

BANCO PICHINCHA S.A.

Informe con EEFF¹ al 30 de junio de 2023

Fecha de comité: 27 de septiembre de 2023

Periodicidad de actualización: Trimestral

Sector Financiero – Banca Múltiple, Perú

Equipo de Análisis

Ofelia Maurate De La Torre
omaurate@ratingspcr.com

Michael Landauro Abanto
mlandauro@ratingspcr.com

(511) 208.2530

Fecha de información Fecha de comité	Dic-18 28/03/2019	Dic-19 30/03/2020	Dic-20 26/03/2021	Dic-21 18/03/2022	Dic-22 29/03/2023	Jun-23 27/09/2023
Fortaleza Financiera	PEA	PEA	PEA	PEA-	PEA-	PEA-
Depósitos de Corto Plazo	PECategoría I	PECategoría I	PECategoría I	PECategoría I	PECategoría I	PECategoría I
Depósitos de Largo Plazo					PEAA-	PEAA-
2° Programa de Certificados de Depósitos Negociable				PE1	PE1	PE1
1° Programa de Bonos Corporativos (1ra emisión) ²	PEAA	PEAA	PEAA	PEAA-	PEAA-	PEAA-
4° Programa de Bonos Corporativos (2da emisión)	.	PEAA	PEAA	PEAA-	PEAA-	PEAA-
1° Programa de Bonos Subordinados (1ra, 2da, 3ra y 5ta emisión) ³	PEAA-	PEAA-	PEAA-	PEA+	PEA+	PEA+
2° Programa de Bonos Subordinados (1ra, 2da, 3ra, 4ta, 5ta, 6ta, 7ma, 8va, 9na y 10ma emisión)	PEAA-	PEAA-	PEAA-	PEA+	PEA+	PEA+
3° Programa de Bonos Subordinados (1ra y 2da emisión)	PEAA-	PEAA-	PEAA-	PEA+	PEA+	PEA+
Perspectivas	Estable	Estable	Negativa	Estable	Estable	Estable

Significado de la clasificación

PEA: Empresa solvente, con excepcional fortaleza financiera intrínseca, con buen posicionamiento en el sistema, con cobertura total de riesgos presentes y capaz de administrar riesgos futuros.

PECategoría I: Grado más alto de calidad. Mínima probabilidad de incumplimiento en los términos pactados. Excelente capacidad de pago aún en el más desfavorable escenario económico predecible.

PE1: Emisiones con la más alta certeza de pago oportuno. La liquidez a corto plazo, factores de operación y acceso a fuentes alternas de recursos son excelentes.

PEAA: Emisiones con alta calidad crediticia. Los factores de protección son fuertes. El riesgo es modesto, pudiendo variar en forma ocasional por las condiciones económicas.

PEA: 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.

"Las categorías de fortaleza financiera de la "PEA" a la "PEB" podrán ser diferenciadas mediante signos (+/-) para distinguir a las instituciones en categorías intermedias. Las categorías de las emisiones de mediano, largo plazo y de acciones preferentes podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos (+/-) para mejorar o desmejorar, respectivamente la clasificación alcanzada entre las categorías "PEAA" y "PEB".

La información empleada en la presente clasificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. La clasificación 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 del mismo; ni estabilidad de su precio y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora. El presente informe se encuentra publicado en la página web de PCR (<http://www.ratingspcr.com>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes."

Racionalidad

En Comité de Clasificación de Riesgo, PCR decidió ratificar la calificación de los Depósitos de Largo Plazo en "PEAA-", Fortaleza Financiera en "PEA-", Bonos Corporativos en "PEAA-", Bonos Subordinados en "PEA+", Depósitos de Corto Plazo en "PECategoría I" y el Segundo Programa de Certificados de Depósitos Negociables en "PE1", con perspectiva "Estable", con información al 30 de junio de 2023. La decisión se sustenta en los mayores ingresos del banco que permitieron un resultado neto favorable; pese a ello, los indicadores de rentabilidad anualizados aún están presionados por los resultados negativos del 2022. Se destacan las estrategias adoptadas por el banco para revertir dichos resultados, principalmente en enfocar sus colocaciones en sectores más solventes y formales; sin embargo, las principales métricas del banco aún se encuentran por debajo de los indicadores del sistema y sus niveles pre-pandemia. Finalmente, la calificación considera el respaldo del Grupo Financiero Pichincha.

Perspectiva

Estable.

¹ EE.FF. No Auditados

² Al corte de setiembre 2022, el programa ya venció (nov-2013). Sin embargo, se mantiene la calificación porque aún registran emisiones vigentes en circulación.

³ Al corte de setiembre 2022, el programa ya venció (nov-2013). Sin embargo, se mantiene la calificación porque aún registran emisiones públicas y privadas vigentes en circulación.

Resumen Ejecutivo

- **Incremento de los ingresos de la compañía.** A junio de 2023, los ingresos financieros del banco ascendieron a S/ 596.9 MM, registrando un incremento interanual de 23.1% (+S/ 111.8 MM). Ello debido principalmente por los mayores ingresos generados de sus colocaciones (+20.4%, +S/ 92.2 MM), aunado al incremento de los ingresos por disponible e inversiones, debido a una mayor posición en bonos soberanos y certificados de depósitos del BCRP.
- **Indicadores de rentabilidad anualizados negativos.** La utilidad neta alcanzó los S/ 7.5 MM. Esta ganancia neta se debe principalmente a los mayores ingresos financieros e ingresos por servicios financieros obtenidos por el banco que, pese al incremento en los gastos financieros, lograron mantener en terreno positivo los resultados. Por su parte, el ROE y ROA anualizados se ubicaron en -0.50% y -0.04%, respectivamente; siendo inferior a los indicadores de rentabilidad del sector (ROE anualizado: 16.9% y ROA anualizado: 2.0%) y a los indicadores de rentabilidad a diciembre de 2022 (ROE: 0.54% y ROA: 0.05%). Pese a ello, se evidencia una mejoría en estos indicadores en los últimos trimestres; por ello, el ROE y ROA YTD se ubican en 1.0% y 0.1%, respectivamente.
- **Cartera atrasada estable.** La cartera atrasada totalizó los S/ 529.6 MM, presentando una ligera reducción interanual de 0.7% (-S/ 3.7 MM), debido a los menores saldos de créditos vencidos del sector corporativo, grande empresa, microempresa y pequeña empresa en 100.0% (-S/ 20.8 MM), 20.2% (-S/ 16.8 MM), 52.9% (-S/ 5.3 MM) y 9.3% (-S/ 3.2 MM), respectivamente. A junio de 2023, la cartera atrasada⁴ del banco se posicionó en 5.9% (jun-2022: 5.9%), manteniéndose estable respecto al corte pasado; sin embargo, aún se mantiene por encima del promedio del sector (4.1%) y que los indicadores prepandemia (dic-2019: 4.0%). Adicionalmente, la mora ajustada por castigos se situó en 8.6%, cifra por debajo al registrado en junio de 2022 (9.3%)
- **Incremento de los indicadores de liquidez.** El ratio de liquidez en moneda nacional cerró en 22.8% (jun-2022: 20.8%), posicionándose por debajo del promedio del sector (25.9%), pero superior al periodo prepandemia (dic-2019: 20.6%). El incremento del indicador se debe al aumento de Certificados de Depósitos Disponibles por US\$ 139.9 M. Por su parte, el ratio de liquidez en moneda extranjera se ubicó en 41.8% (jun-2022: 39.2%), debido al incremento de los fondos en bancos del exterior; dicha cifra aún por debajo del promedio del sector (47.0%) y al indicador del periodo prepandemia (dic-2019: 44.1%). Ambos indicadores tanto en MN y ME, se encuentran por encima de los límites internos establecidos por la entidad: MN en 15% y ME en 33%, y cumplen los parámetros dados por el regulador⁵.
- **Reducción de colocaciones por menor portafolio de salida e incremento en negocios core.** A junio de 2023, las colocaciones de BPP totalizaron los S/ 9,881.4 MM (jun-2022: S/ 10,104.5 MM), las cuales corresponden en 90.3% a créditos directos y 9.7% a créditos indirectos; es decir, se encuentra compuesto principalmente por cartera directa. Las colocaciones totales⁶ se redujeron interanualmente en 2.2% (-S/ 223.1 MM), sustentado principalmente por los menores créditos directos, debido a las menores colocaciones en los créditos de varios segmentos que atiende; cabe precisar que, las colocaciones en sectores de mayor exposición al riesgo se redujeron en línea con la estrategia de la empresa que prioriza clientes con mayores ingresos y mejor desempeño crediticio.
- **Mejora en los indicadores de solvencia.** A junio de 2023, se concretaron algunas de las estrategias que tenía el banco para fortalecer sus niveles de patrimonio efectivo, ubicándose en S/ 1,472.5 MM y presentando un incremento interanual de 7.5% (+S/ 102.4 MM). En consecuencia, el ratio de capital global se ubicó 12.8% por debajo del RCG del sector bancario (16.2%), pero superior a diciembre de 2022 (11.5%) gracias al aporte de capital que fortaleció la solvencia de la Compañía. Por otro lado, el ratio de endeudamiento patrimonial se ubicó en 8.8 veces (dic-2022: 10.9 veces), manteniéndose por encima del promedio del sector (6.9 veces) acorde a su comportamiento histórico. Asimismo, el ratio Pasivo Total sobre Capital Social y Reservas se situó en 8.1x (dic-2022: 9.9x).
- **Respaldo del principal accionista.** Banco Pichincha del Perú (BPP) es el segundo activo más importante del Grupo Financiero Pichincha (GFP) de Ecuador, propietario del Banco más grande en dicho país (Banco Pichincha C.A.). El soporte del grupo genera la confianza en las operaciones del Banco para promover adecuadamente cambios estructurales en la institución y generar un respaldo económico. El grupo muestra el respaldo que le da al banco a través de los diversos aumentos de capital, que han fortalecido el patrimonio, a fin de solventar nuevas colocaciones y deterioros en la calidad de cartera, mitigando el impacto de los resultados negativos en su patrimonio efectivo.

Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación rigurosa de la metodología para Clasificación de Bancos e Instituciones Financieras vigente aprobada en sesión N°004 del Comité de Metodologías con fecha 09 de julio 2016; y la "metodología de calificación de riesgo de instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo, acciones preferentes y emisores (Perú) vigente", aprobado con fecha 09 de enero de 2017.

Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** Estados financieros (SBS) correspondientes a los periodos 2018 a 2020, junio de 2022 y junio de 2023 y Estados financieros auditados a diciembre 2021 y diciembre 2022.
- **Riesgo Crediticio:** Detalle de la cartera, concentración, valuación, castigos y detalle de cartera vencida. Información

⁴ Cartera atrasada / total créditos directos.

⁵ MN en 8% y ME en 20%.

⁶ Créditos directos + Créditos Indirectos.

⁷ Calificación de Riesgo a la Fortaleza Financiera: "AAA" escala local por PCR Ecuador a marzo 2021. Adicionalmente, en septiembre 2020, la calificación internacional de largo plazo del Banco Pichincha Ecuador y subsidiarias aumentó de CC a B-, como resultado de la mejora de la calificación soberana tras la finalización del canje en el pago de sus obligaciones.

pública en la SBS, informes, manuales y políticas de gestión de riesgo de crédito a junio de 2023.

- **Riesgo de Mercado:** Informes, manuales y políticas de la gestión de riesgo de mercado, información pública SBS a junio de 2023.
- **Riesgo de Liquidez:** Informes, manuales y políticas de la gestión de riesgo de liquidez, información pública SBS a junio de 2023.
- **Riesgo de Solvencia:** Informes, manuales y políticas de la gestión de riesgo de solvencia, información pública SBS a junio de 2023.
- **Riesgo Operativo:** Informe de Gestión de Riesgo Operativo y Prevención de Lavado de Dinero a junio de 2023.

Factores Clave

Los factores que podrían impactar de manera favorable a la calificación son:

- Mejora sostenida en los indicadores de calidad de la cartera, alcanzando niveles mejores que el sistema y sus pares, reflejándose en una disminución de la mora real.
- Aumento en el nivel de liquidez de la entidad financiera.
- Reducción sostenida en el nivel de apalancamiento financiero y menores niveles de solvencia exhibidos.
- Resultados financieros trimestrales positivos sostenidos que permitan alcanzar los indicadores prepandemia.

Los factores que podrían impactar de manera desfavorable a la calificación son:

- Deterioro en los indicadores de calidad de la cartera.
- Reducción en el nivel de liquidez de la entidad financiera.
- Incremento sostenido en el nivel de apalancamiento financiero y menores niveles de solvencia exhibidos.

