aprobado por Comité de Metodologías con fecha 09 de noviembre 2017.

Información utilizada para la calificación

Información financiera: Estados Financieros no auditados al 30 de junio de 2020.

Riesgo Crediticio: Detalle de la cartera, valuación y detalle de cartera vencida. Indicadores oficiales publicados por la Superintendencia de Bancos de Panamá.

Riesgo de Mercado: Portafolio de inversiones.

Riesgo de Liquidez: Reporte de liquidez.

Riesgo de Solvencia: Reporte del índice de adecuación de capital.

Riesgo Operativo: Informe de Gestión de Riesgo Operativo y Prevención de Lavado de Dinero.

Gestión por COVID-19

Banco Pichincha, S.A. ha modificado y reestructurado en total 566 créditos los cuales totalizaron B/. 59.2 millones y pertenecen principalmente al sector construcción en Panamá ya que es la principal actividad que se mantiene afectada por el COVID-19. Dichos créditos han sido analizados individualmente y deberán cumplir con las disposiciones del Acuerdo 002-2020.

A partir de febrero 2020 se inició una revisión de cada uno de los Proyectos de Vivienda financiados por el Banco, cuya cartera totaliza US\$64 Millones, a través de Líneas de Construcción de Vivienda e Infraestructura, intensificándose su gestión de análisis y revisión en los meses posteriores luego del cierre total del Sector a finales de marzo-2020 producto del Covid-19, lo cual llevó al Banco a tomar decisiones de otorgar plazos adicionales, blindar estos créditos con nuevas fuentes de repago y garantías adicionales.

Hechos de Importancia

- En marzo de 2020, la Organización Mundial de la Salud (OMS) declaró al brote del nuevo coronavirus (COVID – 19) como una pandemia, que continúa propagándose en todo el mundo. Ante esta crisis, la superintendencia de Bancos de Panamá ha implementado el Acuerdo no. 002 – 2020 “Que establece medidas adicionales, excepcionales y temporales para el cumplimiento de las disposiciones contenidas en el Acuerdo No. 4-2013 sobre riesgo de crédito”.
- En enero 2020 el Banco se agremió a Asociación Panameña de Exportadores (APEX) en vías de cuantificar nuevas oportunidades de negocios a través de Empresas/Empresarios Panameños. Esta Asociación a las ya vigentes, Asociación Panameña de Ejecutivos de Empresa, Cámara de Comercio, Industrias y Agricultura de Panamá, Cámara Española de Comercio en Panamá y Cámara Panameña de la Construcción, se constituyen en Canales Comerciales para la generación de nuevas relaciones bancarias.

Contexto Económico

Para junio de 2020, la actividad económica de América Latina y El Caribe, según lo indicado por el Fondo Monetario Internacional, será de 3 % negativo, mostrando una desaceleración para el presente período de análisis. Lo anterior, debido a que en medio de prolongadas disputas comerciales y de una gran incertidumbre política proveniente del 2019, el mundo enfrenta la pandemia de COVID-19, infligiendo enormes y crecientes costos humanos. Para proteger vidas y permitir que los sistemas sanitarios puedan hacer frente a la situación, ha sido necesario recurrir a aislamientos, confinamientos y cierres generalizados con el fin de frenar la propagación del virus. Llamándosele así a la actual crisis, una crisis sanitaria, la cual está repercutiendo gravemente en la actividad económica. Cabe mencionar que, dicho impacto se considera más profundo al de la contracción económica sufrida en la crisis financiera de 2008–09 y solo comparada con la crisis de la Gran Depresión¹, debido a que en la actualidad todas las economías se encuentran en recesión. No obstante, se proyecta una recuperación en el siguiente año, con un crecimiento del 5.9% para las economías emergentes en el 2021, bajo el supuesto que la pandemia se disipe en el segundo semestre de 2020 y las medidas de contención pueden ser replegadas gradualmente conforme la actividad económica se normalice en el 2021. A nivel político, la disputa que ha mantenido Estados Unidos y China por los últimos años sube el debate a un nuevo nivel en el cual Estados Unidos ejerce una presión creciente sobre China debido a la política de Hong Kong y la disputa sobre el Mar del Sur; a pesar de que las presiones están cubiertas por el fallo de la Corte Permanente, que es vinculante según el derecho internacional. Militarmente, la situación entre China y Estados Unidos ha sufrido una escalada, no solo materialmente, sino también en términos de voluntad en las cuales la declaración de guerra se encuentra latente.

Por su parte, Panamá sigue siendo uno de los países referentes de la región como consecuencia de su dinamismo. Según datos del Banco Mundial, se prevé una contracción económica de 2 %, solo superado en el presente período por Guatemala (-1.8%). Esto último, es producto del período de recuperación económica en la cual se encontraba el país, arrastrado desde el 2018, consecuencia de una disminución causada por el bajo rendimiento en el sector de construcción y servicios. Anteriormente se esperaba una recuperación en el 2020, por el contrario, como consecuencia de la pandemia se estima que el país no sufrirá por la caída de las exportaciones primarias, como se espera que suceda en otras naciones de la región, sino por el impacto en sectores como el turismo, la logística, la construcción y la banca. Como lo afirma el asesor del Ministerio de Economía y Finanzas, de las siete actividades que más aportan al PIB nacional, seis son sensibles a esta crisis. De igual forma, están siendo afectadas las actividades que generan gran cantidad de empleo, por lo que se espera un repunte en la tasa de desempleo que, según el FMI, llegará este año a un 8.8%, desde el 7.1% de 2019 y el 6% de 2018.

Asimismo, en el primer trimestre, la inflación del país reflejó una disminución de 0.4% si se le compara con el mes anterior. A partir de que la OMS² decretó la enfermedad del covid-19 como pandemia el 11 de marzo de 2020, se espera que la inflación acumulada se mantenga a la baja negativa en 0.11 % y 1% positiva interanual, mostrándose en 0.3% en el primer semestre del año y la interanual 0.5%, por la caída de transporte (-1.7%), comunicaciones (-0.9%), prendas de vestir, calzado, vivienda, agua, electricidad, gas, recreación y cultura (-0.1%). Por su parte, la inversión extranjera directa (IED) totalizó, al primer trimestre 2020, B/. 1,128 millones, bajando un 5.1 % en comparación al mismo período del año anterior; aunque se espera una caída del 50% proveniente del colapso del turismo y la interrupción de la inversión de viajes y ocio. No obstante, se espera un repunte que consistirá en la búsqueda por parte de los distintos bloques de áreas más cercanas de trabajo y concentración de sus capitales; como lo son los procesos de ensamblaje en tecnología o textil que se realizaba en China optando por territorios cercanos. Asimismo, la recaudación fiscal se tenía programada totalizar B/.3,615.7 millones de enero a junio de 2020, obteniéndose B/.2,231.1 millones, recaudando un 38.3% menos de lo programado. Es importante resaltar que los meses antes del impacto de la Pandemia la recaudación de los ingresos corrientes arrojaba resultados positivos de 11.7% por encima de lo presupuestado, contrariamente a junio, donde las recaudaciones de los ingresos corrientes del Gobierno Central cayeron 63.9% por debajo de lo presupuestado. Las autoridades anuncian que, el déficit fiscal del Sector Público No Financiero (SPNF) está en 3.8% del PIB y que a pesar de estar B/1,384 millones por debajo de lo presupuestado, el gasto público continúa igual, de forma que se planea utilizar endeudamiento por B/. 2,500 millones.

¹ La Gran Depresión, fue una de las mayores crisis financieras mundiales que tuvo lugar en el año de 1929.

² Organización Mundial de la Salud (OMS).

El índice mensual de actividad económica (IMAE) de Panamá acumulado de enero a mayo de 2020 disminuyó 13.88 % interanualmente, según datos del del Instituto Nacional de Estadística y Censo (INEC). Esta baja significativa, se debió a las actividades afectadas por la pandemia Covid-19 como son: Construcción, Hoteles y Restaurantes, Transporte aéreo de pasajeros, Industria Manufacturera en general, Comercio, Otras actividades comunitarias, sociales y personales de servicios y Explotación de Minas, entre otras. Afectados en menor medida los sectores de Pesca, Intermediación Financiera, Actividades Inmobiliarias, Empresariales y de Alquiler, Suministro de Electricidad de origen térmico y Agua, etc. A pesar de los efectos de la pandemia, algunas actividades presentaron un comportamiento positivo como: las telecomunicaciones, las operaciones del Canal de Panamá ampliado, el movimiento de contenedores del Sistema Portuario Nacional, la producción de electricidad hidráulica renovable, el cultivo de banano y cría de ganado vacuno. Por su parte, el sector construcción tuvo una desmejora de 2.8 % al primer trimestre de 2020. Según datos del INEC, al primer semestre de 2020 los ingresos del canal se redujeron 7.8 % de forma interanual y el valor total de comercio mayorista en la Zona Libre de Colon tuvo un decrecimiento del 33 % respecto al comparar con el mismo periodo del 2019. Panamá cuenta con una calificación de riesgo soberano de BBB+ con perspectiva 'Estable' para *Standard & Poors* (S&P), manteniendo la calificación de riesgo debido al acceso favorable que tiene el país a los mercados financieros internacionales, permitiéndole a la nación hacer frente a los impactos del covid19; contempla además, la finalización de grandes proyectos de infraestructura mantendrá el impulso del crecimiento económico adicionado a que el Gobierno Nacional tomará las medidas requeridas para mejorar las perspectivas de crecimiento económico y fortalecer la estructura y calidad de las finanzas públicas en los próximos años.

