BANCO PICHINCHA

Panamá, 14 de octubre de 2022

Señores
Superintendencia del Mercado de Valores
Ciudad. -

Estimados señores,

Cúmplanos por este medio hacer de su conocimiento que en comité de Calificación de Riesgo, PCR decidió mantener la calificación de PA A+ a la Fortaleza Financiera y al Programa Rotativo de Bonos Corporativos de Banco Pichincha, S.A. con perspectiva 'Estable' con información al 30 de junio de 2022.

La calificación se fundamenta en la cartera corporativa y la compra de cartera de consumo compradas a empresas financieras de Ecuador, mostrando un crecimiento de la cartera, con una adecuada calidad. Por su parte, la calificación también considera el aumento de las provisiones que disminuye la rentabilidad de la entidad, así como la reducción en los niveles de liquidez y solvencia.

Adjuntamos el informe de calificación.

Atentamente,

Banco Pichincha Panamá, S.A.

Esteban Hurtado
Gerente General

Banco Pichincha Panamá, S.A.

Comité No. 105/2022	
Informe con EEFF No auditados al 30 de junio de 2022	**Fecha de comité: 10 de octubre de 2022**
Periodicidad de actualización: Semestral	Sector Financiero / Panamá

Equipo de Análisis

Gabriel Sanada
gsanada@ratingspcr.com

Donato Rivas
drivas@ratingspcr.com

(502) 6635-2166

HISTORIAL DE CALIFICACIONES										
Fecha de información	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	jun-20	dic-20	jun-21	dic-21	jun-22
Fortaleza Financiera	PAA+	PAA+	PAA+	PAA+	PAA+	PAA+	PAA+	PAA+	PAA+	PAA+
Programa Rotativo de Bonos Corporativos					PAA+	PAA+	PAA+	PAA+	PAA+	PAA+
Perspectiva	Estable	Estable	Positiva	Estable	Negativa	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

Significado de la calificación

Categoría A. Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una buena capacidad de pago en sus obligaciones en los términos y plazos pactados, pero esta 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.

Con el propósito de diferenciar las calificaciones domésticas de las internacionales, se ha agregado una (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 calificación 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 la misma, 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

En comité de Calificación de Riesgo, PCR decidió mantener la calificación de PAA+ a la Fortaleza Financiera y al Programa Rotativo de Bonos Corporativos de Banco Pichincha Pamamá, S.A. con perspectiva Estable; con información al 30 de junio de 2022. La calificación se fundamenta en la cartera corporativa y la cartera de consumo comprada a empresas financieras en Ecuador, mostrando un crecimiento de la cartera, con una adecuada calidad. Por su parte, la calificación también considera el aumento de las provisiones que disminuye la rentabilidad de la entidad, así como la reducción en los niveles de liquidez y solvencia.

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

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

Aumento de la cartera de créditos. La cartera de Banco Pichincha Panamá, S.A. se concentra principalmente en créditos de consumo en el Ecuador, donde los mismos corresponden a la compra de cartera que realiza Banco Pichincha Panamá a Bancos en Ecuador (pertenecientes al grupo financiero de Banco Pichincha Ecuador) con calificación de riesgo AAA locales. A junio 2022, la entidad presentó una cartera neta total por un valor de B/. 519.7 millones, creciendo interanualmente en un 10.6%, consecuencia principalmente del aumento en los préstamos de consumo, así como en servicios, corporativo y en cartera agropecuaria, a pesar de la disminución en los créditos comerciales e industriales.

Mejora en la calidad de la cartera. Al evaluar la calidad de la cartera de Banco Pichincha Panamá, S.A., se observa que está principalmente se compone de la cartera en modalidad vigente, indicando una adecuada calidad de cartera. De igual forma, la cartera morosa presentó una disminución del 95.7%, junto con una leve reducción de la cartera vencida, lo que representa una importante mejora respecto a la calidad de la cartera respecto a junio 2021. De igual forma, las garantías

representan el 87.7% de la cartera bruta, siendo una cifra mayor a la presentada anteriormente y mostrando una adecuada cobertura de la cartera, y por medio de dichas garantías, mitiga el riesgo de los créditos, brindando mayor estabilidad crediticia.

Disminución en indicadores de rentabilidad. A la fecha de análisis, la utilidad neta de la entidad presentó una contracción del 27.8% respecto a junio 2021, como consecuencia principalmente al aumento en las provisiones, a pesar del aumento en los márgenes financieros. De igual forma, los activos disponibles se redujeron consecuencia de la disminución de las inversiones y depósitos en bancos, a pesar del aumento de la cartera. Por el lado del patrimonio, este se redujo por el pago de dividendos realizado en 2021. Producto de lo anterior, la rentabilidad sobre activos promedio y la rentabilidad sobre patrimonio promedio totalizaron 0.15% y 1.42% respectivamente (junio 2021: ROAA: 0.2%; ROAE: 1.9%).

Adecuada liquidez. A junio 2022, el Banco presentó una reducción respecto a los depósitos a la vista en bancos en el exterior, lo que disminuyó las disponibilidades en un 8%. Por otro lado, las fuentes de fondeo disminuyeron, por la reducción de los depósitos de clientes, principalmente del lado de los depósitos a plazo, a pesar del aumento en los depósitos de ahorro. Con base en lo anterior, la liquidez inmediata se redujo a 17.9% mientras que la liquidez mediata se posicionó en 33.9%, tras el aumento en la colocación de créditos, junto con la disminución de inversiones y disponibilidades, resultando en unos adecuados niveles de liquidez para hacer frente a las obligaciones en el corto plazo.

Factores Clave

Factores que pudieran aumentar la calificación:
• Presentar una sostenida tendencia de crecimiento en la cartera junto con una adecuada calidad de esta.
• Incremento sostenido en las utilidades del banco, fortaleciendo sus indicadores de rentabilidad.

Factores que pudieran disminuir la calificación:
• Disminución constante en sus indicadores de liquidez y solvencia.
• Constante deterioro en los indicadores de la cartera crediticia.

Limitaciones a la calificación

- **Limitaciones encontradas:** No se encontró limitación alguna en la información remitida.
- **Limitaciones potenciales (previsibles):** Existe el riesgo latente por la pandemia COVID-19, en caso de que el gobierno disponga de nuevas disposiciones que se vea afectado en la población. ii) El 22 de diciembre de 2021 la SBP estableció el Acuerdo 006-2021 para los Parámetros y Lineamientos para la determinación de provisiones aplicables a los créditos en la categoría Mención Especial Modificado.

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 auditados al 31 diciembre de 2018 a 2021 y Estados Financieros No auditados a junio 2021 y 2022.
Riesgo Crediticio: Detalle de la cartera, valuación y detalle de cartera vencida. Indicadores 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.