Limitaciones y limitaciones potenciales

- **Limitaciones encontradas:** No se encontró limitación alguna en la información remitida.
- **Limitaciones potenciales:** El entorno económico está siempre relacionado a cualquier incertidumbre política que se genere en el país, así como la afectación de la cartera, dado el impacto de los fenómenos climatológicos en la costa y sierra de Perú, que han provocado cuantiosas pérdidas en la economía local, y a su vez podrían continuar con la llegada del FEN Costero a partir del segundo semestre del 2023, lo que afectaría el desempeño y capacidad de pago de diversos sectores y segmentos en los que el banco tiene exposición. Al presente corte, la morosidad del banco se ha incrementado respecto al semestre del año previo. Adicionalmente, la entidad podría aumentar las provisiones y afectar los resultados en mayor medida. Finalmente, es posible que la cartera crítica o pesada se incremente conforme se evidencie problemas financieros en los clientes del banco.

Hechos de Importancia

- El 22 de agosto de 2023, en Sesión de Directorio, se acordó por unanimidad designar como Representante Bursátil Alterno al Sr. Jorge Manuel Díaz Silva Mendieta.
- El 4 de agosto de 2023, en Sesión de Directorio, se acordó aumentar el capital social del banco en S/ 35.6 MM, mediante la creación y emisión de igual nuevo de acciones comunes. Además, se determinó que el capital será de S/ 1,213.2 MM, representado en 1'213,217,483 acciones y dividido en 1'132,667,881 acciones comunes y 80,549,602 acciones preferentes, de un valor nominal de S/ 1.0 cada una.
- El 31 de julio de 2023, Banco Pichincha informó la renuncia al cargo de Representante Bursátil Suplente del Sr. Luis Ricardo Costa Velarde.
- El 9 de junio de 2023, se detalló el importe del aumento de capital de S/ 55.0 MM correspondientes a un máximo de 51,238,057 acciones comunes y 3,761,943 acciones preferentes.
- El 11 de mayo de 2023, en Asamblea Universal de Bonistas de la Primera Emisión del Tercer Programa de Bonos Subordinados – Banco Pichincha, se acordó lo siguiente: (i) Otorgar una dispensa al cumplimiento de determinadas obligaciones financieras reguladas en el Numeral 5.4 del Contrato Complementario de los Bonos Subordinados Banco Pichincha – Primera Emisión (Privada) del Tercer Programa, (ii) modificar ciertos términos y condiciones establecidas en el Contrato Complementario de los Bonos Subordinados Banco Pichincha – Primera Emisión (Privada) del Tercer Programa y (iii) otorgar poderes al Representante de los Obligacionistas para suscribir los documentos necesarios y/o convenientes vinculados a los puntos precedentes.
- El 25 de abril de 2023, en Sesión de Directorio, se designó al Sr. Lionel Derteano Ehni como Presidente de Directorio del Banco y al Sr. Jorge Eduardo Guillermo Ramírez del Villar como Vicepresidente de Directorio del Banco.
- El 3 de abril de 2023, en Sesión de Directorio, se acordó lo siguiente: (i) Modificar los términos y condiciones del Proceso de Suscripción Preferente dejando sin efecto la Segunda Rueda, (ii) determinar el importe de suscripción de nuevas acciones por un total de S/ 150'747,300.0 y (iii) modificar el artículo quinto del Estatuto Social del Banco, que modifica el capital social a S/ 1'177,643,483.0 dividido y representando en 1'097,093,881 acciones preferentes nominativas.
- El 29 de marzo de 2023, en Junta Obligatoria Anual de Accionistas, se eligió a los 10 miembros del Directorio para el ejercicio 2023, siendo elegidos: Drago Guillermo Kisic Wagner, Jorge Eduardo Guillermo Ramírez del Villar Lopez de Romaña, Juan Pablo Egas Sosa, Carlos Mauricio Pinto Mancheno, Pablo Salazar Egas, Lionel Guillermo Derteano Ehni, José Luis Abelleira Méndez, Rafael Wilfredo Venegas Vidaurre, María Eugenia Gonzáles Acevedo y Fernando Malo Valenzuela. Además, se estableció la siguiente política de dividendos para el presente ejercicio: La utilidad que se genera será destinada a compensar las pérdidas acumuladas del Banco en primer lugar, a recomponer la Reserva Legal en segundo lugar, y de existir algún exceso, los dividendos se distribuirán a los accionistas preferentes hasta por 5.0% del valor nominal de sus acciones, sin que el total de los mismos exceda del 50.0% de las utilidades del ejercicio después de impuestos, y la parte remanente se capitalizará totalmente en la Junta General Obligatoria Anual de Accionistas donde se apruebe la Memoria del ejercicio 2023 a efectos de mejorar la posición patrimonial frente a

las nuevas metas y proyectos trazados en la organización.

- El 22 de marzo de 2023, en Sesión de Directorio, se aceptó la renuncia del Sr. Rafael Sevilla Almeida al cargo de Vicepresidente de Finanzas y Tesorería y del Sr. Pedro Navarro Saavedra al cargo de Auditor Interno con fecha efectiva de cese el próximo 31 de marzo de 2023. Además, se designó a la Sra. Celia Cárdenas Ramírez como Auditor Interno de la Sociedad a partir del 1 de mayo de 2023.
- El 3 de marzo de 2023, en Sesión de Directorio, se acordó: (i) Modificar el plazo de negociación de los Certificados de Suscripción Preferente que será de 31 días hábiles que inician el 14 de febrero y terminan el 28 de marzo de 2023, (ii) modificar el plazo para la suscripción preferente de Nuevas Acciones Comunes o Nuevas Acciones Preferentes en Primera Rueda que será de 34 días hábiles que inician el 14 de febrero y concluyen el 31 de marzo de 2023 y (iii) modificar el plazo de la Segunda Rueda que tendrá una duración de 3 días hábiles que inician el 3 de abril y terminan el 5 de abril de 2023.
- El 24 de enero de 2023, el directorio acordó aumentar el capital social en aportes en efectivo hasta S/ 307.0 MM.
- El 19 de enero de 2023, se acordó aumentar el capital social de la empresa hasta S/ 320.0 MM mediante aportes en efectivo y delegar en el Directorio de la Sociedad la facultad de acordar uno o varios aumentos de capital hasta por la suma antes indicada en el plazo de un año.
- El 9 de enero de 2023, el Sr. Alejandro Dubreuil Valenzuela asume el cargo de Vicepresidente de Gestión de Personas.
- El 20 de diciembre de 2022, se informó que la Sra. Lieneke Schol Calle, directora independiente, presentó su renuncia al cargo al directorio del banco.
- El 22 de noviembre de 2022, se informó a renuncia del Sr. Julio Malo al cargo de Gerente General, quien ejercerá funciones hasta el 31 de diciembre de este año y se designa en su reemplazo al Sr. Gustavo Delgado-Aparicio Labarthe.
- El 26 de setiembre de 2022, se informó la emisión de la Resolución SBS mediante la cual se autoriza a la empresa Cuzco International Holding Inc a adquirir el 30.21% de las acciones de Crecer Seguros Compañía de Seguros SA de titularidad del Banco Pichincha.
- El 23 de agosto de 2022, se llevó a cabo la Junta General de Accionistas No Presencial de la Sociedad en la que se aprobó por mayoría el acuerdo de fusión de la empresa América Financiera y se delegó en el Gerente General y en el Vicepresidente de Asesoría Legal y Cumplimiento las facultades para la formalización de acuerdos. Del mismo modo, y habiendo tomado conocimiento que en la Junta General de Accionistas de la empresa América Financiera realizada el día de hoy, el Proyecto de Fusión no fue aprobado, y no contándose con un acuerdo de Fusión de las empresas intervinientes, de conformidad con lo dispuesto por el artículo 352 de la Ley General de Sociedades, queda extinto el referido Proyecto de Fusión.
- El 26 de julio de 2022, se convoca a Junta General de Accionistas no presencial para el día 23 de agosto del 2022 a fin de someter a aprobación de la junta el Proyecto de Fusión por absorción de la empresa América Financiera.
- El 11 de julio de 2022, informan que se modificó el artículo quinto del estatuto social del banco, actualizándose según el nuevo monto de capital social ascendente a 1,026,896,183 soles, debido al aumento de capital adoptado en Junta General de Accionistas del 19 de enero de 2022, en donde se suscribieron 55,838,500 acciones.
- El 11 de julio de 2022, se informó que el Banco Pichincha ha realizado la emisión privada de los “Bonos Corporativos Banco Pichincha – Segunda Emisión (Privada) del Cuarto Programa”, las condiciones de la emisión se detallan a continuación: monto colocado de \$ 7,996,000, valores colocados 7,996, plazo de 3 años, amortización *bullet*, periodicidad de pago trimestral, oferta privada con fecha de emisión 11 de julio de 2022.
- El 4 de julio de 2022, se informó a la SMV que en la fecha se ha incorporado a la Compañía la señorita Patty Canales Anchorena como Vicepresidente de Tecnología y Operaciones.

Contexto Económico⁸

La economía peruana registró una ligera contracción de -0.5% durante el primer semestre del 2023 respecto al mismo periodo del 2022. Esta reducción se da principalmente a la incidencia negativa del sector manufactura, construcción, agropecuario y pesca. Cabe señalar, que el desempeño de la actividad productiva en las regiones se vio perjudicado por la presencia del ciclón Yaku, en especial al norte del país que ocasionó inundaciones, huacos y desbordes, afectando el tránsito de las vías terrestres; así como El Niño costero, que afectó las actividades primarias (agropecuario y pesca) y de transformación (manufactura y construcción), al igual que los rezagos de los conflictos sociales de finales del año anterior e inicio del presente que afectó las expectativas de inversionistas y demás agentes económicos, aunado a los inicios del fenómeno de El Niño Global. El menor dinamismo general en estos sectores generó que el sector financiero también tenga una contracción general en el dinamismo de los créditos.

En cuanto al desempeño de los principales sectores que componen el PBI local a jun-2023, los que presentaron crecimiento fueron otros servicios (+4.1%, derivado de la mayor actividad del subsector transporte principalmente vía aérea a diversos destinos, así como favorecido por el reinicio de clases escolares; mayor avance de alojamiento y restaurantes derivado del dinamismo de negocios de comida, ampliación o remodelación de locales, catering de eventos musicales y deportivos, bares, discotecas, feriados, entre otros.), minería e hidrocarburos (+9.8%, derivado del avance de la minería metálica en cobre y hierro por Quellaveco, Las Bambas y Southern, contrastando la menor explotación de líquidos de gas natural y petróleo crudo), y comercio (+2.7%, derivado por el mayor comercio al por mayor en maquinarias, equipos médicos, electrónicos y repuestos mineros; comercio minorista por venta de combustible y lubricantes, medicinas, cosméticos, prendas de vestir, ventas online, entre otros).

En contraste, los sectores que mostraron mayor contracción fueron construcción (-9.0%, debido al menor consumo de cemento por las prolongadas lluvias, huacos, así como bloqueos y marchas violentas), sector manufactura (-

⁸ Fuente: BCRP Reporte de Inflación jun-2023.

6.1%, derivado del menor actividad con madera, plásticos, envases, fabricación de prendas, entre otros) y agropecuario (-3.4%, debido al retraso de siembras y cosechas de la presente campaña agrícola y desfavorables condiciones climáticas por ausencia de lluvias, que afectaron el normal desarrollo y fortificación del cultivo), y finalmente el sector pesca (-31.7%, relacionado a los cambios en temperaturas que afectaron en la superficial del mar y la ausencia de condiciones biológicas favorables que permiten el desarrollo de actividades extractivas en la zona Centro-Norte).

PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS PERÚ								
INDICADORES	2018	2019	2020	2021	2022	IS-2023	2023 (E)	2024 (E)
PBI (var. % real)	4.0%	2.2%	-11.0%	13.6%	2.7%	-0.5%	2.2%	3.0%
PBI Minería e Hidrocarburos (var. %)	-1.5%	0.0%	-13.4%	7.5%	0.35%	+9.8%	8.3% / 4.7%	2.4% / 4.9%***
PBI Manufactura (var. %)	5.7%	-1.7%	-12.5%	18.6%	1.0%	-6.1%	0.0%	3.3%
PBI Electr & Agua (var. %)	4.4%	3.9%	-6.1%	8.5%	3.9%	+5.2%	4.3%	3.9%
PBI Pesca (var. % real)	39.8%	-17.2%	4.2%	2.8%	-13.7%	-31.7%	-15.0%	10.5%
PBI Construcción (var. % real)	5.4%	1.4%	-13.3%	34.5%	3.0%	-9.0%	0.0%	3.2%
Inflación (var. % IPC)*	2.0%	1.9%	2.0%	6.4%	8.5%	6.5%	3.3%	2.4%
Tipo de cambio cierre (S/ por US\$)**	3.36	3.36	3.60	3.97	3.81	3.81	3.70 – 3.80	3.75 – 3.80

Fuente: INEI-BCRP / Elaboración: PCR

*Variación porcentual últimos 12 meses

**BCRP, tipo de cambio promedio de los últimos 12 meses. Encuesta de Expectativas de Tipo de Cambio BCRP.

***BCRP, Reporte de Inflación a junio 2023. Las proyecciones de minería e hidrocarburos están divididas, respectivamente.