Contexto Sistema

El Centro Bancario Internacional (CBI) está conformado por todos los bancos, clasificados según el tipo de licencia: general, internacional o de representación. Los bancos de licencia general forman el Sistema Bancario Nacional (SBN), que están subdivididos en banca oficial y banca privada (banca panameña privada y banca extranjera privada). Para el período de junio 2020, el CBI estuvo conformado por un total de 69 bancos, de los cuales 41 son de licencia general, 18 de licencia internacional y 10 son de licencia de representación.

A junio de 2020, los ingresos por intereses del Centro Bancario Internacional presentaron una disminución de 8.92% respecto período del año anterior; los cuales se conformaron principalmente por préstamos (84.2%), seguido por inversiones (11.4%), depósitos (4%), arrendamiento financiero (0.4%) y otros (0.1%). A pesar de la reducción interanual de 9.2% en los gastos por operaciones, producto de la baja de intereses pagados (-9.1%) y comisiones (-11.1%) junto con el aumento de 44.9% sobre las provisiones por cuentas malas, se produjo una contracción del 25.8% sobre la utilidad neta, totalizando B/. 675.4 millones (junio 2019: B./ 925 millones). En lo que respecta a los activos, los mismo totalizaron en B/. 129.189 millones, mostrando un crecimiento del 0.3% respecto a mayo 2020 y del 3.4% con respecto a diciembre 2019, debido a un incremento sostenido de los activos líquidos en depósitos de bancos extranjeros del 22.9%. De tal forma, se apreció una leve mejora en el índice de eficiencia, que se situó en 21.8% (junio 2019: 23.33%). Sin embargo, a la fecha de análisis, se observó una reducción en los indicadores de rentabilidad del CBI, donde el índice de rentabilidad sobre activos (ROA) se situó en 1.08%, mientras que el índice de la utilidad sobre el patrimonio (ROE) se ubicó en 8.68%, ambos por debajo de la cifra del año anterior (junio 2019: ROA: 1.53%; ROE: 12.23%). El indicador de adecuación de capital del CBI se situó en 15.3% reduciéndose interanualmente (junio 2018: 16.7%), mientras que el nivel de endeudamiento patrimonial se ubicó en 7.25 veces, una cifra por debajo del indicador de junio 2019 (6.8 veces).

Por su parte, Sistema Bancario Nacional (SBN) reflejó una contracción de 32.69% en la utilidad neta, alcanzando un total de B/. 502.7 millones (junio 2019: B/. 747 millones); consecuencia de la baja en los ingresos por intereses del 6.2% a pesar de una baja en los egresos de operaciones de 6.7%, principalmente en un 92.1% por intereses pagados. En lo que respecta a los activos del SBN, los mismo totalizaron en B/. 111.893 millones, mostrando un crecimiento del 0.3% respecto a mayo 2020 y 8% con respecto a junio 2019, producto del alza depósitos locales en 30.5% y extranjeros 5.4% a pesar de una reducción en la cartera del 2%; lo anterior permitió una liquidez promedio de 60.3%. Así mismo, indicadores de rentabilidad del Sistema Bancario Nacional (SBN) presentaron una rentabilidad sobre el patrimonio promedio (ROE) de 8.1 % y sobre los activos (ROA) de 0.9%. Asimismo, se observaron adecuados niveles de liquidez, principalmente sobre el índice de liquidez legal, el cual alcanzo un indicador de 60.4% superior a junio 2019 56.8%. Es importante mencionar que la superintendencia para mitigar los efectos adversos del COVID-19 creó la nueva regulación, Acuerdo 2-2020, permite que tanto clientes como bancos, por iniciativa de ambos, puedan convenir en los ajustes que sean necesarios para mantener la viabilidad de los créditos y dar un respiro a la economía real, dichas modificaciones se pueden extender hasta diciembre de 2020 las cuales influyen en los datos de cartera vencida y morosa, por lo tanto, las entidades no están obligadas a realizar provisiones de manera inmediata. Adicionalmente derivado de la pandemia, se dispuso la posibilidad de que los bancos puedan hacer uso de la provisión dinámica, herramienta denominada "colchón anticíclico" establecida para períodos con un ritmo de crecimiento económico más lento

Análisis de la institución

Reseña

Banco Pichincha, Panamá, S.A., es una entidad bancaria autorizada para ejercer el negocio de banca al amparo de Licencia Bancaria General, otorgada por la Superintendencia de Bancos de Panamá (SBP) mediante la Resolución No. 051-2006 de 5 de junio de 2006. El 6 de octubre de 2006, por solicitud del Banco, mediante la Resolución S.B.P. No. 100-2006, la Superintendencia de Bancos de Panamá autorizó el cambio de razón social de Banco del Pichincha Limited Panamá S.A. a Banco Pichincha Panamá, S.A. Mediante la Resolución S.B.P. No. 0033-2013 del 14 de marzo de 2013;

la Superintendencia de Bancos de Panamá, reconoce el traspaso de las acciones de Banco Pichincha Panamá, conforme los términos establecidos en la transacción suscrita entre Banco Pichincha C.A. (Ecuador) y Diners Club Perú, S.A.

Asimismo, en abril del 2015, la Superintendencia de Bancos mediante la Resolución SBP-0065-2015 autorizó el traspaso del 51% de las acciones de Banco Pichincha Panamá, S.A. en propiedad de Diners Club Perú, S.A. a favor de BPP Holding, S.A.C. Mediante Resolución S.B.P. No. 0164-2015 del 28 de octubre de 2015 la Superintendencia de Bancos autoriza el traspaso del 48.98% de las acciones de Banco Pichincha Panamá, S.A., en propiedad de Banco Pichincha C.A.; a favor de BPP HOLDING S.A.C., con lo cual se constituirá en la tenedora del 99.98% de las acciones de Banco, lo cual indica que es la accionista mayoritaria de Banco Pichincha Panamá, S.A. Mientras que a través de la Resolución S.B.P. No. 0178-2016 del 28 de septiembre de 2016 la Superintendencia de Bancos autoriza el traspaso del 51% de las acciones de Banco Pichincha Panamá, S.A., en propiedad de BPP Holdings S.A.C.; a favor de HOLDING EMPRESARIAL PICHINCHA S.A. (HEMPISA), con lo cual se constituirá en la tenedora del 99.98% de las acciones de Banco, lo cual indica que es la accionista mayoritaria de Banco Pichincha Panamá, S.A.

Mediante la Resolución FID No. 013-2010 del 18 de noviembre de 2010, se otorgó la Licencia Fiduciaria a Pichincha Trust, S.A., quien pertenece 100% al Banco. En noviembre de 2018, a través de la Resolución SBP-FID-0032-2018 de la Superintendencia de Bancos de Panamá del 29 de noviembre, le notifican la cancelación de su Licencia Fiduciaria, cerrando así el proceso de solicitud de cese voluntario de las operaciones fiduciarias; al 30 de junio de 2019 no mantiene en administración ningún contrato fiduciario. El Banco cuenta con su oficina principal en la ciudad de Panamá, calle 50 Edificio Torre Dresdner P.B., Corregimiento de Bella Vista.

Gobierno Corporativo

Banco Pichincha es una persona jurídica bajo la denominación de Sociedad Anónima, de acuerdo con la Ley 32 de 1927, sobre sociedades anónimas de la República de Panamá. A la fecha de análisis, el capital social de la institución totalmente suscrito y pagado es de B/. 21,000,000, representado por 21,000,000 de acciones comunes nominativas, emitidas y en circulación con un valor de 1.00 balboa cada una. Asimismo, Banco Pichincha, S.A. cuenta con un accionista mayoritario que controla el 99.93 % de las acciones emitidas y en circulación de la sociedad, por otro lado, otros accionistas minoritarios conforman el 0.07 % de las acciones. La estructura accionaria actual se muestra a continuación.

Accionista	Participación
Holding Empresarial Pichincha, S.A.	99.93 %
Otros Accionistas Minoritarios	0.07 %
Total	100 %

Fuente: Banco Pichincha, S.A. / Elaboración: PCR

Los órganos de gobierno de Banco Pichincha Panamá, S.A. son el Directorio y la Gerencia. El Directorio es el órgano supremo de la sociedad, teniendo las atribuciones definidas en el artículo 13 del acuerdo 5-2011 "Gobierno Corporativo" y en el Reglamento Interno de Junta Directiva.