Hechos de Importancia

Contexto Económico

La economía mundial se ha ralentizado a inicios del año 2022, a medida que va avanzando las nuevas variantes del COVID-19 los países han tomado nuevamente las restricciones a la movilidad. Así como el encarecimiento de la energía, combustibles, y materias primas por causa de los factores geopolíticos entre Rusia y Ucrania, que podrá tener un impacto en la inflación y en las economías de la región de Latinoamérica. Se prevé que el crecimiento mundial se modere de 4.4% en 2022 y las proyecciones de crecimiento para Latinoamérica oscilan entre 2.9% en promedio, lo que implica una desaceleración respecto de la recuperación observada en 2021. Se anticipa que los efectos de la inflación, los desafíos de la cadena de suministros a nivel global, podrá limitar la recuperación de la actividad económica. De tal forma, se estima

que continúe el aumento en la inflación debido a los cortes en las cadenas de suministros y los altos precios de energía/combustibles en el transcurso del 2022. Derivado de lo anterior, es importante que los países inicien y diseñen nuevas reformas con el fin de incrementar la inversión y promover el capital humano, y así poder revertir la desigualdad de ingresos y poder hacer frente a los desafíos en los que se encuentra actualmente la economía global.

Para la región de América Latina y el Caribe, según La Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), en 2021 se presentaron presiones inflacionarias en la mayoría de los países de la región, especialmente el comportamiento de los precios en los sectores de alimentos y energía, también el tipo de cambio será fundamental para explicar la dinámica futura de los precios en los diferentes países de la región; las proyecciones indican que estas se mantendrán en 2022. Los bancos centrales estiman que los niveles de inflación estarán por encima de las metas ya establecidas y la perspectiva es de un crecimiento moderado que repuntará inferior al 2% en 2022, después de haber crecido más de un 6% en 2021. El aumento en las tasas de interés puede reducir las actividades de inversión y el desarrollo de empleo, generando un desempeño moderado en la economía.

Según el Banco Mundial, Panamá cuenta con el desafío de reactivar el crecimiento y garantizar que los beneficios también lleguen a las zonas rurales. Uno de los sectores más importantes para la economía panameña es el de construcción, mostrando una recuperación desde el año anterior, pero aún se encuentra por debajo del nivel que se encontraba antes de pandemia. Por otra parte al primer trimestre de 2022, los sectores económicos que presentaron un incremento mayor fueron las actividades comunitarias, sociales y personales de servicios (+139.5%), hoteles y restaurantes (+81.1%), comercio por mayor y por menor (+26.9%), construcción (+21.4%), actividades inmobiliarias, empresariales y alquiler (+16.7%) y transporte, almacenamiento y comunicaciones (+13.7%) y en menores variaciones se encuentran los sectores como pesca (+9.3%), suministro de electricidad gas y agua (9.4%) e industrias manufactureras (+2.9%). Cabe destacar que muchos de estos sectores económicos siguen en un periodo de recuperación económica. Por otra parte, el sector que continuó con una tendencia negativa es el de enseñanza privada (-5.0%), lo cual demuestra que la mayoría de los sectores económicos que componen el PIB de Panamá se encuentran en crecimiento y en recuperación.

Para el mes de abril 2022, el índice mensual de actividad económica (IMAE) registro un crecimiento de +6.20%, en comparación de abril 2021. De igual manera, el índice mensual de actividad económica (IMAE) acumulado de enero a abril 2022, presentó un aumento de +11.19% en comparación del mismo período del año 2021. Esto representa un comportamiento positivo en la economía panameña, mostrando un proceso de recuperación tras el impacto de la pandemia COVID-19.

La perspectiva para el 2022 es la continua recuperación de los sectores económico, especialmente de los más afectados como construcción y turismo, de la mano del proceso de vacunación, la atracción de nuevas inversiones para generar nuevos empleos, así como la reactivación y la atracción de los turistas hacia el país. Por otro lado, se espera darle continuidad a las políticas que permitan estimular la recuperación económica y a reforzar las reformas sociales para garantizar el crecimiento observado en el país, especialmente en la recuperación de actividades comerciales y económicas, sobre la micro y pequeñas empresas.

Contexto Sistema

Para el período de junio 2022, el CBI estuvo conformado por un total de 66 bancos, de los cuales 42 son de licencia general, 14 de licencia internacional y 10 son de licencia de representación. 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).

La cartera crediticia de los bancos del CBI representa el principal rubro de los activos del sector, con 58.2% de participación. Al analizar la cartera, el 71% de los préstamos fueron otorgados en el mercado local, y el 29% restante al mercado extranjero. Adicionalmente, la calidad de la cartera del CBI, reflejó un índice de cartera vencida de 2.51% sobre el total de la cartera siendo mayor respecto al año anterior (junio 2020:1.98%), la cual cuenta con garantías reales que respaldan dichos créditos, pues la expansión del nivel de créditos de los bancos no ha conducido a un deterioro relevante de la calidad de cartera de crédito, lo que implica que las entidades han evaluado apropiadamente la colocación de crédito a lo largo de los años.

Asimismo, los activos líquidos junto a las inversiones cubrieron un 51.1% del total de los depósitos, mostrando una disminución de 2.3% respecto al período anterior. Adicionalmente, que el índice de liquidez inmediata[1] se ubicó en un 21.4%, reflejando una posición menor para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo, debido a un incremento en las captaciones del público y la disminución en los activos líquidos. A pesar de la disminución del ratio, el sistema mantiene niveles adecuados de liquidez a nivel agregado, contando con recursos suficientes para cubrir sus necesidades a corto plazo y a su vez facilitará retomar el crecimiento del crédito. Por otro lado, la Superintendencia de Bancos de Panamá exige a los bancos calcular el índice de liquidez legal, el cual se determina con base a la cantidad de activos líquidos en función de los depósitos no pignorados con vencimiento hasta 186 días. Dicho indicador no puede ser inferior al 30%,

[1] Activos líquidos/ obligaciones depositarias.

según la normativa de la SBP. A la fecha de análisis, el índice de liquidez legal del Sistema Bancario Nacional se situó en 57.73%, mayor al mínimo exigido por la regulación.

A junio de 2022, los ingresos por intereses mostraron una tendencia al alza, ubicándose en B/. 2,568 millones, reflejando un incremento interanual de B/. 131.1 millones (+5.4%), como consecuencia de un incremento en los intereses por depósitos en (+29.3%), intereses por préstamos (+4.0%), intereses por inversiones (+10.0%), a pesar de la reducción de intereses por arrendamiento financiero en (-6.6%). A la fecha de análisis, el registro de otros ingresos totalizo B/. 3.35 millones, mostrando un incremento interanual de B/. 2.45 (+2.7 veces). De tal manera, los intereses por préstamos representaron el 84.2% del total de los ingresos, siendo el principal activo generador de ingresos, seguido por los intereses por inversiones en 12.6%, los intereses por depósitos 2.8%, los intereses por arrendamiento financiero en 0.3% y otros ingresos en 0.1%. Las tasas del mercado panameño son bajas y presentan poca volatilidad, esto debido al bajo riesgo país, sin riesgo de devaluación y con integración financiera, por lo que son muy cercanas a los intereses de mercados internacionales. Esto debido a que los bancos tienen estructuras de fondeos satisfactorias y liquidez adecuada.