El BCRP proyecta que la economía tendrá un crecimiento de 2.2% al cierre del 2023, siendo un ritmo más lento que el año previo. Esta revisión a la baja responde a la desaceleración de las actividades no primarias, que están relacionadas al consumo privado e inversión pública, así como la contracción de la inversión privada. Así, en el caso de la pública hay un efecto calendario dado el primer año de las autoridades subnacionales y su impacto sobre el gasto, mientras que la inversión privada se recuperaría de forma gradual luego de la inestabilidad sociopolítica que se generó, principalmente durante el 1T-2023. En contraste, se espera que exista una mejora en el sector primario respecto al 2022, donde se prevé la entrada en operación de Quellaveco y menor cantidad de paralizaciones. Asimismo, complementa el mantenimiento de la veda pesquera, datos desfavorables del sector agropecuario, manufactura, construcción; derivado de conflictos sociales, menor demanda interna y efectos climáticos adversos principalmente por la presencia de huaycos e inundaciones en la zona norte del país.

Asimismo, el BCRP proyecta que la tasa de inflación alcance 3,3 por ciento a fines de 2023, lo que representa una revisión al alza respecto al Reporte de marzo (3,0 por ciento). La revisión toma en cuenta el efecto de los eventos climáticos adversos y la gripe aviar sobre los precios de alimentos. Se espera que la inflación disminuya en el horizonte de proyección y cierre en 2,4 por ciento en 2024. El retorno al rango meta asume una reversión del efecto de factores transitorios sobre los precios (tipo de cambio, precios internacionales de combustibles y granos), un contexto en el que se espera que las expectativas de inflación regresen al rango meta y la actividad económica se sitúe alrededor de su nivel potencial.

El sesgo al alza del balance de riesgos para la proyección de inflación se ha incrementado en relación con el Reporte anterior. Los riesgos para la proyección incluyen principalmente las siguientes contingencias: (i) menor demanda en caso de que no se recupere la confianza empresarial y del consumidor debido a la persistencia de la inestabilidad política; (ii) desaceleración del crecimiento global, que implicaría una menor demanda de exportaciones; (iii) intensificación de las tensiones geopolíticas, que podrían exacerbar y prolongar la actual crisis energética y alimentaria; (iv) la posibilidad de eventos climáticos como un Niño global fuerte con un alto impacto adverso sobre la economía; y (v) presiones al alza del tipo de cambio, salida de capitales y mayor volatilidad en los mercados financieros por episodios de mayor incertidumbre política, perturbaciones en el crecimiento, o por el endurecimiento de las condiciones financieras internacionales.

Contexto Sistema⁹

Al cierre de junio de 2023, la Banca Múltiple está compuesta por 17 bancos privados (jun-2022: 16) considerando que Banco BCI Perú inició operaciones el 15 de julio del 2022. Este segmento mantiene una alta concentración en los 4 principales bancos del sistema los cuales representan el 83.4% de colocaciones directas y el 83.0% de los depósitos totales al corte de evaluación. Durante el periodo de evaluación, se aprecia una pequeña reducción interanual de la concentración de créditos en los 4 principales bancos; siendo los que presentan mayor reducción el BCP y Scotiabank, mientras que Interbank incrementó su participación en 0.8 p.p.

Los 4 principales bancos locales concentran el financiamiento dirigido a empresas corporativas, grandes empresas y medianas empresas, representando el 88.0%, 82.8% y 91.8% del financiamiento dirigido a estos segmentos, respectivamente. Respecto al segmento pequeñas empresas, los 4 principales bancos participan del 57.7% del saldo de créditos, a diferencia del segmento microempresas, donde tienen una participación menor de 19.3% sobre el saldo de créditos. En estos segmentos, Mibanco lidera la participación en saldos con el 40.7% en pequeñas empresas y 79.1% en microempresas.

CONCENTRACIÓN DE LAS COLOCACIONES DIRECTAS							
Entidad	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Jun-22	Jun-23
Banco de Crédito del Perú	33.7%	33.0%	34.7%	34.7%	34.5%	34.4%	33.4%
BBVA Perú	20.1%	20.6%	21.6%	21.4%	20.5%	21.1%	20.7%
Scotiabank Perú	17.1%	17.2%	15.6%	16.3%	16.1%	16.6%	16.1%
Interbank	12.1%	12.7%	12.8%	12.4%	12.7%	12.1%	13.3%
Participación principales bancos	82.9%	83.6%	84.7%	84.9%	83.8%	84.3%	83.4%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

⁹ Fuente: SBS.

Por su parte, la concentración de créditos de consumo en los 4 principales bancos asciende a 78.2%. No obstante, existe una mayor competencia dentro de este segmento, con 6 bancos cuyas participaciones oscilan entre 2.0% y 6.0% (Banco Falabella, Banco Pichincha, BanBif, Banco Ripley, entre otros). Por otro lado, el segmento hipotecario mantiene una alta concentración en los 4 principales bancos, que representan el 90.8% del saldo de colocaciones del segmento.

Colocaciones

La cartera total de la Banca Múltiple, a jun-2023, totaliza los S/ 409,334 MM, que implica una reducción de -3.1% (-S/ 12,889 MM) respecto a jun-2022, al igual que una contracción de -2.5% (-S/ 10,619 MM) respecto a dic-2022. Esta reducción se da principalmente por los créditos directos, que cayeron en -2.7% (-S/ 9,660 MM), mientras que los créditos indirectos decrecieron en -5.1% (-S/ 3,229 MM), considerando los mismos cortes.

En línea con lo anterior, los créditos directos e indirectos vienen mostrando una tendencia bajista, esto relacionado principalmente a la desaceleración económica originada por efectos climatológicos en la zona norte del país, además del endurecimiento del nivel de tasas durante el 2022 y el efecto rezago de la inestabilidad política ocasionada durante el último mes del 2022; esto sumado ya a las políticas más conservadoras por parte de las mismas instituciones en cuanto a la originación. A la fecha de elaboración del informe, no existe una certeza de cuándo podría revertirse el nivel de tasas por parte del ente monetario. En detalle, la cartera directa bruta totalizó los S/ 349,680 MM.

PARTICIPACIÓN POR SEGMENTOS EN CRÉDITOS DIRECTOS

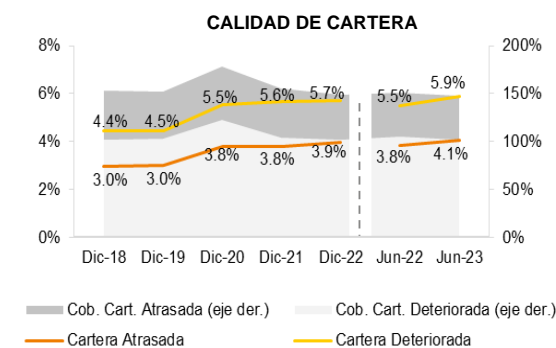
Segmento	Participación	
	Jun-2022	Jun-2023
Créditos corporativos	23.9%	23.0%
Créditos a grandes empresas	16.8%	15.7%
Créditos a medianas empresas	17.5%	15.0%
Créditos a pequeñas empresas	6.4%	6.7%
Créditos a microempresas	1.2%	1.1%
Créditos de consumo	17.8%	20.8%
Créditos hipotecarios para vivienda	16.4%	17.6%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

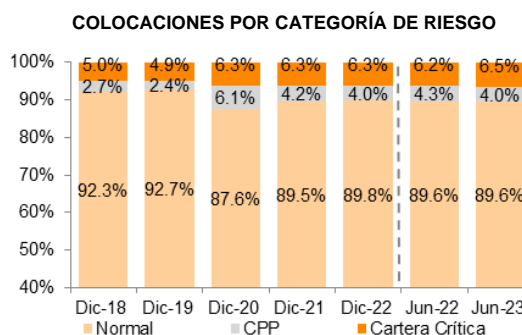
Calidad del portafolio

La cartera atrasada de la Banca Múltiple, a jun-2023, totalizó los S/ 14,220 MM, representando el 4.1% (jun-2022: 3.8%) de los créditos directos. Este incremento se da debido a los mayores créditos atrasados (+3.4%; +S/ 469 MM) y la reducción de la cartera de créditos (-2.7%). El incremento de saldos de créditos atrasados se encuentra impulsado principalmente por mayores créditos atrasados en los segmentos consumo (+35.4%, +S/ 575 MM), pequeña (+10.2%, +S/ 195 MM) y mediana empresa (+5.7%, S/ 358 MM), lo cual fue compensando con una reducción de los créditos atrasados en el segmento corporativo (-61.4%, -S/ 449 MM). Contra dic-2022, el indicador también se eleva ligeramente derivado del mismo efecto en los segmentos Pyme y Consumo.

La cartera de alto riesgo (CAR) de la Banca Múltiple a jun-2023 es de 5.9% (jun-2022: 5.5%), mayor al cierre de 2022 (5.7%), manteniéndose por encima del promedio histórico (5.2%). Esta variación corresponde al incremento de la morosidad y refinanciamientos de créditos desde el inicio de la pandemia, que la ubicó por encima del 5%. En detalle, el incremento de créditos atrasados interanual se da por la variación en los créditos en los créditos vencidos (+5.6%, S/ 377 MM) y en menor medida cobranza judicial (+1.3%; S/ 92 MM). Por su parte, el indicador de cartera pesada o crítica¹⁰, a jun-2023, se incrementó a 6.5% (jun-2022: 6.2%). Cabe indicar que este indicador aún se mantiene por encima del nivel prepandemia (dic-2019: 4.9%). Por otro lado, el incremento del riesgo en los próximos meses en diversos sectores económicos generó que la participación de la categoría "Dudoso" (+0.2 p.p.) y "Pérdida" (+0.1 p.p.) sea mayor, en compensación de una menor participación de la categoría "CPP" (-0.3 p.p.).



Fuente: SBS / Elaboración: PCR



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Cobertura del portafolio

La Banca Múltiple redujo la cobertura de provisiones sobre créditos atrasados en -3.3 p.p. a jun-2023, dando un registro de 147.9%, debido al incremento de la morosidad en la banca, ya que las provisiones se mantuvieron sin mayor movimiento. En cortes anteriores se tomaron medidas prudenciales ante el potencial deterioro de cartera, principalmente en el segmento de créditos de consumo por la coyuntura de pandemia. Por su lado, la cobertura de

¹⁰ Colocaciones totales (directas + indirectas) bajo categoría de riesgo deudor: deficiente + dudoso + pérdida.

provisiones sobre cartera deteriorada o cartera de alto riesgo (CAR) tuvo un comportamiento similar, reduciéndose a 102.3% al cierre de jun-2023 (jun-2022: 105.3%), estando por debajo de los niveles prepandemia (dic-2019: 103.1%).

Liquidez

La banca múltiple mantiene holgados indicadores de liquidez en MN y ME, registrando 25.9% y 47.0% al cierre de jun-2023, respectivamente; manteniendo aún liquidez producto de las medidas aplicadas por el BCRP como la liberación de encajes, operaciones de reporte de valores, moneda y cartera. Sin embargo, al comparar con el año previo, se observa una ligera reducción de ambos indicadores, registrando 28.3% en MN y 47.6% en ME.

Cabe precisar que este indicador en MN viene reduciéndose desde el año 2020 (52.2%), el cual se incrementó por las medidas que se adoptaron en su momento para evitar la ruptura de la cadena de pagos, por lo que se esperaba que vaya regresando a niveles históricos. Asimismo, la Banca Múltiple mantiene indicadores de liquidez muy superiores a lo sugerido por el regulador (8% para MN y 20% para ME). Se observa un decrecimiento importante en los depósitos de ahorro de -11.3% (-S/ 11,848 MM), cuentas corrientes vista de -12.9% (-S/ 15,570 MM) respecto a jun-2023, compensado por mayores depósitos a plazo en +28.7% (+S/ 25,621 MM) relacionado a la atractividad de las tasas actuales principalmente para contratos de mayor duración.