Junta Directiva			
Nombre	Cargo	Formación (Profesión)	Experiencia (años)
Fidel Esteban Egas Sosa	Director/ Presidente	Ingeniero	20
Simón Andrés Acosta Espinosa	Director/Vicepresidente	Auditor	30
Esteban Raúl Hurtado Larrea	Director /Secretario	Ingeniero/Máster en Finanzas	30
Evan Acosta Sardiña	Director	Banquero	35
Alejandro Ribadeneira Jaramillo	Director	Ingeniero / MBA	30
Clara Díaz de Sotelo	Director	Abogada	30
Ana María Moreno Rubio	Director Independiente	MBA	30
Fidel Jaramillo	Director Independiente	Doctorado en Economía	20
Juan Pablo Egas Sosa	Director Suplente	Administrador de Empresas	20
Ignacion Maldonado	Director Suplente	MBA	30

Fuente: Banco Pichincha S.A. / Elaboración: PCR

En el año 2019 se realizaron cambios en la plana gerencial del banco, nombrando a Esteban Raúl Hurtado Larrea como gerente general y al gerente de riesgos, Pablo Zelayandía.

Plana Gerencial	
Nombre	Cargo
Esteban Raúl Hurtado Larrea	Gerente General
Manuel Brea Kavasila	Gerente de Tesorería y Mercado de Capitales
Carlos Conte Hernandez	Gerente de Finanzas y administración
Marcos Moreno Adames	Gerente de Negocios
Edilberto Asprilla	Gerente de Tecnología
Yeslania Lara	Gerente de Cumplimiento
Pablo Zelayandía	Gerente de Riesgos

Fuente: Banco Pichincha, S.A. / Elaboración: PCR

Responsabilidad Social Empresarial

La Institución tiene parcialmente identificado a sus grupos de interés, tanto internos como externos y se encuentra en el proceso de elaboración de su nueva estrategia institucional, en la cual se incluirá totalmente la Responsabilidad Social Empresarial en la comunidad. Producto de ello, se han llevado a cabo algunas acciones de participación con dichos grupos. Asimismo, la Institución realiza algunas acciones orientadas a promover la eficiencia energética, el reciclaje y el consumo racional de agua a través de campañas institucionales y boletas de comunicación. La institución cuenta con una política interna de proveedores en la cual se revisan puntualmente las características del proveedor, las cuales deben cumplir con la Responsabilidad Social Empresarial.

Con relación al aspecto social, la Institución brinda igualdad de oportunidades al personal, sin hacer distinción o discriminación entre ellos mediante políticas generales de RRHH. La Institución no promueve la erradicación del trabajo infantil o el trabajo forzoso, sin embargo, cumple plenamente con la legislación laboral local. Por otra parte, la Institución otorga todos los beneficios de ley a sus colaboradores. Finalmente, Banco Pichincha, S.A. cuenta con programas de participación con la comunidad, tales como proyectos de beneficio a la niñez en adopción.

Estrategia y Operaciones

Operaciones

Banco Pichincha, S.A. es una institución financiera de licencia general, establecida bajo la normativa y supervisión de la autoridad bancaria panameña, creada para otorgar servicios financieros con calidad y eficiencia. Su misión es ofrecer soluciones ágiles y adecuadas a las necesidades de sus clientes, mediante una atención personalizada. Su visión es ser reconocidos dentro de la plaza panameña, como un banco de ideas innovadoras, creando valor a sus clientes. El Banco tiene como objetivo principal atender las necesidades financieras a clientes en la región latinoamericana con los diferentes socios comerciales, con quienes se mantienen acuerdos contractuales.

Productos

Los productos que ofrece Banco Pichincha, S.A. incluyen Préstamos Hipotecarios Comerciales, Línea de Crédito Rotativas, Líneas de Construcción de Vivienda, Leasing y Créditos garantizados con efectivo. En cuanto a la captación, están los Depósitos a Plazo Fijo, Cuentas Corrientes y de Ahorro

Estrategias corporativas

Una de las estrategias comerciales de Banco Pichincha es mantener el enfoque con empresas y negocios establecidos y seguros, que tengan potencial de crecimiento en el tiempo y que busquen una solución de financiamiento a nivel local o en el exterior. Por otro lado, personas y grupos familiares que posean excedentes de liquidez para invertir, ya sea a plazo o corriente, que busquen diversificar, confidencialidad y un servicio al cliente exclusivo.

Lo anterior se basa en la solidez del Grupo Financiero Pichincha y las buenas condiciones financieras. Adicionalmente, el Banco busca establecer nuevas relaciones a largo plazo, crecer la cartera de clientes mediante una fidelización con los productos y servicios que ofrece, además de ofrecer valor.

Existen oportunidades de nuevos negocios en donde el Grupo Pichincha tiene presencia, como Colombia, Perú y Miami, aparte de Ecuador que ya se viene dando. Para esto se están creando las estructuras correspondientes y los acuerdos de servicios para alcanzar el cometido.

Posición competitiva

A junio 2020, de acuerdo con la información publicada por la Superintendencia de Bancos de Panamá, Banco Pichincha Panamá, S.A. ocupa la posición 29 de 65 bancos, por cantidad de activos (junio 2019: posición 32), así como la posición 28 por la generación de utilidades (junio 2019: posición 21). Por su parte, Banco Pichincha, S.A. tiene una diferencia clave en cuanto a la colocación de créditos y posee diversificación de sus servicios por área geográfica. Para la fecha de análisis, un 76.7% de su cartera de créditos se encuentra en Ecuador, siendo su principal diferenciador, seguido por un 19.3% de cartera en Panamá, además de tener participación en otros países de América Latina y Estados Unidos.

Riesgos Financieros

Riesgo de Crédito

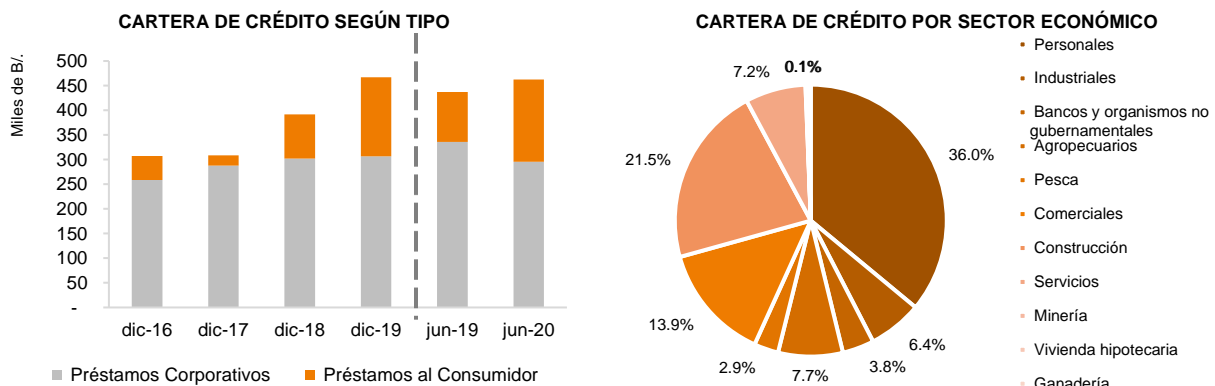
La función del departamento de Riesgo de Crédito del Banco Pichincha Panamá, S.A. se enfoca en calificar los riesgos por su calidad y detectar los riesgos potencialmente problemáticos, determinar las probabilidades de riesgo y realizar controles, procedimientos y procesos que puedan poner en peligro la rentabilidad de este. En este sentido, el Banco posee un sistema adecuado para la administración del riesgo de crédito, en donde las decisiones de la administración relacionadas a la identificación y medición del deterioro de la cartera se toman de acuerdo con políticas y procedimientos documentados que reflejan principios de prudencia y consistencia. La exposición al riesgo crediticio es administrada a través de un análisis periódico de la habilidad de los prestatarios y prestatarios potenciales, para determinar su capacidad de pago de capital e intereses y la reestructuración de dichos límites cuando sea apropiado. Asimismo, también es mitigada mediante la obtención de garantías colaterales, corporativas y personales.

Banco Pichincha Panamá, S.A. se caracteriza por poseer una estructura de activos para garantizar liquidez, lo que permita hacerles frente a sus obligaciones financieras. La institución cuenta con disponibilidades y un portafolio de inversiones compuesto por títulos de renta fija, de bajo riesgo y alta negociabilidad, los cuales representan en conjunto el 10.9% del total del activo.

Calidad de la cartera

A junio del 2020, la cartera bruta del Banco totalizó B/. 462.8 millones, reflejando un incremento interanual de B/. 25.4 millones (+5.8%); dicho incremento fue liderado por el crecimiento de los créditos al consumidor en B/. 65.7 millones (+64.8%); es importante resaltar que los créditos al consumidor corresponden a la compra de cartera que realiza Banco Pichincha Panamá a bancos en Ecuador con calificación AAA y se encuentran garantizados mediante contrato. Por su parte, los créditos corporativos reflejaron una disminución de B/. 40.3 millones (-12%). En lo que respecta a la cartera comprada (créditos de consumo) representó el 34.5% del total de la cartera de crédito, totalizando B/. 157.8 millones; el resto de los créditos de consumo representó el 1.8% totalizando B/. 8.4 millones. Los créditos corporativos por su parte representaron el 63.7% de la cartera de crédito, totalizando B/. 295.7 millones (junio 2019: 336 millones). Dichas variaciones sustentan el enfoque de la cartera al giro de negocio al cual se encuentra orientado el Banco, el cual concentra su estrategia corporativa en la colocación de créditos en el sector construcción de vivienda, en gran medida en el sector social.