A la fecha de análisis, el CBI presentó una utilidad de B/. 946.7 millones, mostrando un aumento de B/. 329.7 millones (+53.4%) al compararse con el mismo periodo al año anterior (junio 2021: B/. 617.0 millones). Por otro lado, los indicadores de rentabilidad aumentaron en comparación al año anterior, como resultado de un aumento en la utilidad del periodo, esto debido a una menor acumulación de gastos en provisiones en cuentas malas. El retorno sobre los activos (ROA) del CBI se situó en 1.42%, mayor al indicador presentado al año anterior (junio 2021: 0.96%). Asimismo, el retorno sobre el patrimonio (ROE) del CBI se ubicó en 12.14%, siendo menor a la misma fecha del año anterior (junio 2021: 7.9%), por lo que el sector bancario ha mostrado capacidad de aumentar sus niveles de rentabilidad.

Por lo que se puede concluir que el sistema financiero continúa manteniendo una posición sólida y de resiliencia, con niveles de liquidez y de capital superiores a los mínimos requeridos. Mostrando un incremento en el desempeño de la actividad crediticia, así como en los depósitos de los clientes, mostrando una mayor rentabilidad, sin embargo, estos todavía no alcanzan los niveles que estaban antes de la pandemia.

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 99.93% 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 99.93% 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 y Calle Beatriz M. Cabal, Edificio PH Tower Plaza.

Gobierno Corporativo

Como parte de la metodología de calificación, PCR realizó un análisis de gobierno corporativo del banco. Banco Pichincha Panamá, S.A. 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 Panamá, 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 Panamá, 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. A la fecha, la junta directiva se compone actualmente como se presenta a continuación:

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 Independiente	Abogado	30
Alberto W. Dahik Garzozi	Director Independiente	Economista	30
Juan Pablo Egas Sosa	Director Suplente	Administrador de Empresas	20
Ignacio Maldonado	Director Suplente	MBA	30

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

Para la revisión de cifras de junio de 2022, el equipo gerencial del Banco se conformaba como se detalla a continuación, integrándose al equipo un nuevo Gerente de Finanzas y Contabilidad, el Sr. Carlos Conte.

Plana Gerencial	
Nombre	**Cargo**
Esteban Raúl Hurtado Larrea	Gerente General
Manuel Brea Kavasila	Gerente de Tesorería y Mercado de Capitales
Paloma Ospino	Gerente de Negocios
David Martínez	Gerente de Tecnología
Carlos Conte	Gerente de Finanzas y Contabilidad
Yeslania Lara	Gerente de Cumplimiento
Veronica Morejón	Gerente de Transformación y Operaciones
Pablo Zelayandía	Gerente de Riesgos
Erubeys Castillo	Asesor Legal
Humberto Rizzo	Gerente de Administración de Crédito

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

Responsabilidad Social Empresarial

Como parte de la metodología de calificación, PCR realizó un análisis respecto a las prácticas de Responsabilidad Social del banco. La Institución tiene 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 iniciativas que tengan un impacto directo en la comunidad. 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 comunicaciones organizacionales. La institución cuenta con una política de proveedores en donde se revisan el perfil y cualidades del proveedor, con la finalidad de cumplan con una cultura Responsabilidad Social Empresarial.

Estrategia y Operaciones

Operaciones

Banco Pichincha Panamá, S.A. es una institución financiera de licencia general, establecida bajo la normativa y supervisión de la Superintendencia de Bancos, 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 Panamá, S.A. incluyen: préstamos comerciales a corto y largo plazo, interinos de construcción, préstamos con garantía colateral, leasing financiero, sindicados y tarjetas de crédito. En cuanto a la captación, están los Depósitos a Plazo Fijo, Cuentas Corrientes, de Ahorro y Mercado de Capitales.

Estrategias corporativas
A la fecha de análisis, Banco Pichincha Panamá, S.A. buscará el desarrollo e incremento de participación en el sector empresarial y construcción en Panamá, identificar oportunidades de financiamiento a grupos económicos o empresariales con trayectoria de solidez y relevancia en los países en donde el grupo Pichincha tiene presencias como países en Latinoamérica, Estados Unidos y España. También buscará la diversificación e incremento de la base de clientes depositantes e inversionistas aprovechando las condiciones de estabilidad y seguridad de Panamá, ofreciendo alternativas de inversión y soluciones transaccionales de valor agregado. Asimismo, quiere aprovechar las economías de escala y presencia regional para promover sinergia y oportunidades de negocio con los bancos y/o sus clientes. Por otro lado, buscará incorporar el producto Renting a través de la nueva empresa Renting Pichincha Panamá y la mejora de la banca virtual.

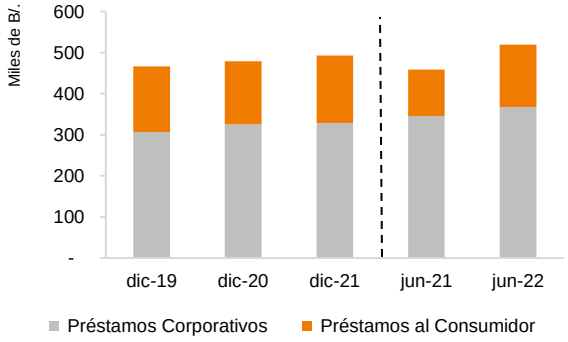
Riesgos Financieros

Riesgo de Crédito
La gestión de Riesgo de Crédito del Banco Pichincha Panamá, S.A, se enfoca en evaluar los riesgos por su calidad y detectar los riesgos potenciales, determinar las probabilidades de materialización del riesgo y proponer controles, procedimientos y procesos que eviten poner en peligro la recuperación del capital e intereses. 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 prospectivo de las probabilidades de incumplimiento de cada cliente individual y forma colectiva, se determina la capacidad de repago de capital e intereses. Asimismo, también se evalúa las diversas garantías, 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 29.2% del total del activo.

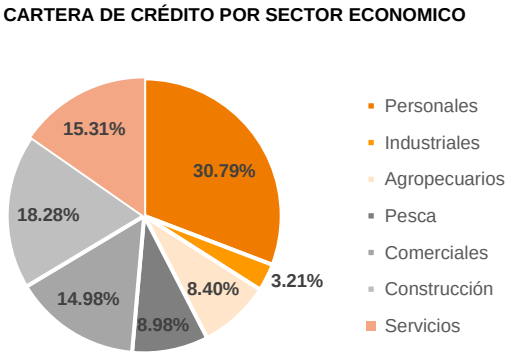
Calidad de la cartera
A junio 2022, la cartera neta del Banco totalizó B/. 519.7 millones, reflejando un incremento interanual de B/. 49.9 millones (+10.6%); consecuencia principalmente de una mayor colocación de créditos de consumo en B/. 42.8 millones (+38.0%), así como también en los créditos servicios, que aumentaron en B/. 39.9 millones (+106.6%), pesca que aumentó B/.1.0 millones y agropecuarios por B/. 7.0 millones, a pesar de la reducción de los créditos comerciales por B/. 8.0 millones (-10.6%). En cuanto a su composición, los créditos corporativos representaron el 69.2% de la cartera de crédito, totalizando B/. 349.8 millones (junio 2021: B/. 346.1 millones) y los créditos de consumo con una participación de 30.7% con un total de B/. 155.5 millones (junio 2021: B/. 113.1 millones), teniendo una mayor proporción en la modalidad de consumo respecto a junio 2022.