Solvencia

Al cierre de jun-2023, el ratio de capital global (RCG) de la banca se ubicó en 16.2%, registrando un aumento de +1.5 p.p. de forma interanual, dado el incremento del patrimonio efectivo de la banca en +7.0% (+S/ 4,738 MM), respecto a jun-2022, esto en línea con los mejores resultados de la banca a pesar del contexto, así como por lo establecido en el DL 1531 sobre la nueva estructura de capital para el sistema financiero, cuya adecuación empezó a partir del 2023, donde se determinaron diversos cambios, como por ejemplo, las utilidades del ejercicio en curso y de ejercicios anteriores son computables en el capital común nivel 1 (CET1), eliminación a las ponderaciones por riesgo de crédito al capital, entre otros; Asimismo, hay que mencionar que aún sigue vigente la disminución del límite global, que al corte de jun-2023, se encuentra en 9.0%, según el plan de adecuación establecido por la SBS (Res. N° 03952-2022).

Por otro lado, el endeudamiento patrimonial de la Banca Múltiple se redujo a 7.5 veces al cierre de jun-2023 (jun-2022: 8.3 veces), dado el efecto de la capitalización de utilidades y fortalecimiento del patrimonio efectivo, el efecto amortización de los créditos de apoyo y menores captaciones. Cabe precisar que, acorde con lo mencionado por el regulador, en un escenario estresado, la solvencia del Respecto a los indicadores de solvencia, considerando los escenarios estresados por los reguladores, la Banca Múltiple se mantendría resistente frente a un escenario económico esperado, así como ante potenciales choques severos locales e internacionales.

Performance y rentabilidad

Al cierre de jun-2023, los ingresos financieros de la Banca Múltiple totalizaron los S/ 22,453 MM, mostrando un importante crecimiento respecto a jun-2022 de +28.3% (+S/ 4,948 MM). Ello, debido al desembolso de nuevos créditos con tasas de interés más elevadas, siguiendo la línea de la tasa de referencia. En efecto, analizando a detalle la composición de los ingresos, los ingresos por créditos directos se incrementaron en +32.7% (+S/ 4,272 MM), totalizando S/ 17,326 MM (77.2% de los ingresos financieros). Asimismo, en esa línea está el rendimiento del disponible e inversiones que tuvieron un incremento relevante. Respecto a los gastos financieros, estos también se incrementaron en +55.4% (+S/ 2,389 MM), totalizando los S/ 6,700 MM, producto de un escenario de constantes incrementos de la tasa de interés de referencia por parte del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) de 0.25% en marzo de 2021 hasta 7.75% a la fecha¹¹. Cabe señalar que, el incremento de la tasa de interés de referencia corresponde a un accionamiento de BCRP para la normalización de la posición de política monetaria ante niveles de inflación por encima del rango meta. El efecto en el resultado bruto de estas variaciones en los ingresos y gastos financieros fue positivo, con un incremento de +19.4% (+S/ 2,558 MM), totalizando S/ 15,753 MM.

Los ingresos y gastos por servicios financieros registraron variaciones interanuales de +7.7% y +32.7%, totalizando S/ 4,250 MM y S/ 1,507 MM, respectivamente. Esto se debe al mayor registro de comisiones de créditos indirectos principalmente a ingresos diversos y en cartas fianza por el incremento del precio de estas; mientras que en el caso de los gastos financieros se debe a los costos de emisión de estas y de las cuentas por pagar relacionada a repos y/o créditos de apoyo. En contraste, el incremento de operaciones también tuvo efecto sobre mayores gastos administrativos, los cuales aumentaron en +9.4% (+S/ 588 MM), en comparación con jun-2022, totalizando S/ 6,872 MM. No obstante, respecto a los ingresos operativos, estos representaron el 25.7% al corte analizado (jun-2022: 29.3%).

Finalmente, el resultado neto de la banca múltiple totalizó S/ 5,289 MM, incrementándose en +4.9% (+S/ 247 MM) de forma interanual, lo que representa un margen neto de 19.8%, ligeramente menor al de jun-2022 (23.5%). En consecuencia, los indicadores ROE y ROA alcanzaron un resultado de 16.9% y 2.0%, respectivamente (jun-2022: 17.3% y 1.9%). Es importante señalar que con el alza de las tasas que realizó el BCRP para controlar la inflación en la economía, se esperaba que el nivel de tasas activas en el mercado bancario aún se mantenga en niveles altos en el corto plazo, siguiendo los aún elevados precios internacionales y algunos problemas de oferta en términos locales en algunos alimentos.

¹¹ A julio del 2023, el BCRP mantuvo la tasa de interés de referencia en 7.75% según el programa monetario.

Análisis de la institución

Reseña

La Compañía fue constituida en 1964 bajo la denominación de Financiera y Promotora de la Construcción S.A. (FINANPRO). En 1986, se convierte en una institución bancaria¹² y cambia su nombre a Banco Financiero del Perú. Desde el 2009, estableció diversas alianzas estratégicas y adquirió compañías menores para fortalecer la presencia del Grupo al interior del país, ayudar a la eficiencia y diversificar sus operaciones. A la fecha dispone de los canales de distribución de CARSA y la colocación de las tarjetas de crédito Diners Club. Desde el 2017, le presta servicios de soporte a su subsidiaria Crecer Seguros. Asimismo, en agosto de 2018, Banco Financiero del Perú pasó a denominarse Banco Pichincha.

Grupo Económico

Banco Pichincha del Perú (en adelante “BPP” o “El Banco”) pertenece al Grupo Financiero Pichincha de Ecuador, propietario del Banco más grande en dicho país (Banco Pichincha C.A.). El grupo cuenta con subsidiarias en Perú, Colombia, Panamá, España y Estados Unidos; en los rubros de banca, seguros, almacenes, microfinanzas y cobranzas; y es accionista mayoritario de BPP desde 1997.

Sostenibilidad Empresarial y Gobierno Corporativo

El análisis efectuado respecto a sus prácticas de Responsabilidad Social Empresarial y Gobierno Corporativo se encuentra detallado en ambos casos en la sección ESG del informe de cierre anual al 31 de diciembre del 2022.

Accionariado, Directorio y Plana Gerencial

El Banco Pichincha es una persona jurídica bajo la denominación de Sociedad Anónima de acuerdo con la Ley General de Sociedades. A junio de 2023, el Capital Social de la compañía suscrito y pagado es de S/ 1,177.6 MM representado por 1'097,094,883 acciones comunes nominativas (93.2% del total) y 80,549,602 acciones preferentes nominativas (6.8% del total), ambas con valor nominal de S/ 1.00, íntegramente suscritas y totalmente pagadas.

La entidad mantiene como principales accionistas a Banco Pichincha C.A – Ecuador con una participación de 51.6% sobre el total de acciones, y Pichincha Holdings LLC, establecida en Estados Unidos, quien posee una participación de 39.3%. Las acciones restantes se encuentran distribuidos entre otros accionistas, cuya participación individual es mínima.

PLANA GERENCIAL Y DIRECTORIO – JUNIO 2023

Directorio		Gerencia	
Lionel Guillermo Derteano Ehni*	Presidente**	Gustavo Delgado-Aparicio Labarthe	Gerente General
Jorge Ramírez del Villar López de Romaña*	Vicepresidente	Ricardo Vera Cabanillas	Vicepresidente de Créditos
Juan Pablo Egas Sosa	Director	Carlos Waslli Salas	Vicepresidente de Riesgos
Pablo Salazar Egas	Director	Luis Horacio Rodríguez Levcovich	Vicepresidente de Finanzas y Tesorería
Drago Guillermo Kisic Wagner	Director Independiente	Nelson Bértoli Bryce	Vicepresidente de Cumplimiento, Asesoría Legal y Activos Especiales
José Luis Abelleira Méndez	Director	Carolina Ferrari Santistevan	Vicepresidente de Banca Personas
Rafael Wilfredo Venegas Vidaurre	Director Independiente	Manuel Pino Gilardi	Vicepresidente de Banco Mayorista y Emprendedora
Maria Eugenia Gonzales Acevedo	Director Independiente	Patty Canales Anchorena	Vicepresidente de Tecnología y Operaciones
Carlos Mauricio Pinto Mancheno	Director Independiente	Alejandro Dubreduil Valenzuela	Vicepresidente de Gestión de Personas
Fernando Malo Valenzuela	Director		
		Accionistas	
		Banco Pichincha C.A.	51.6%
		Pichincha Holdings LLC	39.3%
		Otros	9.1%

Fuente: Banco Pichincha, SMV / Elaboración: PCR

*Director Independiente

**El 25 de abril de 2023, asume el cargo de Presidente del Directorio en reemplazo de Drago Guillermo Kisic Wagner.

El 29 de marzo de 2023, en Junta de Accionistas Obligatoria Anual, se reeligen a los miembros del Directorio y se eligen dos nuevos directores para el periodo 2023, Sra. Maria Eugenia Gonzales Acevedo y Sr. Fernando Malo Valenzuela. En esa misma línea, en abril de 2023, asume el nuevo presidente del Directorio del Banco el Sr. Lionel Guillermo Derteano Ehni, quien es Bachiller en Economía por la Universidad de Lima y cuenta con una maestría en Administración de Negocios en la Universidad de Vanderbilt, en Estados Unidos. Además, trabajó en el Banco de Crédito desde el año 2001 hasta el año 2019, ejerciendo los cargos de Gerente de División de Banca Minorista, Comercial, Operaciones y Canales Alternos. También, fue Vicepresidente del Directorio de la Financiera Edyficar desde el año 2009 hasta el año 2012.

Por otro lado, el nuevo Gerente General desde el 1 de enero de 2023 es Gustavo Delgado-Aparicio Labarthe, quien cuenta con más de 26 años de experiencia en el sector financiero, ha sido VP de diversas áreas en Citibank tales como *Commercial Banking*, *Financial Institutions* y *Risk Analysis*, asimismo ha trabajado en BBVA como vicepresidente de diversas áreas por más de 13 años. Cuenta con un bachiller en economía por la Universidad de Brunel (UK) y un MBA por la Universidad de ThunderBird (USA). También, cuenta con postgrados en negocios digitales por el MIT y la Universidad de Columbia (USA).

¹² Resolución SBS N ° 686-86.

Operaciones

El Banco Pichincha del Perú es una compañía de servicio financiero multiproducto, se enfoca en los segmentos de grandes, medianas empresas, créditos consumo, convenio, hipotecario y microfinanzas. La mayoría de sus clientes se concentran en los segmentos B y C+. La sociedad mantiene alianzas con establecimientos comerciales (Western Union, farmacias MiFarma y centros de servicios en el Perú), el cual les permite tener una cobertura a nivel nacional.

Al 30 de junio de 2023, la red de 51 agencias del Banco está compuesta por 27 oficinas en Lima y 24 oficinas en provincias. Asimismo, el personal de la entidad se redujo a 1,619 (dic-2022: 1,751 colaboradores), de los cuales, el 70.8% corresponde a empleados, 24.5% a funcionarios, 3.0% a gerentes y 1.6% a otros.

Productos

El Banco segmenta sus servicios financieros en Banca Mayorista, Banca Personas y Banca Emprendedora:

- a) **Banca Mayorista**¹³: Ofrece productos a empresas corporativas, grandes y medianas empresas, entre los cuales se encuentran cuentas corrientes, cuentas a plazo, cuentas de ahorro, descuento de letras o facturas, préstamos comerciales, cartas fianzas, *leasing*, tarjetas de crédito, financiamiento para comercio exterior, giro de cheques binacionales y transferencias interbancarias vía CCE y vía BCRP.
- b) **Banca Personas**¹⁴: Los productos se ofrecen a personas naturales, segmentándolas entre clientes jóvenes, preferentes e independientes. Destacan las cuentas de ahorro y a plazo, cuentas de CTS, créditos por convenio, créditos personales, tarjetas de crédito *Diners*, crédito vehicular, crédito hipotecario, Credicarsa, banca patrimonial, seguros, entre otros.
- c) **Banca Emprendedora**¹⁵: Los productos que se ofrecen por este canal abarcan créditos para capital de trabajo, activo fijo, crédito emprendedor, entre otros. Está dirigido a la micro y pequeña empresa.

Estrategia

Para el año 2023, en materia del control del riesgo crediticio, el banco decidió restringir y monitorear sus colocaciones a segmentos de mayor riesgo, actividades comerciales con lenta recuperación y zonas más afectadas por la pandemia, el crecimiento de la inflación y la ralentización de la economía peruana. En consecuencia, se mejoró las bases de segmentación de sus clientes en perfiles con menor nivel de riesgo y más resilientes en el sistema financiero. Por el lado de cobranzas, se intensificó la gestión preventiva brindándole soluciones más adecuadas a sus clientes, vía reprogramaciones individuales, refinanciamientos y descuentos específicos.