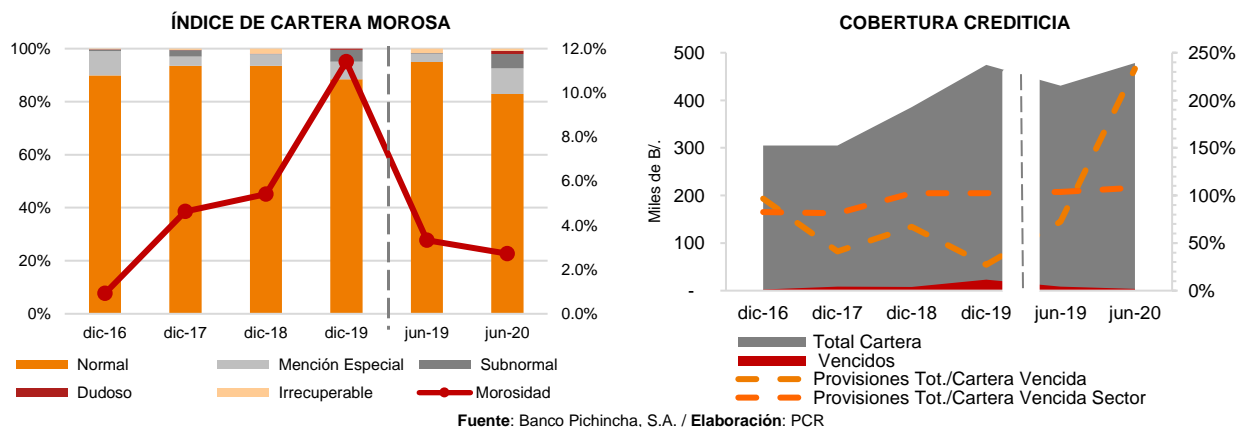
Respecto a la concentración geográfica, los préstamos estuvieron concentrados principalmente en Ecuador (76.7%), Panamá (19.3%) y Otros países de América (4%). Es importante destacar que los principales créditos vencidos se encuentran en Panamá, en el sector comercio y construcción.



Fuente: Banco Pichincha, S.A. / Elaboración: PCR

Asimismo, la cartera bajo condición vigente mostró una disminución interanual en 59.4%, por su parte la cartera morosa aumentó en 40.2%; en cuanto a la cartera bajo condición vencida disminuyó 55.8%. La cartera por categoría de riesgo estuvo distribuida en normal (82.9%), mención especial (9.7%), subnormal (5.4%), dudoso (1.2%) e irrecuperable (0.8%). De tal forma, las provisiones por reserva para posibles préstamos incobrables incrementaron significativamente, ascendiendo a B/. 8.4 millones (junio 2019: B/. 5.9 millones). Cabe resaltar que el banco mantiene un contrato con su contraparte financiera donde esta es responsable de la cancelación del crédito y garantizar el pago a Banco Pichincha Panamá, en adición a esto, solo se acepta clientes de baja probabilidad de impago, así como un track record de pago muy alto, los cuales deben reflejar una calificación normal o AAA según la normativa local de origen.

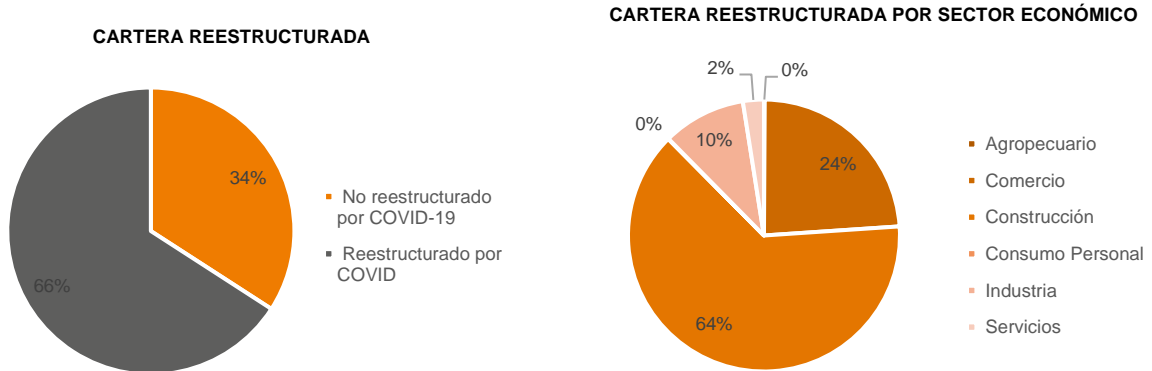
Derivado de lo anterior, el índice de cartera vencida se situó en 0.8% reflejando una mejora respecto al año anterior (junio 2019: 1.9%). Por su parte el índice de morosidad³, se situó en 2.7% disminuyendo interanualmente 0.6 puntos porcentuales (junio 2019: 3.3%). En cuanto a las garantías, estas totalizaron B/. 277.6 millones respaldando la cartera en un 60% y corresponden a depósitos a plazo dentro del banco, garantías hipotecarias y garantías prendarias.



Fuente: Banco Pichincha, S.A. / Elaboración: PCR

³ Índice de morosidad: (vencidos + morosos) / cartera bruta.

En lo que respecta al diferimiento de cartera a junio de 2020, el 19.4% de la cartera de créditos, es decir 896 créditos fueron modificados y reestructurados totalizando B/. 89.8 millones, de los cuales 566 fueron producto del COVID-19 totalizando B/. 59.2 millones, de los cuales el 25.4% (B/. 15.1 millones) pertenecen a Ecuador en los sectores de comercio B/. 9.2 millones, preinario B/. 5.1 millones, servicios B/. 650 mil, agropecuario B/. 53.4 miles y de consumo personal B/. 25 mil. Es importante mencionar que la cartera modificada producto del COVID-19 que pertenece a Ecuador se encuentra en categoría normal. Por otra parte, también existen otros créditos reestructurados cuya razón de reestructuración nace a partir de aquellos créditos no aplicables según la regulación, totalizando B/. 30.7 millones, de los cuales B/. 346.6 miles pertenecen a Ecuador en el sector de servicios B/. 241.3 miles y de consumo personal B/. 105.3 miles.



Fuente: Banco Pichincha, S.A. / Elaboración: PCR

Respecto a la clasificación de los créditos reestructurados y modificados pertenecientes a Ecuador, un total de B/. 15.1 millones se encuentran en categoría normal, B/. 262.7 miles se encuentran en mención especial y B/. 13.8 miles se encuentran clasificados como irrecuperable. Tomando en cuenta que los créditos morosos, totalizaron B/. 9 millones, de los cuales B/. 56 mil pertenecen a Ecuador de la cartera reestructurada; los créditos vencidos por su parte totalizaron B/. 3.6 millones, de los cuales B/. 49.4 miles provienen de Ecuador de la cartera reestructurada, de tal manera que la cartera morosa y vencida de la cartera reestructurada proveniente de Ecuador representa el 0.83% del total de créditos morosos y vencidos.

Riesgo de Liquidez

Para la correcta administración de la liquidez, Banco Pichincha, S.A. considera tres niveles fundamentales: estructural, táctico y de manejo de solvencia. Estos niveles permiten al Banco cumplir con todas sus obligaciones, para lo cual desarrolla diversos escenarios que permitan visualizar diferentes evoluciones del activo y del pasivo y así ajustar su estructura de fondeo y liquidez. Asimismo, se preparan planes de contingencia para escenarios de estrés. El Banco deberá mantener activos invertidos en Panamá, equivalentes al 85 % de sus depósitos locales. Por último, con el propósito de reconocer la aparición de riesgos y vulnerabilidades en la posición de liquidez del Banco o en posibles necesidades de financiación, la Gerencia General cuenta con un conjunto de indicadores de claves de riesgo. Entre las principales metodologías para la medición y evaluación de riesgo de liquidez el Banco utiliza modelos de Gap de Liquidez con diferentes escenarios, un modelo de Volatilidad de los Depósito, y un Plan de Contingencia de Liquidez.

Por su parte, las disponibilidades del banco totalizaron B/. 223.4 millones, incrementando de manera interanual en B/. 150.3 millones (+2.1 veces), derivado de aumento de los depósitos en bancos (+2.1 veces), los cuales totalizaron B/. 223.2 millones, liderado por el incremento de los depósitos a la vista en bancos del exterior en B/. 145.8 millones (+4.3 veces), seguido por el aumento de los depósitos a la vista en bancos locales en B/. 7.4 millones (+3.6 veces). En lo que respecta al efectivo, totalizó B/. 214.7 miles disminuyendo interanualmente en B/. 56.1 miles (-20.7%). Derivado de lo anterior, las disponibilidades conformaron el 27.1% del total de activos de Banco Pichincha.