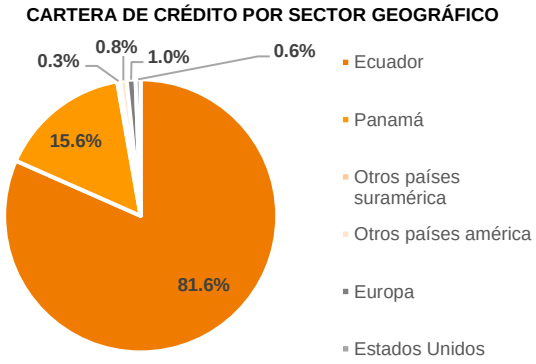
CARTERA DE CRÉDITO SEGÚN TIPO



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

Respecto a la concentración geográfica, los préstamos estuvieron en su mayoría en el área de Ecuador (81.6%), seguido de Panamá (15.6%), luego Europa (1.0%), Estados Unidos (0.6%) y por último, otros países de América[2] con el restante (1.1%). Asimismo, la cartera neta por sector económico se encuentra principalmente en el sector personal (30.8%), seguido de construcción (18.3%), servicios (15.3%) y el restante se encuentran en pesca, comerciales, agropecuarios y ganadería mostrando una tendencia similar a los últimos años.



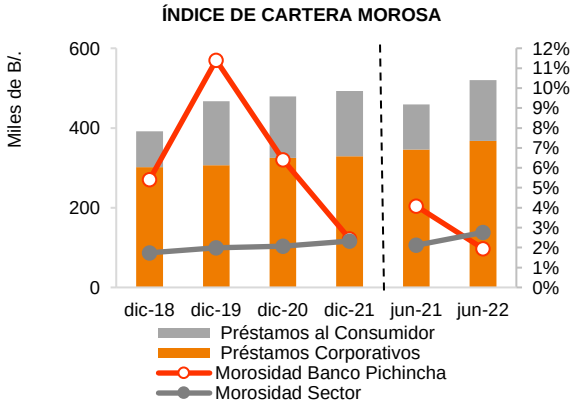


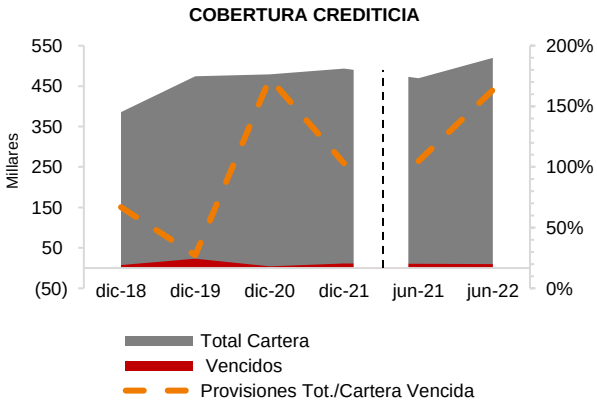
Fuente: Banco Pichincha Panamá, S.A. / **Elaboración**: PCR

Asimismo, la cartera vigente mostró incremento interanual de 10.9%, mientras que la cartera morosa se redujo en 95.3%, llegando a B/. 393.6 miles y la cartera vencida disminuyeron en un 8.7%, llegando a un monto de B/. 11.6 millones a la fecha de análisis, presentando tendencias a la baja desde 2020. Al analizar la cartera según la categoría de riesgo en que se encuentra, esta estuvo compuesta principalmente por cartera normal con el 83.8%, mención especial el 1.1%, seguido de subnormal que representaba el 13.1% de la cartera, dudoso con el 0.7%, irrecuperable el 1.3%, %, cabe mencionar que, aunque la cartera normal aumentó, lo hizo también el rubro de irrecuperable y subnormal, respectivamente.

De tal forma, las provisiones por reserva para posibles préstamos incobrables incrementaron, ascendiendo a B/. 15.4 millones (junio 2021: B/. 7.5 millones) lo cual es causado por la cartera reestructurada por regulación de la Superintendencia de Bancos panameña y pueda anticipar efectos adversos a la cartera. Adicionalmente, el banco cuenta con un contrato con su contraparte financiera que detalla la responsabilidad de garantizar el pago o cancelación de crédito a Banco Pichincha Panamá.

Derivado de lo anterior, el índice de cartera vencida se situó en 1.9%, lo cual refleja una mejora interanual (junio 2021: 2.3%). Por su parte, el índice de morosidad se situó en 0.1% disminuyendo interanualmente (junio 2021: 1.8%), debido a que los saldos morosos fueron cancelados por pagos de los clientes o por operaciones reestructuras por acuerdo con clientes. Cabe destacar que históricamente, el banco ha presentado niveles estables de morosidad. En cuanto a las garantías, estas totalizaron B/. 455.9 millones generando un respaldo del 87.7% de la cartera y corresponden tanto a garantías hipotecarias como garantías prendarias. Al comparar los indicadores del banco contra el sistema, el banco presenta en este periodo un índice de cartera vencida, siendo levemente inferior que el presentado por los otros bancos del SBN, que es de 2.8%, presentando bajos niveles de morosidad.





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

[2] América Central, Suramérica y el Caribe

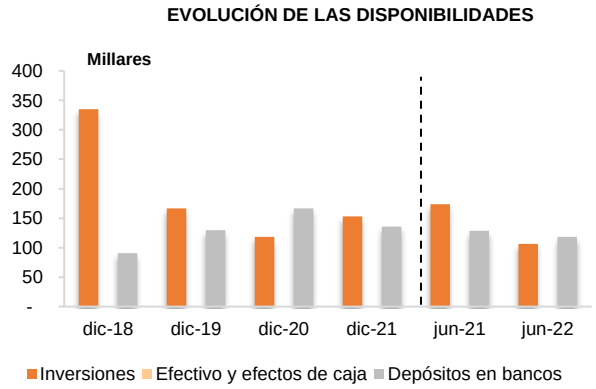
Por el lado de la cartera modificada a junio 2022 representó un 1.2% del total de la cartera bruta, totalizando B/. 60.0 millones, de conformidad con lo requerido por el Acuerdo No. 006-2021 y sus modificaciones, siendo los interinos construcción los de mayor exposición. De igual forma, la cartera modificada se ha comportado con tendencia a la baja desde diciembre 2020. Asimismo, las provisiones específicas para esta cartera, totalizó B/. 5.4 millones, lo cual cubre el 8.9% del total de cartera en esta modalidad.