Las estrategias de la entidad para el año 2023 se enfocan en seis pilares estratégicos: (i) Negocio / Cliente, se focaliza el incremento de la Banca Mayorista y la colocación selectiva de productos en la Banca Persona; (ii) Riesgo, se elevan las capacidades de gestión integral del riesgo; (iii) Liquidez, se fortalece la liquidez del banco optimizando la gestión de activos y pasivos; (iv) Eficiencia por medio del enfoque en productos y segmentos más rentables; (v) Talento y Cultura fomentando una cultura meritocrática orientada a la mejora de la productividad; y (vi) Transformación y tecnología por medio de la mejora en los procesos de manera ágil y sencilla que acompañe el crecimiento del negocio y la experiencia digital.

Posición competitiva

En el sistema bancario, las colocaciones y las captaciones de depósitos del mercado peruano se concentran en cuatro principales bancos¹⁶, estos tienen una participación acumulada de 83.3% a junio de 2023 (83.0% en depósitos y 81.8% en patrimonio). En particular, Banco Pichincha continúa posicionándose en el séptimo lugar del *ranking* de un total de 17 bancos con una participación de mercado de 2.6% en créditos directos y 2.3% en saldos de depósitos, no se registró variaciones significativas en el *market share* comparado con periodos anteriores.

Riesgos Financieros

Riesgo de Crédito

Evolución y estructura de la Cartera

A junio de 2023, las colocaciones de BPP totalizaron los S/ 9,881.4 MM (jun-2022: S/ 10,104.5 MM), las cuales corresponden en 90.3% a créditos directos y 9.7% a créditos indirectos; es decir, se encuentra compuesto principalmente por cartera directa.

Las colocaciones totales¹⁷ se redujeron interanualmente en 2.2% (-S/ 223.1 MM), sustentado por los menores créditos directos en 2.0% (-S/ 178.3 MM) y créditos indirectos en 4.5% (-S/ 44.9 MM). Por otro lado, los créditos indirectos continuaron a la baja con una reducción interanual de 4.5% (-S/ 44.9 MM), debido al menor dinamismo en el otorgamiento de cartas fianzas (-12.1%, -S/ 109.4 MM), principal producto que la entidad ofrece dentro de sus créditos indirectos; además de la reducción de las aceptaciones bancarias (-38.7%, -S/ 3.7 MM).

Créditos Directos

Al cierre del primer semestre del 2023, los créditos directos se ubicaron en S/ 8,923.2 MM (jun-2022: S/ 9,101.5 MM), presentando una reducción interanual de 2.0% (+S/ 178.3 MM). Esta reducción se debe a las menores colocaciones en los créditos de medianas empresas (-33.6%, -S/ 425.4 MM), grandes empresas (-12.4%, -S/ 229.6 MM), corporativo (-29.1%, -S/ 219.6 MM), pequeña empresa (-37.1%, -S/ 196.6 MM) y microempresa (-80.1%, -S/

¹³ Créditos corporativos, grande y mediana empresa.

¹⁴ Créditos de consumo e hipotecario.

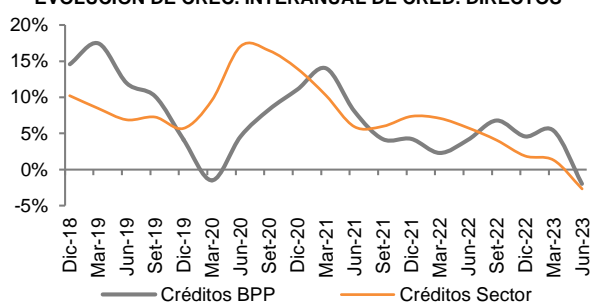
¹⁵ Créditos a pequeñas y microempresas.

¹⁶ Banco de Crédito del Perú, Banco BBVA Perú, Scotiabank Perú y Interbank.

¹⁷ Créditos directos + Créditos Indirectos.

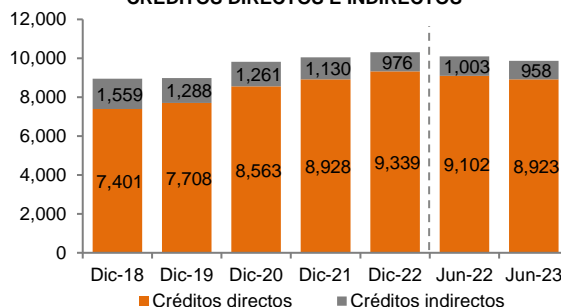
128.9 MM); cabe precisar que las colocaciones en sectores de mayor exposición al riesgo se redujeron en línea con la estrategia de la empresa que prioriza clientes con mayores ingresos y mejor desempeño crediticio.

EVOLUCIÓN DE CREC. INTERANUAL DE CRÉD. DIRECTOS



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

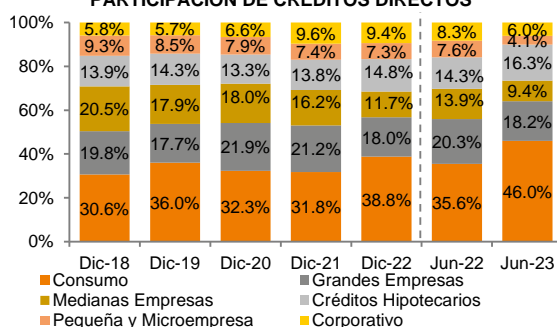
CRÉDITOS DIRECTOS E INDIRECTOS



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

A junio de 2023, se tiene la siguiente composición de los créditos por segmentos: Consumo con el 46.0%, grandes empresas con 18.2%, hipotecarios con 16.3%, medianas empresas con 9.4%, créditos corporativos con 6.0%, pequeñas y microempresas con 4.1%.

PARTICIPACIÓN DE CRÉDITOS DIRECTOS*



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

*Se considera el total de créditos directos incluido los programas de apoyo del Estado

El banco mantiene la mayoría de sus créditos directos sin garantía (75.6% del total), registrando un incremento en su participación comparado con junio de 2022 (71.8%), producto de la participación importante del segmento consumo, junto con el efecto asociado a la reducción de las colocaciones de créditos con responsabilidad subsidiaria del Estado. Por su parte, los créditos con garantías preferidas representan el 19.8% de los créditos directos, seguido de créditos con responsabilidad subsidiaria (3.2%), créditos de arrendamiento financiero (1.1%) y créditos con garantías no preferidas (0.3%).

Banco Pichincha mantiene una adecuada diversificación de los créditos empresariales por sectores económicos, los cuales totalizan los S/ 3,364.8 MM. Así, los créditos destinados al sector comercio presentan la mayor concentración con el 32.1% del total, seguido de la industria manufacturera (16.8%) y agricultura (11.5%).

Calidad de la Cartera

Desde el inicio de la crisis sanitaria en marzo de 2020, la Superintendencia de Banca y Seguros implementó diversas medidas para controlar el riesgo de crédito y mitigar el potencial deterioro de la calidad de cartera en el sistema financiero peruano. Entre las últimas disposiciones del regulador, en febrero de 2021, se autorizó nuevamente realizar reprogramaciones unilaterales cumpliendo cierto tipo de condiciones¹⁸. Además, en marzo 2021, se aprobó la reprogramación¹⁹ de los créditos Reactiva Perú y FAE MYPE con un plazo máximo de 12 meses de periodo de gracia. La estrategia de riesgo está enfocada en la recuperación de la cartera, con mayor intensidad en la cartera reprogramada por los eventos de protestas durante el primer trimestre del año, aunado a las intensas lluvias; para ello, se desplegaron soluciones de pago y refinanciamientos.

Cartera atrasada

La cartera atrasada totalizó los S/ 529.6 MM, presentando una ligera reducción interanual de 0.7% (-S/ 3.7 MM), debido a los menores saldos de créditos vencidos del sector corporativo, grande empresa, microempresa y pequeña empresa en 100.0% (-S/ 20.8 MM), 20.2% (-S/ 16.8 MM), 52.9% (-S/ 5.3 MM) y 9.3% (-S/ 3.2 MM), respectivamente. A junio de 2023, la cartera atrasada²⁰ del banco se posicionó en 5.9% (jun-2022: 5.9%), manteniéndose estable respecto al corte pasado; sin embargo, aún se mantiene por encima del promedio del sector (4.1%) y que los indicadores prepandemia (dic-2019: 4.0%).

¹⁸ Según oficio 6302-2021-SBS y oficio 13613-2021-SBS.

¹⁹ A través del Decreto de Urgencia N° 039-2021.

²⁰ Cartera atrasada / total créditos directos.

Cartera de Alto Riesgo (CAR)

La Cartera de Alto Riesgo²¹ (CAR) se ubicó en S/ 748.5 MM reflejando una ligera reducción de 1.4% (-S/ 10.6 MM) por los menores saldos de los sectores corporativo, mediana empresa, microempresa y pequeña empresa; mientras que los segmentos consumo e hipotecario presentaron incrementos en los no pagos. El ratio CAR ascendió a 8.4% (jun-2022: 8.3%), presentando una reducción de 0.1 p.p. y acercándose gradualmente a niveles prepandemia (dic-2019: 7.3%). Cabe precisar que, la reducción de la CAR se debe a que los indicadores del banco se encuentran ajustándose a las estrategias de la compañía de tener colocaciones de mayor calidad y reducir las colocaciones riesgosas, informales y fluctuantes. Tal como se mencionó, el banco viene recuperándose de su peor nivel mostrado en junio de 2021 (10.4%).

Mora Ajustada

El promedio anual de la mora ajustada²² por castigos del banco se situó en 5.9% en los últimos cinco años²³ anteriores a pandemia. Este indicador tuvo una tendencia alcista desde inicios de pandemia, hasta llegar a un pico de 9.3% al corte de junio de 2022, mientras que al corte de evaluación (junio de 2023), este indicador se situó en 8.6%, mostrando una reducción interanual de 0.7 p.p. Por tipo de crédito, la mediana empresa, microempresa y pequeña empresa continúan presentando los mayores indicadores de mora ajustada con 39.5%, 33.7% y 17.7%, respectivamente, similar tendencia observada en los últimos años debido al efecto asociado a la afectación de estos segmentos durante la pandemia y manteniéndose elevados desde diciembre de 2019; aunado a que son los segmentos más expuestos al menor dinamismo económico y efectos climatológicos.

Cartera pesada

A junio de 2023, la cartera pesada²⁴ se ubicó en 9.8% (jun-2022: 10.9%), posicionándose por encima del sector (6.5%) y de los indicadores prepandemia (dic-2019: 8.4%). Al respecto, se evidencia una reducción en las categorías "pérdida" en -0.3 p.p., "normal" en -0.1 p.p. y "dudoso" en menos de -0.1 p.p.; mientras que las categorías "CPP" y "deficiente" se incrementaron en +0.2 p.p. cada una. Dicho resultado está en línea con las estrategias del banco de reducir su exposición en sectores minoristas e informales con el objetivo de mejorar la calidad de la cartera.

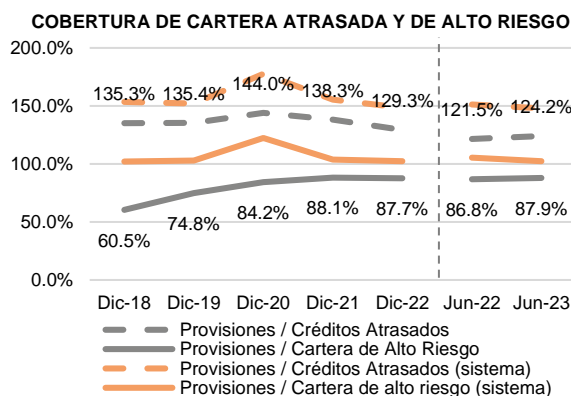
INDICADORES DE MOROSIDAD

	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Jun-22	Jun-23
Morosidad Cartera	3.4%	4.0%	5.6%	5.4%	5.5%	5.9%	5.9%
CAR / Créditos Directos	7.7%	7.3%	9.5%	8.7%	8.1%	8.3%	8.4%
Cartera Pesada / Créditos Directos + Indirectos	7.1%	8.4%	11.0%	10.0%	10.1%	10.9%	9.8%
Castigos 12M / Créditos Directos	1.7%	1.5%	1.0%	4.1%	3.5%	3.8%	2.9%
Mora Ajustada (Car. atrasada + Castigos / Créditos Directos + Castigos)	5.0%	5.5%	6.5%	9.1%	8.7%	9.3%	8.6%
Morosidad Corporativo	0.0%	0.0%	0.0%	1.3%	0.0%	2.8%	0.0%
Morosidad Grande Empresa	1.8%	4.4%	3.2%	2.6%	5.1%	4.5%	4.1%
Morosidad Mediana Empresa	7.0%	7.3%	10.0%	16.2%	21.3%	20.2%	32.4%
Morosidad Pequeña Empresa	5.4%	6.4%	6.2%	7.2%	4.7%	6.4%	9.2%
Morosidad Microempresa	3.7%	4.3%	3.1%	5.4%	5.5%	6.3%	14.8%
Morosidad Consumo	2.6%	2.6%	6.2%	3.3%	3.2%	2.5%	2.5%
Morosidad Hipotecario Vivienda	2.9%	3.6%	4.6%	4.1%	3.4%	3.7%	3.7%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Cobertura de la cartera

El saldo de provisiones de la cartera directa se ubicó en S/ 657.7 MM, reflejando un ligero incremento interanual de 2.0% (+S/ 13.0 MM). Por su parte, la cobertura de cartera atrasada cerró en 124.2% (jun-2022: 121.5%) por el incremento interanual de las provisiones y la reducción de la cartera atrasada. Por el lado de la cobertura de la cartera deteriorada o cartera de alto riesgo, esta se ubicó en 87.9%, mostrando un incremento respecto a junio de 2022 (86.8%), debido a que el aumento de las provisiones logró compensar el ligero incremento de 0.7% (+S/ 5.5 MM) de la cartera en alto riesgo. Por su parte, el nivel de cobertura²⁵ de la cartera pesada se posiciona en 63.6%, siendo también superior al ratio del año previo (60.4%), debido a las mayores provisiones y menor cartera pesada.