Portafolio de inversiones

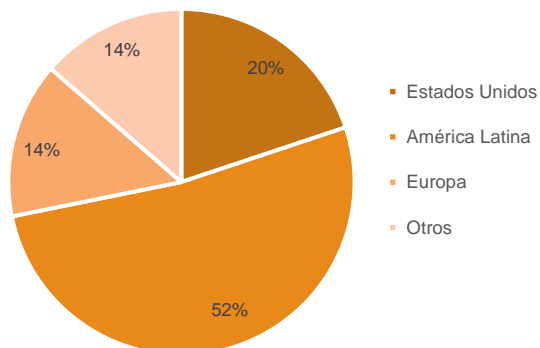
A la fecha de análisis, el portafolio de inversiones reflejó una disminución de B/. 146.1 millones (-61.9%) producto de la venta de valores y las fechas de vencimiento, las cuales se encuentran entre el año 2020 al 2033. La exposición al riesgo es baja, y su composición se ve sustentada en un 66.9% en Bonos Corporativos. Al mismo tiempo, dicho rubro presentó una disminución de B/. 145.5 millones (-70.8 %), como producto de la disminución de los valores disponibles para la venta; esta disminución ha sido la más significativa en los últimos cinco años, cabe destacar que, esta disminución es explicada por la toma de ganancia en la venta de ciertos instrumentos, los cuales habían experimentado un incremento en precios, mientras que los recursos provenientes de dichas ventas fueron utilizados, tanto para el repago del financiamiento como para financiar el otorgamiento de nuevos créditos.

A través del análisis de Riesgo Fundamental Promedio Ponderado (RFPP), se determinó que el riesgo del portafolio en la categoría I y II (categoría I: corresponde a fondos con una reducida vulnerabilidad a sufrir pérdidas de valor. Categoría II: corresponde a fondos con una moderada vulnerabilidad a sufrir pérdidas en el valor) representó el 40.8%, lo que demuestra una buena calidad crediticia del portafolio de inversiones, asimismo la categoría III (categoría III: corresponde

a fondos con aceptable vulnerabilidad a sufrir pérdidas en el valor) se ubicó en 54.6%, por lo que el 95.5% del total del portafolio se encontró con calificación por encima del grado en inversión, mientras que el 4.5% restante, se encontró en la categoría IV y V (BB+ hasta CCC-) (categoría IV: corresponde a fondos con considerable vulnerabilidad a sufrir pérdidas en el valor. Categoría V: corresponde a fondos con una alta vulnerabilidad a sufrir pérdidas en su valor) por debajo del grado de inversión.

Respecto al sector geográfico en dónde se encuentran las inversiones, el 52% se encuentra concentrada en América Latina, Estados Unidos representó el 20% del total de inversiones, el 15% en Europa conformado por España (4%), Suiza (4%), Inglaterra (2%), Polonia (2%) y Suecia (2%). El 13% restante del portafolio de inversiones se en Asia (8%), Canadá (3%) y Aruba (2%). El instrumento que mayor cantidad representa se encuentra en Estados Unidos por un monto de B/. 5 millones, pertenece a bonos corporativos y cuya fecha de vencimiento se encuentra próxima a vencer en noviembre del 2020. Las tasas del portafolio de inversiones oscilan entre 2.1% a 12%.

CARTERA DE INVERSIONES POR PAÍS



Fuente: Banco Pichincha, S.A. / Elaboración: PCR

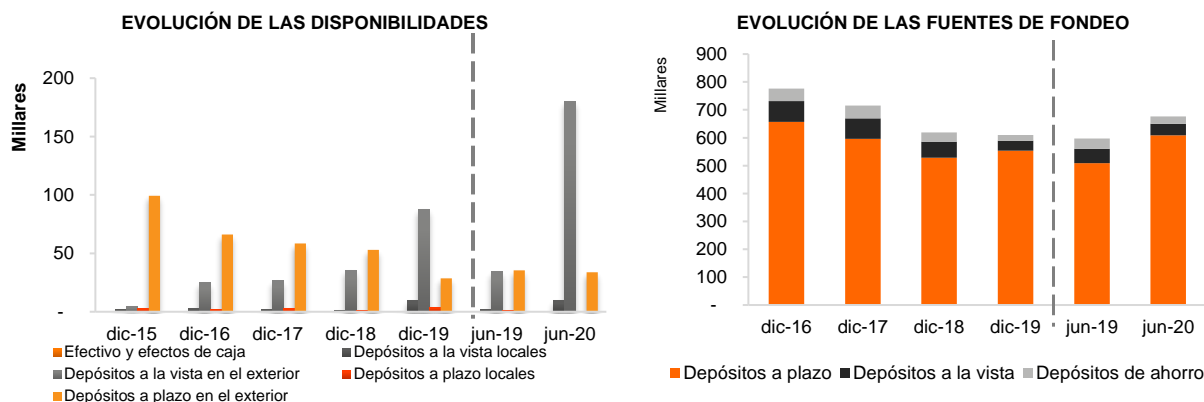
Asimismo, cabe destacar que los bonos que componen los instrumentos financieros del Banco presentan el siguiente resumen de calificación:

INTRUMENTOS FINANCIEROS

Bonos del Estado	
Calificación de A+ hasta A-	10,291,985.00
Calificación de BBB+ hasta BBB-	11,358,606.00
Calificación de BB+ o menor	-
Total	21,650,591.00
Bonos de Agencia	
Calificación de AAA	-
Calificación de AA+ hasta AA-	2,018,606.00
Calificación de A+ hasta A-	-
Calificación de BBB+ hasta BBB-	-
Total	2,018,606.00
Bonos Globales	
Calificación de AA+ hasta AA-	4,049,074.00
Calificación de BBB+ hasta BBB-	-
Total	4,049,074.00
Bonos Corporativos	
Calificación de AA+ hasta AA-	3,131,513.00
Calificación de A+ hasta A-	15,049,511.00
Calificación de BBB+ hasta BBB-	38,443,325.00
Calificación de BB+ o menor	3,524,042.00
Total	60,148,391.00
Otros títulos	
Calificación de AAA	2,062,202.00
Total	2,062,202.00
Total	89,928,864.00

Fuente: Banco Pichincha, S.A. / Elaboración: PCR

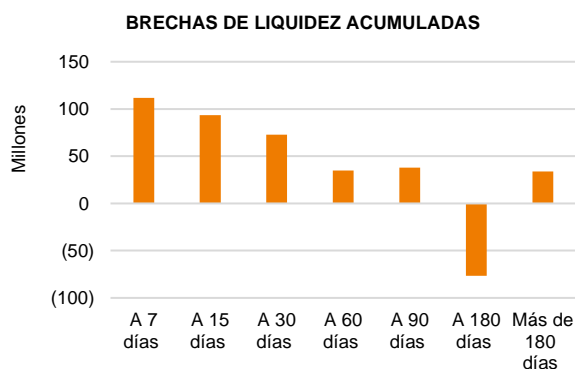
Al mismo tiempo, las fuentes de fondeo de Banco Pichincha, S.A. se derivan principalmente de las obligaciones depositarias, las cuales totalizaron B/. 676.1 millones (+B/. 78.5 millones) y representan el 91.6% del total de los pasivos. El aumento de las obligaciones depositarias fueron producto principalmente de los depósitos a plazo (+B/. 100.5 millones). Aunado a lo anterior, los depósitos a plazo representan la principal fuente de fondeo del Banco, significando el 90.1% de los depósitos de clientes. Por el contrario, los depósitos a la vista y los depósitos de ahorro reflejaron una disminución de (-21.6%) y (-29.1%) respectivamente producto de los cambios en las tasas del mercado.



Fuente: Banco Pichincha, S.A. / Elaboración: PCR

A junio de 2020 la liquidez inmediata del Banco se ubicó en 33% reflejando un incremento en 20.8 puntos porcentuales (junio 2019: 12.2%). Por su parte la liquidez mediata resultó en una disminución interanual, colocándose en 46.3% (junio 2019: 51.7%), viéndose afectada por la baja en las inversiones y el crecimiento de los créditos. Las inversiones han mostrado una tendencia a la baja en los últimos cinco años, mostrando una reducción interanual en las inversiones de 61.9%, aportando al crecimiento de la cartera de créditos en 11%. De tal forma, sus indicadores de liquidez se colocaron levemente por debajo del sector (liquidez inmediata SBN: 24.1%, liquidez mediata SBN: 49.1%); pero continuando en cumplimiento con el mínimo requerido por el sistema (30%).

De cara a los análisis realizados, la posición líquida del Banco es razonable. Asimismo, para medir la exposición a riesgo liquidez, la entidad realizó análisis de brechas que le permitan asegurarse que las brechas negativas observadas en plazos menores a un año puedan ser fondeadas en condiciones normales de mercado. A la fecha de análisis las brechas presentan un descalce negativo en la banda de los 180 días producto de los depósitos recibidos y financiamientos en mayor proporción ante los depósitos en bancos, inversiones y préstamos.



Fuente: Banco Pichincha, S.A. / Elaboración: PCR

Riesgo de Mercado

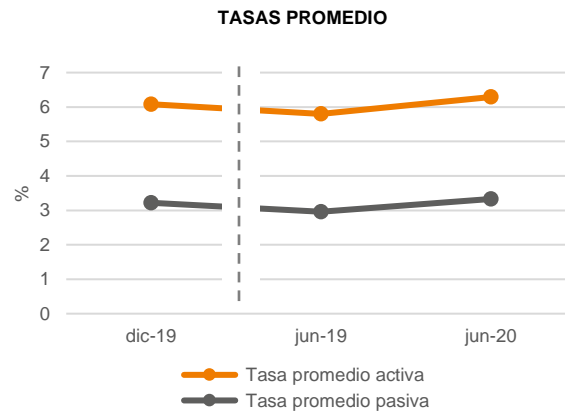
Banco Pichincha, S.A., está expuesto a riesgo de mercado por causa de cambios en las tasas de interés y otras variables financieras, así como la reacción de los participantes de los mercados a eventos políticos y económicos. A raíz de esto, el Banco dispone de políticas de administración de riesgo que aseguran el cumplimiento de límites por tipo de instrumento financiero.

Riesgo Cambiario

El Banco cuenta con límites de exposición neta por moneda, políticas de instrumentos permitidos, entre otros. Los análisis de riesgo cambiario consisten en verificar cuánto representaría la posición en la moneda funcional sobre la moneda a la cual se estaría convirtiendo.

Riesgo de Tasa de Interés

El Comité de Activos y Pasivos ALCO (Asset and Liability Management Committee) es el comité cuya gestión principal es analizar la gestión de la liquidez, riesgo de tasa del balance, rentabilidad del Banco y las condiciones del mercado. El Banco protege el valor económico de su patrimonio ante movimientos adversos de tasa de interés, de tal manera que dichos movimientos en ningún momento deterioren el valor económico del patrimonio por debajo del nivel de capital mínimo requerido para cubrir adecuadamente el riesgo en sus diferentes dimensiones (crédito, mercado, liquidez, y operativo). A la fecha de análisis, el banco mantiene una tasa promedio activa de 6.3% y una tasa promedio pasiva de 3.3%.



Fuente: Banco Pichincha, S.A. / Elaboración: PCR

La cuantificación de riesgo de mercado se hace diariamente por parte de la Unidad de Riesgos usando la medida de VaR (Value at Risk), el cual determina la pérdida máxima esperada que puede surgir dentro de un plazo determinado y a un nivel de confianza. El monitoreo de estos límites se realiza diariamente, y a su vez es presentado de forma alterna al Comité de Riesgos y Junta Directiva, periódicamente. Al 30 de junio del 2020, los cálculos efectuados por la administración del Banco utilizando la metodología del VaR detalla los siguientes saldos:

VALUE AT RISK (VaR) CALCULADO AL 30 DE JUNIO DEL 2020

Al final del período	B/. 700,442
Promedio del período	B/. 1,089,358
Máximo del período	B/. 2,038,884
Mínimo del período	B/. 497,494

Fuente: Banco Pichincha, S.A. / Elaboración: PCR

Riesgo de Precio

Asimismo, el Banco está expuesto al riesgo de precio de las inversiones clasificadas como disponibles para la venta. La fluctuación como consecuencia de cambios en los precios de mercado, relativos al instrumento o al emisor y factores que afecten a todos los títulos negociados en el mercado podrán afectar al banco. Para gestionar el riesgo de precio que producen las inversiones en instrumentos de patrimonio el Banco diversifica su cartera, en función de los límites establecidos.

Riesgo País Ecuador

El Fondo Monetario Internacional prevé una contracción de 6,3% del PIB real de Ecuador para el 2020, mientras que el promedio de contracción para Sudamérica sería de 5,0%. La severidad del declive económico del país se fundamenta en la débil posición en la que se encontraba previo a la pandemia: el 2019 mostró un crecimiento mínimo (0,05%) entrando en recesión durante los dos últimos trimestres del año, con una variación interanual de -0,3% para el tercer trimestre y de -1,0% para el cuarto trimestre. Si bien la economía había mostrado indicios de un proceso de desaceleración a principios de año, la coyuntura política y social de la segunda mitad del 2019 agudizaron los obstáculos para el crecimiento. No solo se evidencia un debilitamiento productivo, sino también social: la pobreza a nivel nacional alcanzó 25,0% a diciembre de 2019 (+1,8 p.p. var. Interanual) con un incremento de 0,5 p.p. de pobreza extrema, mientras que el empleo adecuado disminuyó en 1,8 p.p. a nivel interanual. A esto debe sumarse la caída de los precios del petróleo y la ruptura de dos oleoductos que transportan el crudo para su exportación. Esto no solo genera un impacto negativo para los ingresos fiscales, sino que también genera distorsión en la cadena productiva debido a la dependencia de la economía al sector petrolero. Sin embargo, es importante mencionar que, para septiembre de 2020, Ecuador dejó de estar en "default" al elevar su calificación a B- con perspectiva estable a largo plazo para los créditos soberanos en moneda extranjera y local, otorgado por las calificadoras Fitch y S&P.

Riesgo Operativo

El Banco ha desarrollado su política de gestión de riesgo operativo con el objetivo de gestionar de manera independiente, adecuada y oportuna tales riesgos. Esta política cuenta con el conocimiento de la alta administración y del directorio del Banco, y ha sido concebida cumpliendo con los requisitos establecidos por la Superintendencia de Bancos de Panamá y normas internacionales respecto a las buenas prácticas de administración del riesgo operacional. De acuerdo con lo anterior, el Banco cuenta con una estructura formal que gestiona sus riesgos operacionales, encargada de asistir y velar por el adecuado cumplimiento de un proceso de gestión de riesgo en el cual se identifican, evalúan, monitorean, mitigan, controlan y comunican los diferentes riesgos operativos que pueden afectar el logro de los objetivos trazados. La institución administra sus riesgos operativos a través de la Metodología de la Gestión de Riesgo Operativo, basado en un proceso que se enmarca el ciclo de riesgos: establecimiento del contexto, valoración del riesgo, tratamiento, monitoreo y revisión y comunicación del riesgo, la determinación de políticas de mitigación y el monitoreo o seguimiento de su

comportamiento, tanto en operaciones, productos o servicios actuales, como en los nuevos que se ejecuten. Adicionalmente, se han identificado los procesos críticos para la continuidad del negocio del Banco, estableciendo los mecanismos necesarios para asegurar la continuidad de estos.

El Banco Pichincha, S.A. posee un manual de Políticas de Seguridad de la Información, privacidad y controles de protección de datos, diseñada con el propósito de establecer los lineamientos y medidas de seguridad para la protección de datos durante su procesamiento frente a amenazas internas o externas, deliberadas o accidentales, para garantizar que el Banco realice sus negocios, conservando los recursos de TI, garantizando la confidencialidad, integridad y disponibilidad de información.

Al 30 de junio de 2020 Banco Pichincha presenta exposición a riesgos operativos por: Relaciones laborales y Seguridad en el puesto de trabajo, Clientes, productos y prácticas empresariales, Daños a activos materiales, Interrupción del Negocio y Fallos en los Sistemas, Deficiencia en la Ejecución, Entrega y gestión de procesos. Dichos factores son monitoreados mensualmente, presentando una exposición por encima de la tolerancia. En cuanto a los KRI (Key Risk Indicators), el índice global de pérdidas operativas se situó en 1,300 que está muy alejado al apetito de riesgo del banco (66,384) y a los límites de tolerancia (82,980).

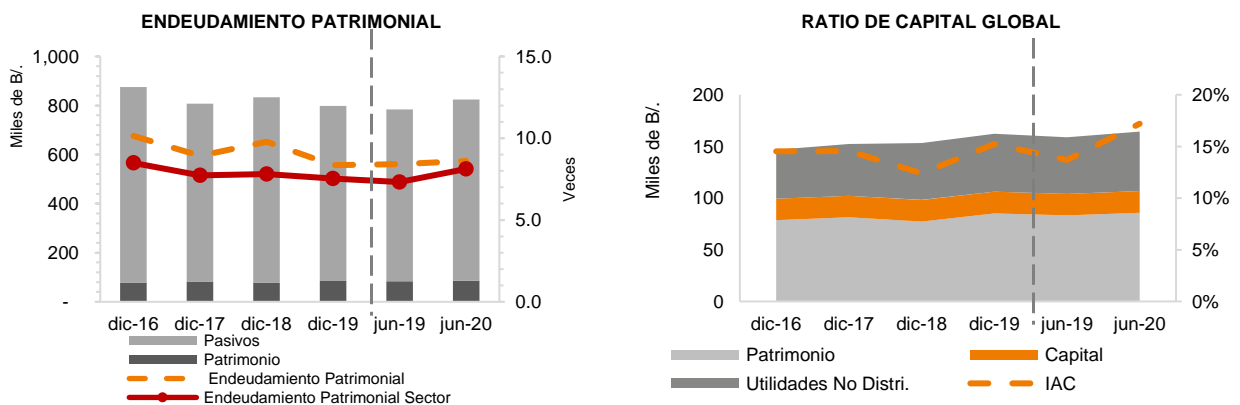
Prevención de Blanqueo de Capitales

Las políticas, principios, procedimientos y medidas internas en materia de Prevención del Blanqueo de Capitales y Financiamiento del Terrorismo que rigen al Banco Pichincha Panamá, S.A. se encuentran de acuerdo con las normas de la Superintendencia de Bancos de Panamá. Las operaciones de Banco Pichincha Panamá, S.A. se ajustan a las disposiciones legales y normativa de la Superintendencia de Bancos de Panamá, así como a los instructivos y resoluciones emitidas por la Unidad de Análisis Financiero -UAF-.