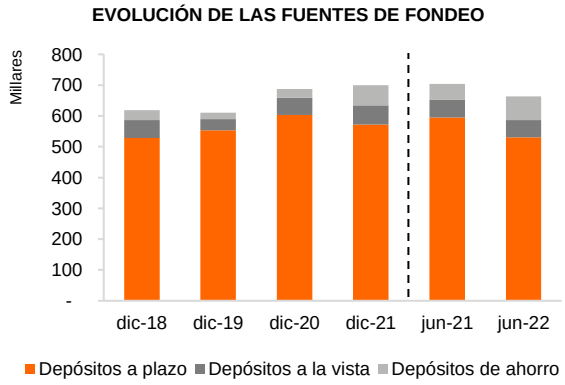
Riesgo de Liquidez

Para la correcta administración de la liquidez, Banco Pichincha Panamá, S.A. considera tres niveles fundamentales: institucional, estructural y de fondeo. 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 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 60% 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 Depósitos, y un Plan de Contingencia de Liquidez.

En cuanto a las disponibilidades totales[3] del banco totalizaron B/. 118.6 millones, disminuyendo de manera interanual en B/. 10.3 millones (-8.0%), consecuencia de la reducción en los depósitos en bancos, ante una mayor colocación de créditos, así como los retiros de depósitos a plazo de parte de los clientes. En lo que respecta al efectivo, totalizó B/. 263.5 miles disminuyendo interanualmente en B/. 152.4 miles (-36.6%). Derivado de lo anterior, las disponibilidades conformaron el 15.4% del total de activos de Banco Pichincha Panamá.

Por su parte, las fuentes de fondeo de Banco Pichincha Panamá, S.A. se derivan principalmente de las obligaciones depositarias, las cuales totalizaron B/. 663.6 millones disminuyendo en un 5.7% y representan el 96.1% del total de los pasivos. La reducción de las obligaciones depositarias fue producto principalmente de los depósitos a plazo que se redujo en un 11% y depósitos a la vista por 1.4%, sin embargo, hubo un aumento en los depósitos de ahorro en un 50%. Aunado a lo anterior, los depósitos a plazo representan la principal fuente de fondeo del Banco, representando el 79.9% de los depósitos de clientes.





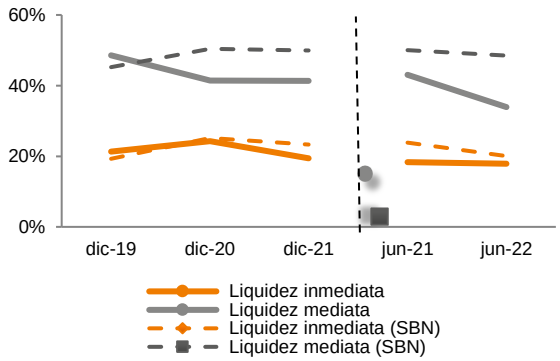
Fuente: Banco Pichincha Panamá, S.A. / **Elaboración**: PCR

Derivado a lo anterior, a la fecha de análisis la liquidez inmediata del Banco se ubicó en 17.9% reflejando una disminución de 0.4 puntos porcentuales (junio 2021: 18.3%). De igual forma, la liquidez mediata resultó en una reducción interanual, colocándose en 33.9% (junio 2021: 43.0%), como consecuencia de la reducción en los depósitos de clientes y del aumento en el monto de créditos colocados. De tal forma, sus indicadores de liquidez se colocaron por debajo del sector (liquidez inmediata SBN: 20.1%, liquidez mediata SBN: 48.5%); sin embargo, en otras métricas de liquidez estructurales y normativas es importante señalar que la liquidez legal disminuyó a 50.76% con relación a junio 2021: 66%, mientras que la liquidez legal del SBN fue de 57.73%, encontrándose por debajo del sector en el indicador regulatorio de liquidez. La liquidez legal del sistema ha ido disminuyendo a razón del proceso escalonado de reactivación y recuperación económica

[3] Depósitos en bancos + efectivo y efectos de caja

generando aumento del crédito y mayores oportunidades de inversión, lo cual proporciona un elemento positivo del sistema bancario.

LIQUIDEZ INMEDIATA Y LIQUIDEZ MEDIATA



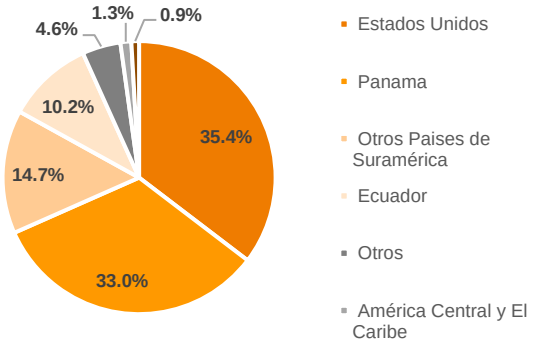
Fuente: Banco Pichincha Panamá, S.A. / **Elaboración**: PCR

Portafolio de inversiones

A junio 2022, el portafolio de inversiones se redujo interanualmente en B/. 67.3 millones (-38.8%), tras la venta estratégica y la no renovación de inversiones que fueron venciendo, para aumento de la liquidez y la reinversión en activos mayormente productivo. En cuanto al riesgo de sus inversiones, el 5.9% se encuentran en activos con calificación de AAA, el 29.8% entre AA+ y AA-, 10.4% con calificación entre A+ y A-, el 38.5% en activos con categoría de BBB y 15.5% en títulos con calificación menor.

Respecto al sector geográfico en dónde se encuentran las inversiones, el 35.4% se encuentran en Estados unidos, seguido por Panamá con el 33.0% siendo estos los rubros más grandes dentro de la cartera. Seguido a lo anterior, las inversiones se componen también en otros países de Suramérica (14.7%) Ecuador (10.2%). Teniendo así una concentración diversificada de cartera.