²¹ Cartera Deteriorada o de alto riesgo (CAR) = Cartera atrasada + Cartera Refinanciada y Reestructurada.

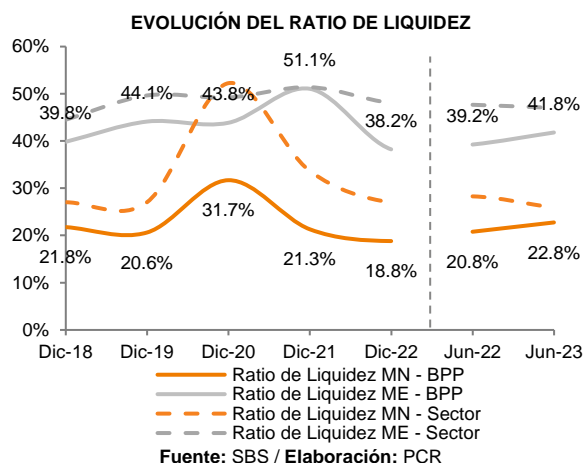
²² (Cartera atrasada + castigos) / (créditos directos + castigos): Indicador de morosidad que incluye los castigos acumulados de los últimos 12 meses.

²³ Considerando desde el año 2015 al 2019.

²⁴ Corresponde a los créditos directos e indirectos con calificaciones crediticias de deudor de deficiente, dudoso y pérdida.

²⁵ Considerando el total de provisiones de créditos directos y créditos indirectos.

El ratio de liquidez en moneda nacional cerró en 22.8% (jun-2022: 20.8%), posicionándose por debajo del promedio del sector (25.9%), pero superior a la época de prepandemia (dic-2019: 20.6%). El incremento del indicador se debe al aumento de Certificados de Depósitos Disponibles y Bonos Soberanos. Por su parte, el ratio de liquidez en moneda extranjera se ubicó en 41.8% (jun-2022: 39.2%), debido al incremento de los fondos en bancos del exterior; dicha cifra aún por debajo del promedio del sector (47.0%) y al indicador de la época de prepandemia (dic-2019: 44.1%). Ambos indicadores tanto en MN y ME, se encuentran por encima de los límites internos establecidos por la entidad: MN en 15% y ME en 33%, y cumplen los parámetros dados por el regulador²⁶. Asimismo, la entidad mantiene un ratio de cobertura de liquidez (RCL) de 144.9% tanto en moneda nacional como extranjera por lo que cumple los límites señalados por el regulador y los límites internos del banco. Por otro lado, la concentración²⁷ de los 10 principales depositantes se situó en 7.2% del total de depósitos; mientras que el 12.6% se explicó con los 20 principales depositantes, cumpliendo con la alerta interna y el límite del banco²⁸.



Riesgo de Mercado

Los requerimientos por riesgo de mercado involucran el 0.2% del total de requerimientos mínimos (dic-2022: 0.2%), sin cambios significativo con su promedio histórico de 0.2%.

Riesgo cambiario

La herramienta metodológica utilizada por el Banco para estimar el riesgo de moneda por las posiciones mantenidas y la máxima pérdida esperada es el Valor en Riesgo (*Value at Risk*). Asimismo, periódicamente el Banco realiza análisis retrospectivos (*backtesting*) para evaluar la razonabilidad de sus modelos y de los supuestos utilizados.

A junio de 2023, los activos en ME representaron el 24.0% del total activos del banco, alcanzando los S/ 2,661.3 MM (jun-2022: S/ 2,899.3 MM). Por su parte, los pasivos en ME mostraron similar comportamiento al corte pasado, representando el 26.8% del pasivo total, alcanzando los S/ 2,689.3 MM (jun-2022: S/ 2,925.6 MM). Como resultado, el banco registró una posición global de sobreventa por S/ 3.4 MM, equivalente al 0.2% del patrimonio efectivo total, cumpliendo holgadamente con el límite regulatorio exigido por la SBS (hasta 10% del patrimonio efectivo en caso de sobrecompra y sobreventa).

POSICIÓN GLOBAL EN ME (EN S/ MM)							
	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Jun-22	Jun-23
a. Activos en ME	2,952.01	2,781.92	2,705.2	3,300.0	2,917.8	2,899.3	2,661.3
b. Pasivos en ME	2,950.91	2,770.24	2,712.4	3,292.0	2,934.5	2,925.6	2,664.7
c. Posición de Cambio en Balance ME	1.1	11.7	-7.1	8.0	-16.7	-26.4	-3.4
d. Posición neta en derivados en ME	-	-	-	-	-	-	-
e. Posición Global en ME	1.10	11.67	-7.1	8.0	-16.7	-26.4	-3.4
Posición Global ME/Patrimonio Efectivo	0.1%	0.9%	-0.5%	0.6%	-1.2%	-0.2%	-0.2%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Riesgo de Tasa de Interés

Con relación a la gestión de riesgo de tasa de interés de balance, este riesgo se identifica, mide, controla y monitorea a través de modelo de brechas de reprecio de tasa de interés a través de la metodología de "Calce de tasas de interés por reprecio y ganancias en riesgo". De igual manera, el banco cuenta con un modelo de medición de riesgo de tasa de interés bajo una metodología interna. Para estos casos, según modelo SBS, el GER²⁹ y VPR³⁰ y corresponden a 1.3% (dic-2022: 1.8%) y 9.4% (dic-2022: 8.4%), respectivamente del patrimonio efectivo, indicadores por debajo de los establecidos por regulación³¹. Cabe precisar que, la Ganancia en Riesgo representa el 60.4% de la Utilidad Neta Anualizada.

²⁶ MN en 8% y ME en 20%.

²⁷ Fuente: Banco Pichincha (Reporte 4D).

²⁸ 20 mayores depositantes: alerta interna de 18.0% y límite interno de 20.0%.

10 mayores depositantes: alerta interna de 12.0% y límite interno de 13.0%.

²⁹ Ganancia en Riesgo: mide el impacto de la tasa de interés sobre en el margen financiero o resultado anual considerando que la empresa mantendrá la misma estructura y volumen de activos, pasivos y operaciones fuera de balance.

³⁰ Valor Patrimonial en riesgo: mide el impacto de la tasa de interés sobre el valor financiero de los activos, pasivos y operaciones fuera de balance.

³¹ Límite SBS: VPR 12% y GER 3.5%.

Riesgo Operativo

El Banco Pichincha cuenta con un Programa de Gestión de Riesgo Operacional, desplegado en las tres líneas de defensa. El riesgo operacional es gestionado bajo un enfoque preventivo y correctivo continuo por las Vicepresidencias de Negocio y Soporte, bajo el soporte, asesoría y control permanente de la Gerencia de Riesgo Operacional y Continuidad del Negocio, Gerencia de Seguridad de la Información y Gerencia de Riesgo de Fraude, quienes reportan a la Vicepresidencia de Riesgos.

El Directorio, a través del Comité de Gestión Integral de Riesgos, Comité de Nuevos Productos y Cambios Significativos y Comité de Riesgo Operacional, aprueba el apetito y políticas, toma conocimiento y decisiones sobre las principales exposiciones de riesgos, para su tratamiento y monitoreo oportuno.

Para la gestión del riesgo, el Banco cuenta como herramientas principales:

-*La autoevaluación de riesgos y controles*: herramienta que le permite identificar de manera previa los riesgos a los que están expuestos los productos y procesos existentes; y de nuevas iniciativas significativas.

-*Recolección y análisis de eventos de pérdida*: herramienta que le permite analizar los incidentes, eventos de pérdida y provisiones, identificando su causa raíz, para tomar acciones correctivas, controlar, y relevar nuevas actualizaciones exposiciones de riesgos.

-*Los indicadores claves de riesgo y límites*: herramienta que le permite monitorear los riesgos relevantes, generando alertas para una oportuna toma de acción de control.

-*El seguimiento de planes de acción*: herramienta que busca asegurar la implementación de los planes de acción preventivos y correctivos en las fechas comprometidas, que permitan generar la reducción de las exposiciones por riesgo operacional,

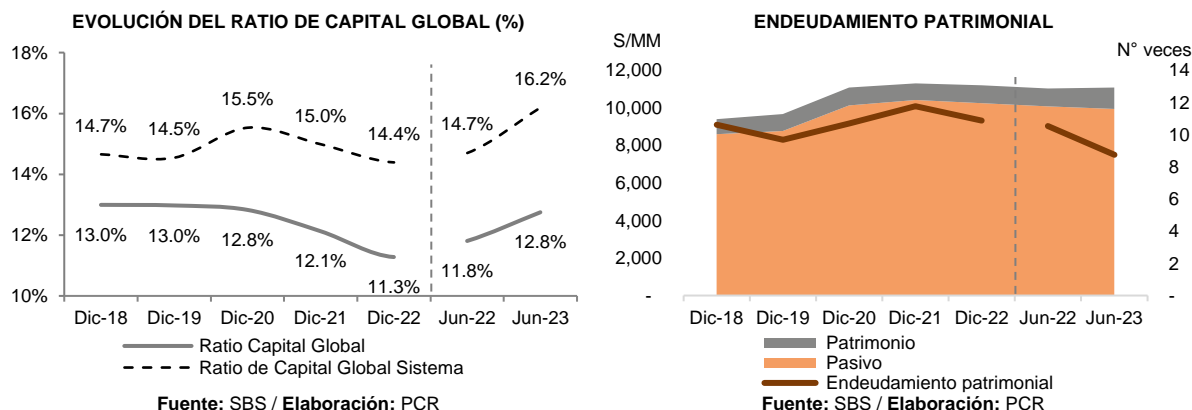
-*Capacitación y software de soporte Open Page*: herramienta que le permite generar cultura y *accountability* a todo nivel de roles (VPs, Líder de Riesgos, Expertos de Riesgos, Coordinadores de Riesgos, y todos los colaboradores) del Banco.

El requerimiento por riesgo operacional involucra el 11.1% del total de requerimientos mínimos (dic-2022: 10.7%), ubicándose en S/ 116.9 MM, registrando un aumento de 4.3% (+S/ 4.8 MM) con relación a diciembre de 2022.

Riesgo de Solvencia

A junio de 2023, se concretaron algunas de las estrategias que tenía el banco para fortalecer sus niveles de patrimonio efectivo, este ascendió a S/ 1,472.5 MM (dic-2022: S/ 1,370.1 MM), presentando un incremento interanual de 7.5% (+S/ 102.4 MM). En consecuencia, el ratio de capital global se ubicó 12.8% por debajo del RCG del sector bancario (16.2%), pero superior a diciembre de 2022 (11.5%) gracias al aporte de capital que fortaleció la solvencia de la Compañía.

Por otro lado, el ratio de endeudamiento patrimonial se ubicó en 8.8 veces (dic-2022: 10.9 veces), manteniéndose por encima del promedio del sector (6.9 veces) y siguiendo la tendencia históricamente. Asimismo, el ratio Pasivo Total sobre Capital Social y Reservas se situó en 8.1x (dic-2022: 9.9x).