El Banco realiza una debida diligencia identificando el beneficiario final de la cuenta, cuál es el origen de los fondos cuál es el propósito y la naturaleza de la relación comercial, verifica las operaciones de sus clientes. Para ello, los ejecutivos del área de Negocio del Banco visitan a los clientes para constatar la realidad y elaborar un reporte de visita a clientes de alto riesgo. Por lo que es necesario que el Banco cuente con personal bien seleccionado, capacitado, proactivo, controlado, confiable y consciente de su responsabilidad. En lo referente a la política "Conozca a su Corresponsal" el Banco efectúa una selección de los Bancos con quienes trabaja, donde se da especial énfasis a la prevención de blanqueo de capitales. El Banco no establecerá bajo ningún concepto relaciones financieras con bancos o corresponsales que no tienen presencia física en un territorio y no estén debidamente controlados y regulados.

Riesgo de Solvencia

A junio de 2020, el patrimonio ascendió a B/. 85.8 millones (+3.1%), como consecuencia del incremento en las utilidades no distribuidas (+5.6%) en conjunto con la reserva regulatoria de crédito que totalizó B/. 586.9 miles. En lo que respecta a la ganancia en la valuación de inversiones totalizaron B/. 343.7 miles, reflejando una disminución respecto al periodo anterior (junio 2019: B/. 1.4 millones). Asimismo, el índice de adecuación de capital se situó en 17.2%, 3.5 puntos porcentuales mayor respecto al periodo anterior (junio 2019: 13.7%), como consecuencia de la disminución en el total de activos ponderados en riesgo, producto del aumento interanual en las provisiones para posibles pérdidas crediticias (+42.4%) ante el incremento del capital primario ordinario producto del incremento de las utilidades no distribuidas. Cabe destacar, que el índice de adecuación de capital del Banco continúa en cumplimiento con el mínimo requerido (8%) y adicionalmente el Banco maneja un límite interno del 10%. Al mismo tiempo, el nivel de endeudamiento patrimonial se situó en 8.6 veces, levemente por encima de lo registrado en junio 2019 (8.4 veces); como consecuencia del aumento en mayor proporción del pasivo (+5.4%) ante el aumento del patrimonio (+3.1%).



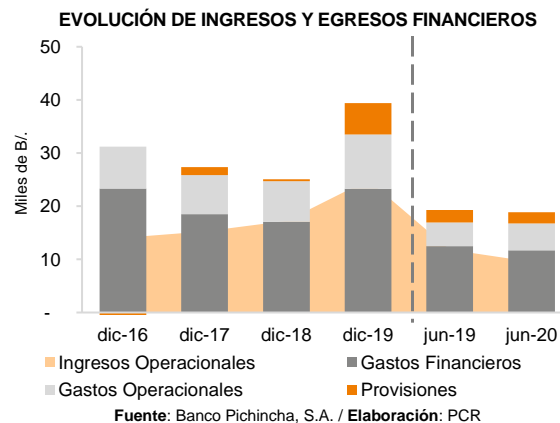
Fuente: Banco Pichincha, S.A. / Elaboración: PCR

Resultados Financieros

A junio 2020, el banco registró un decremento en los ingresos financieros, totalizando B/. 20.5 millones (-9.2%), producto de la disminución en los ingresos por las inversiones (-62.3%) y en los ingresos los depósitos en bancos (-32.3%); por el contrario, los ingresos por préstamos reflejaron un incremento (+11.2%). Los egresos financieros de igual manera reflejaron una disminución interanual, totalizando B/. 11.7 millones (-6.5%) derivado de la disminución en los intereses por financiamientos (-53.9%). Derivado de lo anterior, el margen financiero neto presentó una disminución, situándose en 45.9% (junio 2019: 51.8%).

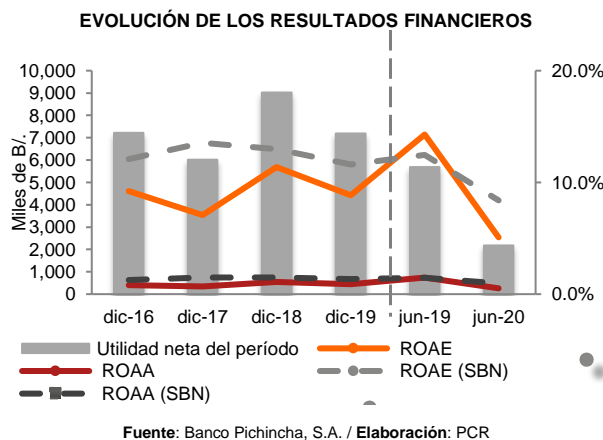
Adicionalmente, se presentó una disminución en otros ingresos de operación, producto del decremento en la venta de inversiones, totalizando B/. 476.4 miles (junio 2019: B/. 2.1 millones). Por otra parte, los gastos generales reflejaron un incremento de (+14.3%) totalizando B/. 5.1 millones, debido al alza de gastos administrativos (+7.2%), gastos de depreciación y amortización (+49.1%) y otros gastos (+14.7%). Los gastos administrativos totalizaron B/. 3.5 millones reflejando un incremento de 7.2% (junio 2019: B/. 3.3 millones), esta alza se debe al incremento presentado por los salarios y otros costos de personal (+5.8%) y honorarios y servicios profesionales (+64.8%), lo que produjo un alza en el índice de eficiencia operativa 53.1% (junio 2019: 37.4%). El aumento en los egresos generales ante la reducción de los ingresos de operación impactó negativamente el margen operacional bruto a junio 2020, colocándose en 21.5% (junio 2019: 32.4%).

Por su parte, la provisión de posibles préstamos incobrables registró una cifra de B/. 2.1 millones, inferior al presentado en junio de 2019 por B/. 221.4 miles. Dicha disminución se debe a que los créditos vencidos y morosos ante la cartera total se situaron en 2.7% reflejando una disminución interanual de 0.6 puntos porcentuales (junio 2019: 3.3%)



Rentabilidad

Como consecuencia de la disminución en el margen operacional neto (-54.6%) producto del decremento en el margen financiero neto (-17.8%) aunado a la disminución de otros ingresos de operación (-59.5%) la utilidad neta del período fue menor interanualmente, generando un total de B/. 2.2 millones (-61.6%) respecto a junio 2019 (B/. 5.7 millones). En lo que respecta a los activos totales reflejaron un incremento de (+5.1%) derivado del aumento en las disponibilidades (+2.1 veces) y de la cartera de créditos (+11%) lo que provocó que el ROAA se situara en 0.5% reflejando una disminución interanual (junio 2019: 1.5%). En cuanto al patrimonio, reflejó un incremento de (+3.1%) lo cual en conjunto con la disminución de la utilidad neta del periodo derivó a que el ROAE si situara en 5.1% reflejando una notable disminución de (-9.2%) interanual (junio 2019: 14.3%). En ese sentido, ambos indicadores se situaron por debajo del promedio del sector (SBN: ROA: 1%, ROE: 8.4%). Cabe destacar que los indicadores de rentabilidad del sector presentaron una reducción generalizada debido a las condiciones económicas limitadas por la pandemia.



Instrumento calificado

Programa Rotativo de Bonos Corporativos Rotativos

El Programa Rotativo de Bonos Corporativos tiene un monto autorizado de hasta treinta y cinco millones de dólares de Estados Unidos de América (US\$35,000,000) y tendrá distintas series, no garantizadas, determinadas por el Emisor, con plazos de vencimiento de hasta 10 años, contados a partir de la fecha de emisión de cada serie. Adicionalmente, el pago de intereses se realizará a una tasa fija y deberán ser pagados hasta su fecha de vencimientos o redención anticipada. Por su parte, el pago a capital será cancelado al vencimiento. Banco Pichincha Panamá, S.A. utilizará los fondos para financiera la expansión de las actividades crediticias que proyecta ejecutar en los próximos años.

A continuación, se establecen las primeras características de la emisión:

Características	Primer Programa
Emisor:	Banco Pichincha Panamá, S.A.
Instrumento:	Bonos Corporativos Rotativos
Moneda:	Dólares de los Estados Unidos de América "US\$".
Monto autorizado:	La emisión total será por hasta Treinta y Cinco Millones de Dólares (US\$35,000,000.00), emitida en varias series.
Series y denominaciones:	Los Bonos serán emitidos en denominaciones de mil dólares (US\$1,000.00), moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, o sus múltiplos.
Plazo de la emisión:	El programa rotativo de los Bonos y sus Series tendrá un plazo de vigencia que no excederá diez (10) años.
Tasa de interés:	La tasa de interés de cada una de las Series será una tasa fija, y será comunicada mediante suplemento al Prospecto Informativo enviado a la Superintendencia del Mercado de Valores y a la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. a más tardar dos (2) días hábiles antes de la fecha de oferta respectiva de las Series ofrecidas. La base del cálculo de los intereses de los Bonos será días calendario entre trescientos sesenta (360) días.
Periodicidad pago de intereses:	Los intereses serán pagaderos trimestralmente. Los Bonos de cada serie devengarán intereses a partir de su fecha de emisión y hasta su fecha de vencimiento o redención anticipada. Para cada una de las Series, los intereses se pagarán en las fechas de pago de interés establecidas por el Emisor para los Bonos de dicha Serie. En caso de que una fecha de pago de interés o fecha de vencimiento cayera en una fecha que no sea día hábil, la fecha de pago de interés o la fecha de vencimiento, según sea el caso, deberá extenderse hasta el primer día hábil inmediatamente siguiente, pero sin correrse dicha Fecha de pago de interés o fecha de vencimiento a dicho día hábil para los efectos del cómputo de intereses y del periodo de interés subsiguiente.
Pago de Capital:	Con respecto al pago de capital de las distintas series de los Bonos del Programa Corporativo, el Emisor informará a través de los suplementos al presente prospecto informativo- la fecha que efectuará el pago de capital de conformidad al calendario de amortizaciones de la serie (si aplica) a la fecha de vencimiento o en la fecha de redención anticipada de la respectiva serie. El Emisor notificará a la Superintendencia del Mercado de Valores y a la Bolsa de Valores de Panamá, S.A., mediante suplemento al Prospecto Informativo, al menos dos (2) días hábiles de antes de la fecha de oferta de cada serie, la serie(s) a ser ofrecida(s), la tasa de interés fija aplicable, el monto de serie, la fecha de oferta, plan de repago de capital o calendario de amortización y montos, redención anticipada, si aplica y fecha de vencimiento mediante suplemento al Prospecto Informativo a más tardar dos (2) Días Hábiles antes de la fecha de oferta respectiva de cada Serie
Fecha de Oferta Inicial	7 de mayo de 2020
Redención anticipada:	El Emisor podrá redimir cualquiera de las Series, parcial o totalmente, desde su Fecha de Oferta Respectiva, al cien por ciento (100%) del saldo insoluto a capital de los Bonos de la Serie correspondiente. Cualquier redención anticipada, ya sea parcial o total deberá ser efectuada en una fecha designada como Fecha de Pago de Intereses.
Garantías y respaldo:	El Programa Rotativo de Bonos Corporativos no cuenta con garantía ni reales ni personales.
Uso de los fondos:	El producto neto de la venta de los Bonos, que luego de descontar los gastos de la Emisión equivalen a US\$34,769,422.00. El Emisor utilizará los fondos para financiar la expansión de sus activos productivos tanto de mediano como de largo plazo.
Agente Estructurador y Agente de Pago, Registro y Transferencia:	Banco Pichincha Panamá, S.A.
Casa de Valores y Puesto de Bolsa:	PRIVAL Securities, Inc.
Custodio:	Central Latinoamericana de Valores, S.A. (Latin Clear).

Asumiendo la colocación de la totalidad del valor de los bonos, el índice de endeudamiento patrimonial incrementaría del actual 8.6 veces a un total de 9 veces.

Anexos

Balance General

Banco Pichincha Panamá, S.A. (cifras en miles de B./)	Dec-16	Dec-17	Dec-18	Dec-19	Jun-19	Jun-20
Activos						
Efectivo y efectos de caja	175	332	231	414	271	215
Depósitos en bancos	95,291	89,094	90,808	129,538	72,880	223,196
Inversiones	460,277	397,703	334,844	166,498	236,048	89,929
Cartera de créditos	305,016	305,282	385,821	474,268	431,078	478,385
Inversiones en asociadas	-	-	-	-	-	-
Intereses acumulados por cobrar	9,400	9,005	10,291	-	9,057	-
Impuesto sobre la renta diferido	89	78	198	183	198	183
Otros activos	4,586	6,016	11,391	27,004	34,627	32,423
Total, de Activos	874,835	807,510	833,583	797,905	784,159	824,330
Pasivos						
Depósitos de clientes	776,396	714,849	619,247	610,328	597,566	676,085
Depósitos a la vista	74,671	72,595	58,147	35,834	52,240	40,955
Depósitos de ahorro	45,241	45,940	33,067	20,679	36,887	26,149
Depósitos a plazo	656,484	596,314	528,034	553,815	508,438	608,981
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	-	-	125,338	99,651	88,330	59,066
Intereses acumulados por pagar	11,825	9,253	9,211	-	9,020	-
Acreedores varios y otros pasivos	8,081	2,069	2,471	2,611	6,034	3,377
Pasivos transitorios	-	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar	5,522	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-	-
Total, de Pasivos	796,302	726,170	756,267	712,589	700,950	738,527
Patrimonio						
Capital pagado	21,000	21,000	21,000	21,000	21,000	21,000
Provisión dinámica regulatoria	4,883	4,883	4,883	6,300	6,300	6,300
Exceso de reserva regulatoria de crédito	6,386	6,114	957	-	(65)	587
Otras reservas	-	-	-	-	-	-
Valuación en valores disponibles para la venta	(1,132)	(748)	(4,543)	2,034	1,440	344
Utilidades no distribuidas	47,396	50,090	55,019	55,981	54,533	57,572
Utilidades retenidas	40,173	44,071	-	-	-	-
Total, de Patrimonio	78,534	81,339	77,316	85,315	83,209	85,803
Total, de Pasivo y Patrimonio	874,835	807,510	833,583	797,905	784,159	824,330

Fuente: Banco Pichincha, S.A. / Elaboración: PCR

Estado de Resultados

Banco Pichincha Panamá, S.A. (cifras en miles de B./)	Dec-16	Dec-17	Dec-18	Dec-19	Jun-19	Jun-20
Ingresos Financieros	35,033	31,643	33,990	45,987	22,896	20,781
Egresos Financieros	23,303	18,488	17,057	23,263	12,496	11,682
Ingresos netos de intereses y comisiones	11,729	13,155	16,933	22,724	10,399	9,099
Otros ingresos	2,315	2,113	312	177	(637)	(38)
Ingresos de Operaciones	14,045	15,267	17,245	24,933	11,850	9,538
Egresos Generales	7,910	7,380	7,671	10,251	4,433	5,067
Utilidad antes de provisiones	6,135	7,887	9,574	14,683	7,418	4,470
Provisión para posibles préstamos incobrables	(1,831)	1,471	319	5,878	2,364	2,143
Reserva por deterioro de inversiones	450	-	(409)	-	(796)	-
Utilidad del período	7,516	6,416	9,664	7,431	5,680	2,380
Participación en resultados de asociada	-	-	-	-	-	-
Impuesto sobre la renta	(293)	(397)	(636)	(237)	-	(202)
Utilidad neta del período	7,223	6,019	9,028	7,194	5,680	2,178

Fuente: Banco Pichincha, S.A. / Elaboración: PCR

Indicadores Financieros

Banco Pichincha Panamá, S.A.	Dec-16	Dec-17	Dec-18	Dec-19	Jun-19	Jun-20
Liquidez						
Liquidez inmediata	12.3%	12.5%	14.7%	21.3%	12.2%	33.0%
Liquidez mediata	71.6%	68.1%	68.8%	48.6%	51.7%	46.3%
Liquidez legal	115.2%	111.5%	70.6%	49.8%	67.1%	59.5%
Solvencia						
Endeudamiento Patrimonial	10.1	8.9	9.8	8.4	8.4	8.6
Patrimonio con relación a activos	9.0%	10.1%	9.3%	10.7%	10.6%	10.4%
Patrimonio sobre cartera de créditos	25.5%	26.3%	19.8%	18.3%	19.0%	18.5%
Patrimonio sobre captaciones	10.1%	11.4%	12.5%	14.0%	13.9%	12.7%
Adecuación de capital	14.5%	14.6%	12.4%	15.3%	13.7%	17.2%
Adecuación de capital - Mínimo requerido	8.0%	8.0%	8.0%	8.0%	8.0%	8.0%
Rentabilidad						
ROAE	9.2%	7.1%	11.4%	8.8%	14.3%	5.1%
ROAA	0.8%	0.7%	1.1%	0.9%	1.5%	0.5%
Eficiencia operativa	56.3%	48.3%	44.5%	41.1%	37.4%	53.1%
Eficiencia (margen operacional neto / margen operacional bruto)	56.9%	52.0%	59.3%	53.2%	59.7%	37.1%
Margen financiero / productos financieros	33.5%	41.6%	49.8%	49.4%	45.4%	43.8%
Utilidad neta / productos financieros	20.6%	19.0%	26.6%	15.6%	24.8%	10.5%
Calidad de activos						
Cartera vencida / cartera bruta	0.8%	2.6%	2.0%	4.9%	2.6%	0.8%
(Cartera vencida + cartera morosa) / cartera bruta	0.9%	4.6%	5.4%	13.4%	4.6%	2.9%
Provisiones/Cartera Vencida	96.5%	41.3%	66.9%	27.2%	72.4%	233.2%

Fuente: Banco Pichincha, S.A. / Elaboración: PCR