CARTERA DE INVERSIONES POR SECTOR GEOGRAFICO

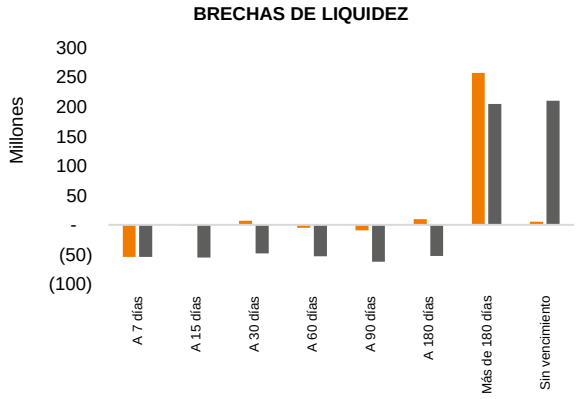


Fuente: Banco Pichincha Panamá, S.A. / **Elaboración**: PCR

Cifras en USD	
Letras del tesoro de Panamá	
Calificación de AA+ hasta AA-	27,829,226
Calificación de BBB+ hasta BBB-	2,995,243
Subtotal	**30,824,469**
Bonos del Tesoro de EE.UU.	
Calificación de AA+ hasta AA-	-
Calificación de BBB+ a BBB-	6,735,261
Calificación de BBB- o menor	2,120,533
Subtotal	**8,855,794**
Bonos del Estado	
Calificación de AA+ hasta AA-	1,858,208
Calificación de A+ hasta A-	-
Calificación de BBB+ hasta BBB-	8,484,004
Subtotal	**10,342,212**
Bonos Corporativos	
Calificación de AAA	6,264,263
Calificación de AA+ hasta AA	1,998,423
Calificación de A+ hasta A-	2,013,084
Calificación de BBB+ hasta BBB-	18,147,880
Calificación de BB+ o menor	16,497,896
Subtotal	**44,921,546**
Otros Títulos	
Calificación de A+ hasta A	9,007,933
Calificación de BBB+ hasta BBB-	2,491,070
Subtotal	**11,499,003**
Total	**106,443,024**

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

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 y de estrés de mercado. A la fecha de análisis las brechas presentan descalces mínimos administrables en las primeras bandas del análisis hasta un horizonte de 180 días, el banco cuenta con fuentes de fondeo y activos de liquidez suficiente para dichas coberturas de ser necesario. El Banco mantiene una alta liquidez de la cartera de inversiones y disponibilidades de fuentes de financiamientos con Banco Corresponsales, lo cual puede recurrir a su disponibilidad inmediata.



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

En conclusión, las disponibilidades del banco mostraron una baja al año anterior, debido a la disminución de los depósitos a plazo en el exterior, esto como consecuencia tanto de la reducción en los depósitos de clientes como a una mayor colocación de créditos por la recuperación económica de Panamá.

Riesgo de Mercado

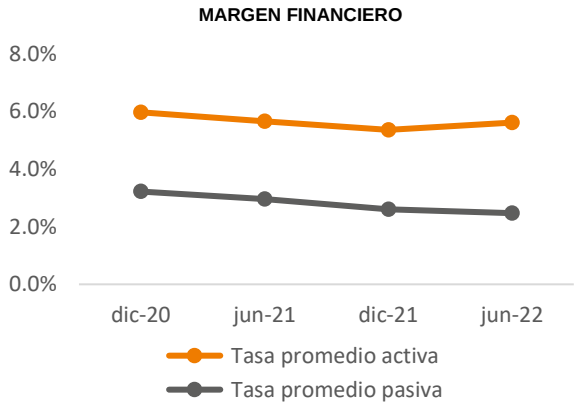
Banco Pichincha Panamá, S.A., está expuesto a riesgo de mercado por causa de cambios en las tasas de interés y otras variables macroeconómicas, así como la reacción de los participantes de los mercados a eventos políticos y económicos. A raíz de esto, el Banco dispone de políticas de administración de riesgo para el cumplimiento de límites de exposición y análisis de medición del riesgo.

Riesgo Cambiario

El Banco cuenta con políticas de instrumentos y exposición de monedas permitidas, conforme a su volatilidad y el modelo de negocio del banco. Los análisis de riesgo cambiario consisten en medir la exposición en moneda extranjera contra la moneda local, monitorear el volumen de posición extranjera y la tasa de cambio en función a la volatilidad y deterioro contra moneda local. A la fecha del análisis el Banco no mantiene una exposición cambiaria material que contemple un riesgo significativo.

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 y márgenes del Banco, más 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 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 5.6% y una tasa promedio pasiva de 2.5% por lo que se puede observar un margen financiero relativamente estable en comparación a su año inmediato anterior.



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

La cuantificación de riesgo de mercado se hace recurrentemente 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 al Comité de Riesgos y Junta Directiva. Al 30 de junio de 2022, 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 DE 2022

Al final del período	B/. 3,488,362
Promedio del período	B/. 4,221,613
Máximo del período	B/. 5,169,108
Mínimo del período	B/. 2,186,090

Fuente: Banco Pichincha Panamá, 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 plazos de vencimientos, mercados e industrias para minimizar volatilidades de precios altas.

Riesgo Operativo

El Banco ha desarrollado su manual 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 no financieros, 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, en función a las posibles pérdidas que genera los procesos operativos en general. 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, sistemas tecnológicos, 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 Panamá, S.A. posee manual de Seguridad de la Información, diseñada con el propósito de establecer los lineamientos y medidas de seguridad para la protección apropiada y consistente de los activos de la información de la organización 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. De igual manera, mantiene políticas de continuidad de negocios claramente definidas para la mitigación de los riesgos frente amenazas de desastres naturales o pandemias.

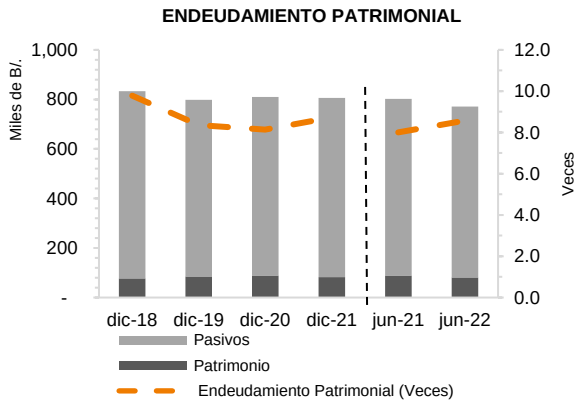
Prevención de Blanqueo de Capitales
Las políticas, principios, procedimientos y medidas internas en materia de Prevención del Blanqueo de Capitales y Financiamiento del Terrorismo que rigen al Banco Pichincha Panamá, S.A. se encuentran de acuerdo con las normas de la Superintendencia de Bancos de Panamá. 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-.

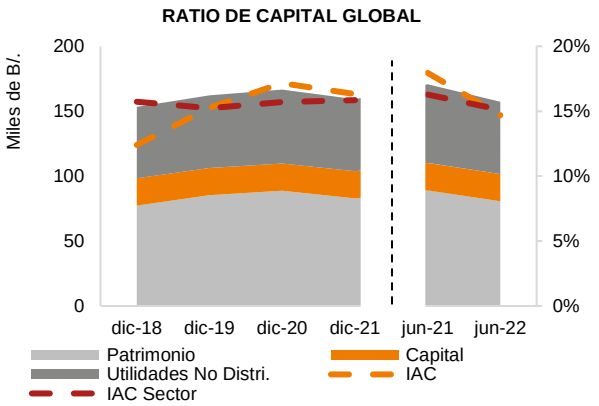
El Banco realiza una debida diligencia identificando el beneficiario final de la cuenta, el origen de los fondos, el propósito y la naturaleza de la relación comercial, verifica y asegura que las operaciones de sus clientes sean las declaradas y acorde a su perfil. Para ello, los ejecutivos del área de Negocio del Banco visitan a los clientes para constatar la realidad y elaborar un reporte de visita a clientes conforme al nivel de riesgo. 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 2022, el patrimonio totalizo B/. 80.6 millones, demostrando una reducción interanual de 9.6%, como consecuencia principalmente de la reducción en las utilidades no distribuidas tras la repartición de dividendos por B/. 5.6 millones en el año 2021, así como la pérdida no realizada en valores disponibles para la venta, y las utilidades no distribuidas. En lo que respecta a la pérdida no realizada en la valuación de inversiones, esta totalizó B/. 2.7 millones en el periodo, 3.3 veces más respecto a junio 2021, como consecuencia de la subida de los rendimientos o tipos de interés de referencia a nivel internacional.

Asimismo, el índice de adecuación de capital se situó en 14.7%, 3.3 puntos porcentuales menor respecto al período anterior (junio 2021: 17.95%), como consecuencia al aumento en el total de activos ponderados en riesgo y de la disminución en el patrimonio a causa de la valuación de inversiones y repartición de utilidades no distribuidas. Cabe destacar que, el índice de adecuación de capital del Banco se encuentra por encima del nivel mínimo requerido (8%) y adicionalmente el Banco maneja un límite interno como nivel satisfactorio por encima del regulatorio. Al mismo tiempo, el nivel de endeudamiento patrimonial se situó en 8.6 veces, levemente por encima de lo registrado en junio 2021 (8.0 veces), el cual, a pesar de haber aumentado, sigue teniendo un nivel adecuado. El banco mostró reducción en su patrimonio, afectando su solvencia levemente, dentro de sus objetivos institucionales, tiene como meta principal el mantener un elevado nivel de solvencia y altos estándares de desempeño con el público y fortalecer el patrimonio.





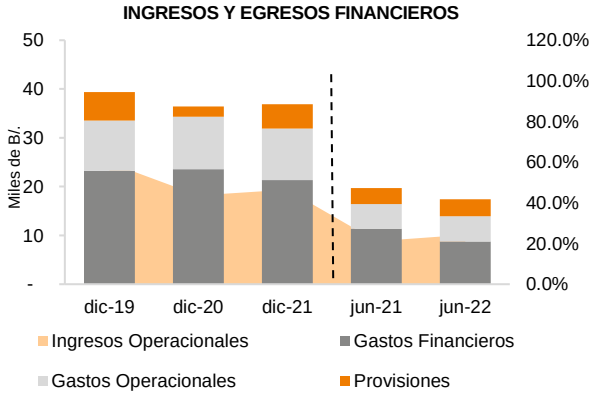
Fuente: Banco Pichincha Panamá, S.A. / **Elaboración**: PCR

Resultados Financieros

A junio 2022, el banco registró una reducción leve en los ingresos financieros con relación al mismo periodo del año anterior, totalizando B/. 18.2 millones (-6.0%), producto de la disminución en los ingresos por préstamos (-2.9%) tras una leve disminución en la tasa de interés activa y en las inversiones (-62.7%). A pesar del aumento en los ingresos por depósitos en bancos en 52.5%. Por otro lado, los gastos financieros del banco tuvieron una disminución en mayor proporción con un 23.1%, principalmente en el rubro de intereses pagados sobre depósitos, que se redujo en un 23%, tras la disminución en los depósitos de clientes a plazo y de mayor costo financiero, así como la disminución de los intereses sobre financiamientos, que redujeron en 25.4%. Producto de lo anterior, el margen financiero aumentó en 18.5%, totalizando B/. 9.4 millones, B/. 1.5 millones más que en junio 2021.

Por otro lado, las ganancias netas en inversiones cayeron hasta representar pérdidas por B/. 565 tras las ventas durante el año 2022, mientras que el rubro de otros ingresos mostró un incremento de 1.6 veces respecto a junio 2021. Los gastos generales y administrativos tuvieron un leve incremento interanual de B/. 100.0 miles, con un aumento de 4.5%, derivado principalmente del aumento de salarios y otros costes de personal (+10.4%) y servicios básicos (+1.6 veces), a pesar de la reducción en honorarios profesionales, alquiler y mantenimiento. Derivado de lo anterior la utilidad antes de provisiones totalizó B/. 5.0 millones aumentando un 33% interanualmente, esto como consecuencia a la disminución en mayor proporción de los gastos financieros

A su vez, las provisiones a la fecha de análisis totalizaron B/. 4.4 millones, mostrando aumento interanual del 49.8% respecto al periodo anterior, principalmente por el aumento de las provisiones sobre activos disponibles para la venta, totalizando B/. 800.7 miles (+6.3 veces), así como las provisiones para préstamos que aplicaron para el alivio financiero, que aumentaron en B/. 198.6 miles y se clasifican en categoría subnormal como lo regula la regulación panameña.



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

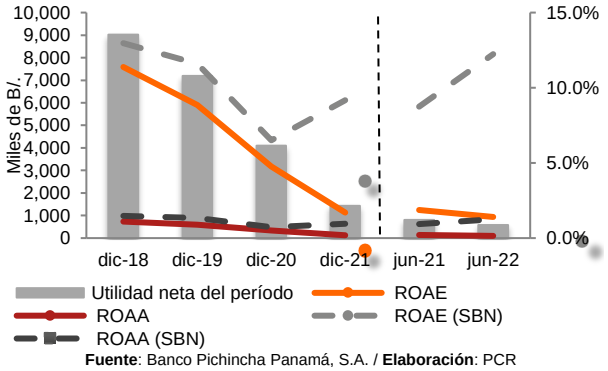
Rentabilidad

A la fecha de análisis, la utilidad neta totalizó B/. 584.9 miles (-27.8%), reduciéndose respecto a junio 2021, como consecuencia principalmente del aumento en las provisiones sobre activos mantenidos para la venta, así como las provisiones para préstamos incobrables, como parte de la tendencia del sistema hacia el aumento en las provisiones, a pesar del aumento interanual de la utilidad antes de provisiones. Por el lado de los activos totales, estos se redujeron en un 3.9%, tras la disminución del 38.8 % de las inversiones y de las disponibilidades en un 8%, a pesar del aumento en la cartera de créditos en un 10.6%, lo que provocó que el ROAA se situara en 0.15% reflejando disminución interanual (junio

2021: 0.2%). En cuanto al patrimonio, reflejó un decremento del 9.6% lo cual en conjunto con la disminución de la utilidad neta del periodo derivó a que el ROAE si situara en 1.42% reflejando una disminución interanual (junio 2021: 1.9%). En ese sentido, ambos indicadores se situaron por debajo del promedio del sector (SBN: ROAA: 1.3%, ROAE: 12.2%), consecuencia del aumento en las provisiones en este periodo. Cabe destacar que los indicadores de rentabilidad del sector presentaron un aumento respecto a junio 2021.

En conclusión, se puede observar que la utilidad mostró una reducción con respecto al año anterior, consecuencia de una decisión estratégica de aumento en las provisiones. Cabe mencionar, que esto es debido a los acuerdos que mantiene la superintendencia de banco para poder respaldar las categorías afectadas por motivos de pandemia covid-19. Adicionalmente, este indicador es inferior al presentado en años anteriores, consecuencia de la tendencia a la baja presentada por los ingresos en los últimos años, así como del aumento en las provisiones.

EVOLUCIÓN DE LOS RESULTADOS FINANCIEROS



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

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 financiar 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 Estado 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 período 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).

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

Al 30 de junio de 2022, Banco Pichincha Panamá, S.A. cuenta con cuatro series emitidas con vencimiento de un año a tres años, según se detalla a continuación:

Nombre de la serie	Monto emitido	Tasa de interés	Periodicidad	Fecha de emisión	Vencimiento
D	3,000,000	3.60%	Trimestral	23/08/2021	23/08/2024
E	8,100,000	3.25%	Trimestral	30/12/2021	30/12/2023
F	7,000,000	3.25%	Trimestral	31/03/2022	31/03/2024

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

Anexos

Balance General

Banco Pichincha Panamá, S.A. (cifras en miles de B/.)	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	jun-21	jun-22
Activos						
Efectivo y efectos de caja	231	414	266	334	416	264
Depósitos en bancos	90,808	129,538	166,397	135,715	128,548	118,365
Inversiones	334,844	166,498	118,073	152,854	173,793	106,443
Cartera de créditos	385,821	474,268	478,818	493,073	469,807	519,746
Intereses acumulados por cobrar	10,291	-	-	-	-	-
Impuesto sobre la renta diferido	198	183	271	383	271	495
Otros activos	11,391	27,004	46,278	23,498	29,557	25,706
Total de Activos	**833,583**	**797,905**	**810,103**	**805,857**	**802,393**	**771,019**
Pasivos						
Depósitos de clientes	619,247	610,328	686,806	699,554	703,825	663,650
Depósitos a la vista	58,147	35,834	56,589	62,938	57,162	56,358
Depósitos de ahorro	33,067	20,679	27,295	64,994	51,335	77,172
Depósitos a plazo	528,034	553,815	602,922	571,622	595,328	530,121
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	125,338	99,651	29,535	-	-	-
Financiamientos recibidos	-	-	-	5,692	-	5,338
Intereses acumulados por pagar	9,211	-	-	-	-	-
Acreedores varios y otros pasivos	2,471	2,611	4,308	3,222	2,939	3,140
Obligaciones emitidas	-	-	750	14,600	6,507	18,321
Total de Pasivos	**756,267**	**712,589**	**721,398**	**723,067**	**713,271**	**690,449**
Patrimonio						
Capital pagado	21,000	21,000	21,000	21,000	21,000	21,000
Provisión dinámica regulatoria	4,883	6,300	9,325	6,300	6,300	6,491
Exceso de reserva regulatoria de crédito	957	-	-	-	-	-
Valuación en valores disponibles para la venta	(4,543)	2,034	1,550	(79)	1,194	(2,708)
Utilidades no distribuidas	55,019	55,981	56,829	55,569	60,627	55,787
Utilidad (pérdida) del período	9,028	7,194	4,096	1,432	810	585
Total de Patrimonio	**77,316**	**85,315**	**88,704**	**82,790**	**89,121**	**80,570**
Total de Pasivo y Patrimonio	**833,583**	**797,905**	**810,103**	**805,857**	**802,393**	**771,019**

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

Estado de Resultados

Banco Pichincha Panamá, S.A. (cifras en miles de B/.)	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	jun-21	jun-22
Ingresos Financieros	33,990	45,987	40,790	38,953	19,590	18,412
Egresos Financieros	17,057	23,263	23,595	21,353	11,360	8,740
Ingresos netos de intereses y comisiones	16,933	22,724	17,196	17,600	8,231	9,672
Otros ingresos	312	177	457	1,046	178	456
Ingresos de Operaciones	17,245	24,933	18,205	19,383	8,798	10,128
Egresos Generales	7,671	10,251	10,711	10,557	5,071	5,171
Utilidad antes de provisiones	9,574	14,683	7,494	8,827	3,728	4,957
Provisión para posibles préstamos incobrables	319	5,878	2,118	4,967	3,271	3,469
Reserva por deterioro de inversiones	(409)	-	-	-	-	-
Utilidad del período	9,664	7,431	4,307	1,449	810	585
Impuesto sobre la renta	(636)	(237)	(211)	(18)	-	-
Utilidad neta del período	**9,028**	**7,194**	**4,096**	**1,432**	**810**	**585**

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

Indicadores Financieros

Banco Pichincha Panamá, S.A.	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	jun-21	jun-22
Liquidez						
Liquidez inmediata	14.7%	21.3%	24.3%	19.4%	18.3%	17.9%
Liquidez mediata	68.8%	48.6%	41.5%	41.3%	43.0%	33.9%
Liquidez legal	70.6%	49.8%	67.8%	69.3%	67.8%	59.76%
Solvencia						
Endeudamiento Patrimonial (Veces)	9.8	8.4	8.1	8.7	8.0	8.6
Patrimonio en relación a activos	9.3%	10.7%	10.9%	10.3%	11.1%	10.4%
Patrimonio sobre cartera de créditos	19.8%	18.3%	18.9%	17.3%	19.4%	15.9%
Patrimonio sobre captaciones	12.5%	14.0%	12.9%	11.8%	12.7%	12.1%
Adecuación de capital	12.4%	15.3%	17.2%	16.3%	18.0%	14.7%
Adecuación de capital - Mínimo requerido	8.0%	8.0%	8.0%	8.0%	8.0%	8.0%
Rentabilidad						
ROE	11.7%	11.7%	4.6%	1.7%	0.9%	0.7%
ROAE	11.7%	11.7%	4.6%	1.7%	1.9%	1.42%
ROA	1.1%	0.9%	0.5%	0.2%	0.1%	0.1%
ROAA	1.1%	0.9%	0.5%	0.2%	0.2%	0.15%
Eficiencia operativa	44.5%	41.1%	58.8%	54.5%	57.6%	51.1%
Eficiencia (margen operacional neto / margen operacional bruto)	59.3%	53.2%	35.3%	22.1%	15.5%	15.2%
Margen financiero / productos financieros	49.8%	49.4%	42.2%	45.2%	42.0%	52.5%
Utilidad neta / productos financieros	26.6%	15.6%	10.0%	3.7%	4.1%	3.2%
Calidad de activos						
Cartera vencida / cartera bruta	2.0%	4.9%	0.9%	2.4%	2.3%	1.9%
(Cartera vencida + cartera morosa) / cartera bruta	5.4%	11.4%	6.4%	2.4%	4.1%	1.9%
Provisiones/Cartera Vencida	66.9%	27.2%	173.0%	103.0%	104.8%	163.3%

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