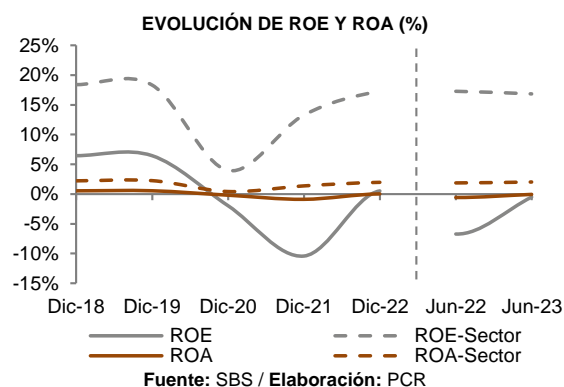
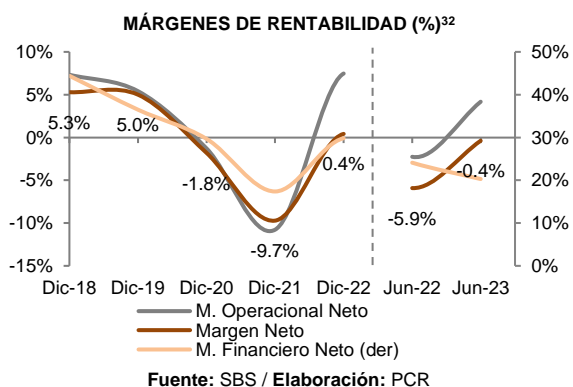
Resultados Financieros

A junio de 2023, los ingresos financieros del banco ascendieron a S/ 596.9 MM, registrando un incremento interanual de 23.1% (+S/ 111.8 MM). Ello debido principalmente por los mayores ingresos generados de sus colocaciones (+20.4%, +S/ 92.2 MM), aunado al incremento de los ingresos por disponible e inversiones, debido a una mayor posición en bonos soberanos y certificados de depósitos del BCRP. Por otro lado, el gasto financiero se incrementó interanualmente en 75.4% (+S/ 110.8 MM), alcanzando los S/ 257.8 MM, debido al incremento de las obligaciones con el público (+111.3%, +S/ 95.2 MM), los adeudos y obligaciones financieras y los depósitos de empresas del sistema y organismos financieros internacionales. Así, el margen financiero bruto anualizado representó el 60.2% de los ingresos financieros (jun-2022: 70.5%); al presente corte, totalizó los S/ 339.1 MM (jun-2022: S/ 338.1 MM) y presentó un ligero incremento interanual de 0.3% (+S/ 1.0 MM).

En esa misma línea, el margen operacional se situó en S/ 198.4 MM, presentando una reducción interanual de 16.1% (-S/ 38.2 MM) y representando el 29.4% de los ingresos totales anualizados (jun-2022: 31.3%); ello debido a las mayores provisiones para créditos directos (+53.1%, +S/ 80.3 MM). Por su parte, los gastos administrativos

se redujeron a S/ 166.8 MM, disminuyendo en 2.1% (-S/ 3.6 MM) interanualmente, debido a los menores servicios recibidos por terceros y gastos en directorio. Gracias a ello, se logró una utilidad neta ascendente a S/ 7.5 MM (jun-2022: S/ 17.6 MM). Esta ganancia neta se debe principalmente a los mayores ingresos financieros e ingresos por servicios financieros obtenidos por el banco que, pese al incremento en los gastos financieros, lograron mantener en terreno positivo los resultados.

Al cierre de diciembre de 2022, los indicadores de rentabilidad de la entidad lograron situarse en terreno positivo gracias a los resultados netos registrados en el año; en consecuencia, el ROE se situó en 0.5% (dic-2021: -10.4%) y el ROA en 0.1% (dic-2021: -0.9%); dichos indicadores aún se encuentran por debajo al sector bancario que presenta el ROE en 17.3% y el ROA en 2.0%. Sin embargo, a junio de 2023, el ROE y ROA anualizados se ubicaron en -0.50% y -0.04%, respectivamente; siendo inferior a los indicadores de rentabilidad del sector (ROE anualizado: 16.9% y ROA anualizado: 2.0%). Es importante mencionar que se evidencia una mejoría en estos indicadores en el último semestre para todo el sector y para el BPP; en esa misma línea, se destaca que el ROE y ROA YTD se ubican en 1.0% y 0.1%, respectivamente.



Política de Dividendos

La política de dividendos vigente para el ejercicio 2023 es la siguiente: “Las utilidades que se generen serán destinadas a compensar las pérdidas acumuladas del Banco en primer lugar, a recomponer la Reserva Legal en segundo lugar, y de existir algún exceso, los dividendos, de corresponder, se distribuirán a los accionistas preferentes hasta por 5% del valor nominal de sus acciones, sin que el total de los mismos exceda del 50% de las utilidades del ejercicio después de impuestos, y la parte remanente – si la hubiere- se capitalizará totalmente en la Junta General Obligatoria Anual de Accionistas donde se apruebe la Memoria del ejercicio 2023 a efectos de mejorar la posición patrimonial frente a las nuevas metas y proyectos trazados en la organización.”

Instrumentos Calificados

EMISIONES VIGENTES DEL BANCO PICHINCHA		
Primer Programa de Bonos Corporativos		
Bonos amortizables al vencimiento hasta por un monto de PEN 160.0 MM. El pago de intereses se realiza de manera semestral. Cada emisión está respaldada en un 100% con garantía genérica del Emisor. El programa estuvo vigente hasta el 21 de noviembre del 2013. No obstante, mantiene emisiones públicas y privadas vigentes en circulación al corte de evaluación.		
	Primera Emisión (Pública)	Primera Emisión (Privada)
Monto Emitido	PEN 70.0MM	PEN 16.4MM
Monto en Circulación	PEN 70.0MM	PEN 16.4MM
Tasa de interés	6.9%	6.9%
Serie	A	-
Pago de intereses	Semestral	Semestral
Plazo	13 años	13 años
Fecha de emisión	05/04/2013	16/05/2013
Fecha de redención	05/04/2026	16/04/2026
Cuarto Programa de Bonos Corporativos		
Bonos Corporativos hasta por un monto máximo de PEN 300.0 MM o su equivalente en dólares americanos, el programa tiene una vigencia de seis años. Los recursos obtenidos de este Programa se destinarán a la realización de operaciones crediticias de financiamiento, propias del giro del Banco. Cada emisión estará respaldada con garantía genérica del emisor. El emisor se reserva el derecho de establecer, para una o más Emisiones, garantías específicas. El programa tiene vigencia hasta el 23 de agosto del 2022. La primera emisión privada ya fue cancelada el 12 de junio de 2022.		
	Segunda Emisión (Privada)	
Monto Emitido	USD 8.0MM	
Monto en Circulación	USD 8.0MM	
Tasa de interés	4.5%	
Serie	-	
Pago de intereses	Trimestral	
Plazo	3 años	
Fecha de emisión	11/07/2022	
Fecha de redención	11/07/2025	

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

³² Margen Financiero Neto = Margen Financiero Neto / Ingresos Financieros.
 Margen Operacional Neto = Margen Operacional Neto / Ingresos Financieros + Ingresos por Servicios Financieros.
 Margen Neto = Resultado Neto del Ejercicio / Ingresos Financieros + Ingresos por Servicios Financieros.

EMISIONES VIGENTES DEL BANCO PICHINCHA										
Primer Programa de Bonos Subordinados										
Bonos amortizables al vencimiento hasta por un monto de PEN 150.0 MM. El pago de intereses se realizará de manera semestral. Cada emisión está respaldada en un 100% con garantía genérica del Emisor. El programa estuvo vigente hasta 21 de noviembre del 2013, no obstante, mantiene emisiones públicas y privadas vigentes en circulación al corte de evaluación.										
	Primera Emisión (Pública)	Segunda Emisión (Privada)	Tercera Emisión (Privada)	Quinta Emisión (Privada)						
Monto Emitido	PEN 25.0MM	USD 5.7MM	USD 3.0MM	PEN 8.0MM						
Monto en Circulación	PEN 25.0 MM	USD 5.7 MM	USD 3.0MM	PEN 8.0MM						
Serie	A	-	-	-						
Tasa de interés	8.5%	8.5%	8.0%	8.5%						
Pago de intereses	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral						
Plazo	15 años	10 años	10 años	15 años						
Fecha de emisión	22/07/2013	26/07/2013	27/08/2013	29/09/2014						
Fecha de redención	22/07/2028	26/07/2023	27/08/2023	29/09/2029						
Segundo Programa de Bonos Subordinados										
Bonos hasta por un monto de PEN 150.0 MM o su equivalente en dólares americanos. Las emisiones tendrán un plazo de vencimiento mayor a 5 años. Cada emisión está respaldada en un 100% con garantía genérica del Emisor. El programa estuvo vigente hasta el 18 de septiembre del 2021, no obstante, mantiene emisiones privadas vigentes en circulación al corte de evaluación.										
	Primera Emisión (Privada)	Segunda Emisión (Privada)	Tercera Emisión (Privada)	Cuarta Emisión (Privada)	Quinta Emisión (Privada)	Sexta Emisión (Privada)	Séptima Emisión (Privada)	Octava Emisión (Privada)	Novena Emisión (Privada)	Décima Emisión (Privada)
Monto Emitido	PEN15.0MM	PEN5.0MM	USD6.2MM	USD5.0MM	USD2.1MM	USD3.0MM	USD1.2MM	USD 3.4MM	USD4.3MM	USD13.5MM
Monto en Circulación	PEN15.0MM	PEN5.0MM	USD6.2MM	USD5.0MM	USD2.1MM	USD3.0MM	USD1.2MM	USD 3.4MM	USD4.3MM	USD13.5MM
Serie	-	-	-	-	-	-	-	A	-	-
Tasa de interés	9.95%	10.35%	7.25%	7.25%	7.25%	7.25%	6.75%	6.25%	6.25%	8.20%
Pago de intereses	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Trimestral	Trimestral	Semestral
Plazo	10 años	15 años	10 años	10 años	10 años	10 años	10 años	10 años	10 años	10 años
Fecha de emisión	30/09/2015	7/10/2015	29/12/2015	29/03/2016	25/04/2016	27/04/2016	3/08/2016	29/09/2016	1/12/2016	22/08/2018
Fecha de redención	30/09/2025	7/10/2030	29/12/2025	30/03/2026	26/04/2026	28/04/2026	4/08/2026	30/09/2026	2/12/2026	22/08/2028
Tercer Programa de Bonos Subordinados										
Bonos hasta por S/ 300.0 MM o su equivalente en dólares americanos. Las emisiones tendrán un plazo de vencimiento mayor o igual a 5 años. Cada emisión está respaldada en un 100.0% con garantía genérica del Emisor. Con fecha 21 de diciembre 2018, el Banco ha realizado la emisión privada de los "Bonos Subordinados Banco Pichincha – Primera Emisión (Privada) del Tercer Programa". Adicionalmente, el 23 de abril de 2021, el Banco realizó la segunda emisión privada de los "Bonos Subordinados Banco Pichincha – Segunda Emisión (Privada) del Tercer Programa". El programa tiene vigencia hasta 26 de octubre del 2024, mantiene emisiones privadas en circulación vigente al corte de evaluación.										
	Primera Emisión (Privada)	Segunda Emisión (Privada)								
Monto Emitido	USD 13.0 MM	USD 9.9 MM								
Monto en Circulación	USD 13.0 MM	USD 9.9 MM								
Serie	A	A								
Plazo	9 años y 11 meses	10 años								
Fecha de emisión	21/12/2018	23/04/2021								
Fecha de redención	15/11/2028	23/04/2031								

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Segundo Programa de Certificados de Depósitos Negociables de Banco Pichincha³³

El Segundo Programa de Certificados de Depósitos Negociables - Banco Pichincha establece importe máximo en circulación de S/ 200.0 MM o su equivalente en dólares, a ser colocados en una o más emisiones individuales a través de oferta pública. Los Certificados de Depósitos Negociables no tendrán garantías específicas sobre los activos o derechos del Emisor, estarán garantizados en forma genérica por el patrimonio del Emisor. El programa tendrá un plazo de vigencia de seis años contados desde su fecha de inscripción en el Registro Público del Mercado de Valores – RPMV de la Superintendencia de Mercado de Valores – SMV.

Características del Programa	
Denominación	Segundo Programa de Certificados de Depósitos Negociables – Banco Pichincha
Emisor	Banco Pichincha
Monto del Programa	Hasta monto máximo de circulación de S/ 200.0 MM o su equivalente en dólares
Vigencia del Programa	6 años a partir de la fecha de inscripción en el Registro Público del Mercado de Valores de la SMV
Entidad estructuradora	Credicorp Capital Servicios Financieros S.A.
Agente colocador	Credicorp Capital Sociedad Agente de Bolsa S.A.
Emisiones / Series	El Programa comprende uno o más emisiones; cada una de las cuales podrá constar de una o más series
Plazo máximo de cada emisión	Hasta 365 días calendario.
Precio de Colocación	A la par, sobre la par o bajo la par de acuerdo con las condiciones del mercado
Tasa de interés	Fija, variable (vinculado a la evolución de un indicador), o cupón cero (descuento). Consignado en el Complemento del Prospecto Marco de cada Emisión.
Moneda para el pago del principal e intereses	El pago será efectuado a través de CAVALI en soles o dólares americanos según sea la moneda definida en la emisión.
Pago del principal, amortización e intereses	Consignado en el Complemento del Prospecto Marco de cada Emisión.
Garantías	Todas las emisiones del Programa estarán respaldadas genéricamente por el patrimonio del Emisor
Destino de los recursos	Los recursos captados por las emisiones serán destinados a la realización de operaciones crediticias de financiamiento, propias del giro de negocio del emisor.

Fuente: Banco Pichincha / Elaboración: PCR

³³ De acuerdo con el documento preliminar del Prospecto Marco. Banco Pichincha proyecta realizar nuevas colocaciones de CDN dentro de su Segundo Programa por un monto máximo en circulación de S/ 200.0 MM o su equivalente en dólares entre el periodo del 2022 al 2024.

Anexos

BANCO PICHINCHA DEL PERU (MILES DE S/)	Dic-2018	Dic-2019	Dic-2020	Dic-2021	Dic-2022	Jun-2022	Jun-2023
Activos							
Disponible	1,330,512	1,344,050	2,137,109	1,961,024	1,274,790	1,312,010	1,328,314
Fondos Interbancarios	107,008	-	-	-	-	20,003	-
Inversiones Disponibles para la Venta	246,312	325,879	306,971	304,943	158,035	339,928	414,188
Inversiones a Vencimiento	170,196	168,277	136,685	137,199	405,731	267,872	497,599
Créditos Netos	7,106,524	7,357,608	7,995,574	8,347,386	8,772,777	8,538,693	8,362,246
Vigentes	6,880,977	7,216,115	7,867,361	8,257,730	8,580,358	8,440,425	8,174,751
Reestructurados y Refinanciados	315,443	251,408	337,258	276,753	243,756	212,248	218,872
Vencidos	113,784	159,619	284,391	237,497	210,932	287,504	253,415
En Cobranza Judicial	141,250	151,136	191,220	242,077	303,510	243,217	276,208
(-) Provisiones	344,930	420,670	684,656	666,671	665,054	644,701	657,655
Cuentas por Cobrar	41,851	66,909	68,817	79,673	65,118	54,645	59,707
Bienes Realizables Recibidos en Pago, Adjudicados	24,289	17,121	12,425	17,976	37,446	20,475	35,848
Participaciones	40,888	26,945	36,269	31,345	1,093	32,286	1,138
Inmuebles, Mobiliario y Equipo (Neto)	126,833	117,768	111,349	106,230	103,347	104,415	89,193
Activo Intangible distinto de la Plusvalía	32,211	25,045	24,259	31,965	40,057	33,997	40,071
Otros Activos	152,791	184,896	246,426	290,371	342,006	315,746	103,153
Activo	9,379,415	9,634,498	11,075,884	11,308,112	11,200,400	11,040,070	10,705,500
Pasivos							
Obligaciones con el Público	6,270,546	6,560,684	7,357,521	7,556,051	7,668,032	7,408,643	7,633,280
Fondos Interbancarios	-	-	-	-	27,438	16,002	23,600
Depósitos del Sistema Financiero	226,029	287,069	82,545	121,828	114,036	133,384	116,761
Adeudos y Obligaciones Financieras	1,771,796	1,703,297	1,635,004	1,790,915	1,910,547	1,704,923	1,768,756
Cuentas por Pagar	220,514	100,365	975,019	838,917	418,191	675,449	222,665
Provisiones	28,761	38,563	41,615	64,640	60,851	90,661	88,588
Otros Pasivos	53,078	39,158	36,687	50,632	58,223	53,716	91,779
Pasivos	8,570,724	8,729,136	10,128,391	10,422,983	10,257,318	10,082,778	9,610,576
Capital social	719,826	795,880	817,198	940,562	1,026,896	1,026,896	1,177,643
Capital adicional	-	-	123,364	32,495	0	0	35,574
Reservas	54,620	59,721	254	10,712	10,895	10,895	11,078
Resultados acumulados	-5,392	0	27,434	-389	-100,011	-100,011	-97,236
Resultado Neto del Ejercicio	51,013	55,326	-18,016	-97,771	5,059	17,588	7,514
Ajustes al Patrimonio	-11,376	-5,565	-2,741	-480	243	1,014	1,500
Patrimonio	808,691	905,362	947,493	885,129	943,082	956,382	1,136,073
Pasivo + Patrimonio	9,379,415	9,634,498	11,075,884	11,308,112	11,200,400	11,039,160	10,746,649
Estado de Ganancias y Pérdidas							
Ingresos por Intereses	854,841	952,130	858,911	856,079	1,026,652	468,988	581,821
Gastos por Intereses	289,131	335,622	319,301	268,663	343,661	142,331	250,016
Margen Financiero Bruto	565,710	616,507	539,610	587,416	682,991	326,657	331,805
(-) Provisiones para Créditos Directos	186,202	269,231	284,955	438,894	377,039	151,108	231,391
Margen Financiero Neto	379,508	347,276	254,655	148,522	305,952	175,549	100,414
Ingresos por Servicios Financieros	107,988	153,283	138,871	149,970	170,727	77,214	103,766
Gastos por Servicios Financieros	98,794	124,116	83,395	69,603	75,714	38,801	33,345
Margen Financiero Neto y Gastos por Servicios Financieros	388,702	376,443	310,131	228,889	400,965	213,962	170,835
Resultado por Operaciones Financieras (ROF)	32,864	64,068	35,479	51,391	35,496	19,899	25,559
Margen Operacional	421,566	440,511	345,610	280,280	436,461	233,861	196,394
Gastos de Administración	332,251	364,215	341,843	0	0	0	0
Depreciaciones y Amortizaciones	18,840	16,628	16,709	16,272	15,238	8,027	7,788
Margen Operacional Neto	70,475	59,668	-12,942	-108,515	89,394	55,400	21,757
Valuación de Activos y Provisiones	12,553	28,386	14,340	6,765	31,083	10,142	-530
Resultado de Operación	57,922	31,282	-27,282	-115,280	58,311	45,258	22,287
Otros Ingresos y Gastos	13,912	46,054	9,244	-11,830	-50,370	-23,173	-17,281
Resultado del Ejercicio antes de Impuesto a la Renta	71,834	77,336	-18,038	-127,110	7,941	22,085	5,006
Impuesto a la Renta	20,821	22,010	-22	-29,339	2,882	4,497	-2,508
Resultado Neto del Ejercicio	51,013	55,326	-18,016	-97,771	5,059	17,588	7,514

Fuente: Banco Pichincha - SMV / Elaboración: PCR

CRÉDITOS DIRECTOS E INDIRECTOS POR CATEGORÍA DE RIESGO	Dic-2018	Dic-2019	Dic-2020	Dic-2021	Dic-2022	Jun-2022	Jun-2023
COLOCACIONES TOTALES (PEN MM)	8,960	8,996	9,824	10,057	10,315	10,104	9,881
CARTERA DIRECTA BRUTA (PEN MM)	7,401	7,708	8,563	8,928	9,339	9,101	8,923
CARTERA INDIRECTA BRUTA (PEN MM)	1,559	1,288	1,261	1,130	977	1,002	958
NORMAL (%)	87.1%	86.7%	84.8%	86.0%	85.7%	84.7%	84.6%
CON PROBLEMAS POTENCIALES (%)	5.8%	4.9%	4.3%	4.0%	4.2%	4.4%	4.6%
DEFICIENTE (%)	2.2%	2.6%	2.9%	2.1%	2.0%	2.4%	2.7%
DUDOSO (%)	2.6%	3.4%	2.8%	3.2%	3.5%	3.7%	3.7%
PÉRDIDA (%)	2.3%	2.4%	5.3%	4.7%	4.6%	4.8%	4.5%
PESADA (%)	7.1%	8.4%	11.0%	10.0%	10.1%	10.3%	10.8%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

BANCO PICHINCHA DEL PERU	Dic-2018	Dic-2019	Dic-2020	Dic-2021	Dic-2022	Jun-2022	Jun-2023
Calidad de Activos							
CARTERA ATRASADA / CRÉDITOS DIRECTOS	3.4%	4.0%	5.6%	5.4%	5.5%	5.8%	5.9%
CARTERA ATRASADA / CRÉDITOS DIRECTOS (Total Sistema)	3.0%	3.0%	3.8%	3.8%	4.0%	3.8%	4.1%
CARTERA REFINANCIADA Y REESTRUCTURADA / CRÉDITOS DIRECTOS	4.0%	3.3%	3.9%	3.3%	2.6%	2.3%	2.5%
CARTERA DE ALTO RIESGO / CRÉDITOS DIRECTOS	7.4%	7.3%	9.5%	8.7%	8.1%	8.1%	8.4%
CARTERA PESADA /Créditos Directos	7.1%	8.4%	11.0%	10.0%	10.1%	4.8%	4.5%
PROVISIONES / CARTERA ATRASADA	136.4%	135.4%	144.0%	139.0%	129.3%	121.5%	124.2%
PROVISIONES / CARTERA ATRASADA (Total Sistema)	153.6%	152.1%	177.7%	155.5%	148.5%	151.2%	147.9%
PROVISIONES / CARTERA DE ALTO RIESGO	62.7%	74.8%	84.2%	88.1%	87.7%	86.8%	87.9%
Liquidez							
RATIO DE LIQUIDEZ MN (SBS)	21.8%	20.6%	31.7%	21.3%	18.8%	20.8%	22.8%
RATIO DE LIQUIDEZ MN (SBS) (Total Sistema)	27.0%	27.0%	52.2%	33.6%	27.0%	28.3%	25.9%
RATIO DE LIQUIDEZ ME (SBS)	39.8%	44.1%	43.8%	51.1%	38.2%	39.2%	41.8%
RATIO DE LIQUIDEZ ME (SBS) (Total Sistema)	44.5%	49.6%	49.2%	51.3%	48.0%	47.6%	47.0%
Solvencia							
RATIO DE CAPITAL GLOBAL	13.0%	13.0%	12.8%	12.1%	11.5%	11.8%	12.3%
RATIO DE CAPITAL GLOBAL (Total Sistema)	14.7%	14.6%	15.5%	15.0%	14.4%	15.0%	16.0%
PASIVO TOTAL / CAPITAL + RESERVAS (VECES)	11.1	10.2	12.4	11.0	9.9	9.7	8.4
PASIVO TOTAL / CAPITAL + RESERVAS (VECES) (Total Sistema)	8.9	8.5	9.5	9.0	8.0	8.3	7.5
ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL (VECES)	10.6	9.7	10.7	11.8	10.9	10.5	8.8
ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL (VECES) (Total Sistema)	7.1	6.9	8.6	8.0	7.1	7.9	6.9
Rentabilidad							
ROE (SBS)	6.5%	6.5%	-1.9%	-10.4%	0.5%	-6.7%	-0.5%
ROE (SBS) (Total Sistema)	18.4%	18.3%	4.0%	13.3%	17.3%	17.3%	16.9%
ROA (SBS)	0.6%	0.6%	-0.2%	-0.9%	0.1%	-0.6%	0.0%
ROA (SBS) (Total Sistema)	2.2%	2.2%	0.4%	1.4%	2.0%	1.9%	2.0%
MARGEN FINANCIERO NETO / INGRESOS FINANCIEROS	46.1%	38.1%	31.2%	17.3%	29.8%	25.7%	21.2%
MARGEN FINANCIERO NETO / INGRESOS FINANCIEROS (Total Sistema)	59.8%	59.2%	37.1%	63.8%	75.8%	70.5%	60.2%
MARGEN OPERATIVO NETO (IF + ISF)	9.4%	6.9%	0.8%	-10.8%	7.5%	-3.7%	4.2%
MARGEN OPERATIVO NETO (Total Sistema)	39.7%	40.2%	15.3%	31.9%	33.0%	31.3%	29.4%
MARGEN NETO (IF + ISF)	5.1%	4.8%	-1.7%	-9.7%	0.4%	-5.6%	-0.4%
MARGEN NETO (Total Sistema)	27.3%	27.7%	7.1%	8.0%	22.1%	28.8%	23.6%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR