BANCO PICHINCHA

Panamá, 26 de septiembre de 2023

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 estados financieros no auditados al 30 de junio de 2023.

La calificación se fundamenta en el aumento de la cartera crediticia a raíz de una mayor colocación de créditos personales en ecuador, también se considera el alza en la morosidad producto de la cartera vencida, pero manteniendo una adecuada calidad crediticia, Por su parte, se considera la mejora en sus niveles de endeudamiento mejorando su solvencia. La calificación considera el decremento interanual en sus niveles de liquidez y rentabilidad. Por último, se considera el respaldo del Grupo Pichincha.

Adjuntamos el informe de calificación.

Atentamente,

Banco Pichincha Panamá, S.A.

Esteban Hurtado
Gerente General

Banco Pichincha Panamá, S.A.

Comité No. 98/2023	
Informe con EEFF no auditados al 30 de junio de 2023	**Fecha de comité: 22 de septiembre de 2023**
Periodicidad de actualización: Semestral	Sector Financiero / Panamá

Equipo de Análisis		
Walter Reyes wreyes@ratingspcr.com	Victor Reyes vreyes@ratingspcr.com	(502) 6635-2166

HISTORIAL DE CALIFICACIONES							
Fecha de información	dic-19	dic-20	jun-21	dic-21	jun-22	dic-22	jun-23
Fortaleza Financiera	PAA+	PAA+	PAA+	PAA+	PAA+	PAA+	PAA+
Programa Rotativo de Bonos Corporativos	PAA+	PAA+	PAA+	PAA+	PAA+	PAA+	PAA+
Perspectivas	Negativa	Estable	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, S.A. con perspectiva **Estable**; con información al **30 de junio 2023.** La calificación se fundamenta en el aumento de la cartera crediticia a raíz de una mayor colocación de créditos personales en ecuador, también se considera el alza en la morosidad producto de la cartera vencida, pero manteniendo una adecuada calidad crediticia, Por su parte, se considera la mejora en sus niveles de endeudamiento mejorando su solvencia. La calificación considera el decremento interanual en sus niveles de liquidez y rentabilidad. Por último, se considera el respaldo del Grupo Pichincha.

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

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

Mejora en calidad de cartera. La cartera de créditos de Banco Pichincha mostró incremento producto de mayor colocación de créditos de consumo donde estos corresponden a la compra de cartera que realiza Banco Pichincha Panamá a bancos en Ecuador, los cuales pertenecen a empresas afiliadas al grupo financiero de Banco Pichincha Ecuador, con calificación de riesgo AAA local. La cartera vencida mostró un alza de 1.65 veces al periodo, situando el índice de cartera vencida en 4.5%, a raíz de impagos por parte del sector construcción, a la fecha este se encuentra por encima del sector (SBN: 2.6%). Por otro lado, la cartera morosa se situó en 2.4% siendo mayor al del periodo anterior, sin embargo, el banco históricamente ha mantenido niveles de morosidad bajos, por lo tanto, de continuar así podría considerarse como un riesgo en próximos periodos. Por tal razón a implementado una estrategia de seguimiento, apoyo y recuperación especial para contener este riesgo.

Adecuados niveles de liquidez. Al periodo de análisis los indicadores de liquidez inmediata y mediata mostraron una reducción en comparación al periodo anterior (2022), sin embargo, el indicador de liquidez legal de (59.8%) se situó por encima el del sector bancario (SBN: 58.2%). La reducción en las disponibilidades e inversiones se debe a que el banco está colocando más créditos en Panamá como parte de la estrategia de negocios parar tener un mayor posicionamiento local. El banco no presenta problemas de liquidez, por lo tanto, la calidad de sus activos disponibles se considera adecuados y pueden hacerles frente a sus obligaciones en el corto plazo, de igual forma, el banco mantiene inversiones de alta liquidez principalmente en US TBills, bonos corporativos y bonos del estado panameño siendo estos instrumentos de bajo riesgo y fáciles de convertir en efectivo por lo que esto ayuda a tener una mejor liquidez para el banco.

Adecuados niveles de solvencia. A la fecha de análisis el banco presentó una mejora en cuanto a sus niveles de endeudamiento patrimonial (8.42 veces), derivado de una baja en depósitos clientes principalmente. De igual manera los indicadores de patrimonio con relación a activos (10.6%) y patrimonio con relación a cartera de créditos (14.4%) presentaron mejora en cuanto al periodo anterior, aunque estos se posicionan debajo del sector. Por otra parte, el índice de adecuación de capital a la fecha se ubicó en 16.01% siendo levemente superior al periodo anterior y posicionándose por encima del sector (SBN:15.33%)

Reducción en indicadores de rentabilidad. Para el periodo de análisis Banco Pichincha mostró una reducción en su utilidad producto de un aumento significativo en las provisiones, lo cual ocasionó una baja en su utilidad. Por lo tanto, los indicadores anualizados de rentabilidad presentaron disminución interanual. En este mismo sentido, el Banco ejecutará planes de acción y nuevas estrategias que le permitirán incrementar la rentabilidad para próximos periodos, ocasionando así que los ingresos sigan creciendo para generar una recuperación en la utilidad.

Factores Clave

Factores que pudieran aumentar la calificación:

- La colocación de créditos en mercados menos riesgosos que les ayude a tener una mejora en su calidad crediticia.
- Incremento sostenido en sus ingresos generando una mayor utilidad, fortaleciendo sus indicadores de rentabilidad.
- Mejora continua en la solvencia patrimonial

Factores que pudieran disminuir la calificación:

- Desmejora 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):** i) Existe el riesgo latente por los conflictos geopolíticos entre Rusia y Ucrania que puedan afectar los precios de materias primas y la cadena de suministros a nivel global ii) Existe el riesgo sistemático por las variaciones en las tasas de interés, las políticas monetarias, y el alza en la inflación que puede desacelerar el dinamismo económico.

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 2022 y no auditados a junio 2022 y junio 2023
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.

Contexto Económico

Según proyecciones del Banco Mundial, se espera que la economía panameña crezca un 5.7% en el 2023 y un 5.8% en el 2024, demostrando la continua recuperación posterior a la pandemia como resultado de un eficiente esquema de vacunación y las inversiones realizadas, así como el incremento en las exportaciones que presentan una variación interanual al primer semestre de 2023 de 4.4%. El crecimiento se verá impulsado por el sector de servicios, encabezado por el comercio mayorista y minorista, así como servicios de transporte, almacenamiento y comunicaciones. Adicionalmente, se observa un buen desempeño en los sectores de construcción, industria manufacturera y minería.

Según la última información publicada por el INEC, en las cifras estimadas al cierre de 2022 las actividades económicas que más contribuyen al PIB son actividades de comercio al por menor y por mayor (19.8%), seguido de actividades de construcción (13.2%); transporte, almacenamiento y correo (11.4%) y actividades financieras y de seguros (6.3%). En cuanto a las actividades que mayores incrementos presentan están el comercio al por menor y por mayor, y la reparación de vehículos de motor y motocicletas por B/. 2,031.5 millones (+16.3%); construcción por B/. 1,509.7 millones (+18.5%) la cual fue de las más afectadas por la pandemia; y transporte, almacenamiento y correo por B/. 1,007.5 millones (+13.7%). En general, se observa como la mayoría de las actividades ha incrementado, lo que contribuye a un crecimiento del PIB que se aproxima al 10.8% con respecto al periodo anterior.

Panamá presenta varios retos entre los que destacan la baja escolaridad y la elevada tasa de desigualdad y pobreza que se espera que disminuya hasta el 2025 conforme se recuperan los mercados laborales. Asimismo, el periodo 2022 cerró con una tasa de desempleo de 9.9% que aún se presenta rezagada con respecto a periodos previos a la pandemia. Por su parte, la inflación se aproxima a 3.3% en el 2023, siendo una de las más bajas de la región y afectando principalmente a los hogares más vulnerables, aunque con un impacto moderado.

En cuanto al desempeño del sector bancario, se presenta un incremento interanual al primer semestre de 2023 en los créditos de consumo de 5.3%, destacando la variación de los créditos para construcción de 1.2%, siendo positiva por primera vez desde el 2018. Adicionalmente, los activos crecieron a un ritmo interanual de 4.1% mientras los depósitos incrementan en 2.1%. En cuanto a las utilidades acumuladas, se observa una considerable alza interanual de 51.2% debido a la evolución del margen financiero, el crecimiento sostenido de la cartera de créditos y la reducción de las provisiones conforme se reducen los riesgos derivados de la pandemia. Por último, se observan tasas activas para tarjeta de crédito en niveles máximos históricos con un promedio de 20.7% a junio 2023, mientras que las tasas para préstamos personales, auto y vivienda han venido incrementando desde el periodo anterior.

Así mismo, el cambio en la política monetaria de Estados Unidos causó que la reserva federal (FED) tomara medidas para controlar la inflación, un efecto observado en la mayoría de los bancos centrales de la región latinoamericana y el caribe, lo que llevó a un aumento de las tasas de interés a un ritmo mayor al observado en la última década. De este modo, la reserva federal comenzó el año 2022 con tasas de interés de 0.25% y, a julio de 2023, estas ascienden a 5.50% siendo la tasa de interés más alta que se ha visto desde el 2008. Se espera que las tasas se mantengan elevadas hasta el año 2024. Es importante destacar que estas variaciones pueden afectar el dinamismo en el sector económico, dificultando el acceso a crédito para personas y empresas, así como reducir las actividades de inversión y la generación de empleo, moderando el desempeño de la economía.

El canal de Panamá ha sido un punto de comercio internacional importante que contribuye significativamente al PIB panameño, y se observa un incremento en los tiempos de espera por la mayor demanda conforme se aproxima el fin de año, aunado a la sequía que ha afectado el país y que se ha visto acrecentada por el fenómeno “El Niño”, registrando entre un 30-50% menos lluvias que el promedio. Como medida para controlar esta situación, se ha reducido el número de barcos que pueden pasar por día, lo que tendrá un impacto en los ingresos que se estima caerán en unos US$ 200 millones. Por último, el incremento en los tiempos de espera y la exploración de nuevas rutas se traducen en mayores costos que se trasladan al consumidor final pudiendo agregar más presiones a los precios.

De esta forma, se observa que la economía panameña mantiene proyecciones de crecimiento adecuadas, destacando la recuperación en el sector de servicios y comercio al por mayor y por menor. Además, presenta una inflación moderada en comparación a la región producto de mantener un tipo de cambio estable con el dólar estadounidense. Por último, se podrían presentar retos por la sequía que ha afectado el canal de Panamá y comunidades locales, así como las elevadas tasas de política monetaria que podrían afectar el dinamismo económico.

Panorama Internacional

Según las *Perspectivas económicas mundiales* del Banco Mundial, en su edición más reciente a junio de 2023, se pronostica una desaceleración del crecimiento global desde 3.1% en 2022 hasta 2.1% en 2023, producto de la alta inflación, políticas monetarias restrictivas y condiciones crediticias más limitadas; mientras que para 2024 se prevé una ligera recuperación, alcanzando una tasa de crecimiento de 2.4%. Se estima un crecimiento en la región de Asia oriental y el Pacífico a medida que China avance en la reapertura económica y genere una recuperación y mejores perspectivas de crecimiento en otras economías. Por otra parte, se espera un crecimiento moderado en las otras regiones debido a la escasa demanda externa, las severas condiciones financieras mundiales y la inflación, que frenarán la actividad económica.

En 2022, la inflación presionó a la mayoría de las economías del mundo, donde la mediana de la inflación global superó el 9% en la segunda mitad del año, alcanzando su nivel más alto desde 1995. En las economías emergentes y en desarrollo (EMDEs), ésta alcanzó casi el 10%, el nivel más alto desde 2008; mientras que en las economías avanzadas un poco más del 9.0%, la más alta desde 1982; la alta inflación es producto de factores tanto de oferta como de demanda. Por parte de la demanda, se destaca el crecimiento acelerado por el efecto rebote posterior a la crisis sanitaria de 2020, así como los impactos retardados de las políticas macroeconómicas aplicadas. Mientras que, por el lado de la oferta, la escasez de productos básicos, profundizada por la invasión de Rusia a Ucrania contribuyó sustancialmente al incremento del precio de la energía y los alimentos. La inflación aún se mantiene por encima del objetivo de los bancos centrales en la mayoría de las economías. A abril de 2023, la mediana de la inflación global aún se mantenía en 7.2% respecto a abril de 2022, pero por debajo de su punto más alto de 9.4% en julio de 2022.

En ese sentido, se espera que para 2023 la inflación se modere, pero aún será un factor determinante que sumado a las demás condiciones adversas que enfrenta la economía global, provocarán una ralentización del crecimiento económico. Se prevé que la inflación mundial se mantenga por encima de su promedio 2015-2019 y aún por un periodo más largo de lo que se estimaba a inicios de 2023. A pesar de la mejora evidenciada en la cadena de suministro y la reducción en los precios de la energía, la demanda sigue determinando los altos niveles de inflación, aunque también la capacidad de la oferta podría representar algunos inconvenientes para reducir los niveles de inflación global.

Para la región de América Latina y el Caribe, se estima que el crecimiento económico podría disminuir desde un 3.7% en 2022 hasta 1.5% en 2023. Un crecimiento más débil de las economías avanzadas afectará a las exportaciones de esas economías, en conjunto con políticas monetarias restrictivas y la persistencia de inflación interna aún elevada podrían impedir la flexibilización de las condiciones financieras para lograr una mayor recuperación económica. En Centroamérica se estima que el crecimiento económico se modere desde el 5.4% de 2022 hasta un 3.6% en 2023. Se espera que el ritmo de crecimiento de las remesas sea más lento, pero manteniendo una buena dinámica soportada en un mercado laboral más activo en Estados Unidos y que las actividades de turismo contribuyan a la actividad económica en 2023. Panamá lidera el crecimiento de la región apoyado en las exportaciones de servicios y la inversión; mientras que en El Salvador el crecimiento se moderaría, pero alcanzaría aún niveles superiores al crecimiento histórico promedio. Por otra parte, la inflación en la región aún se mantiene alta, principalmente en Honduras y Nicaragua, motivada por el aumento en los precios de los alimentos. Adicionalmente, tanto Guatemala como Costa Rica proyectan un crecimiento más moderado respecto a 2022; mientras que, en el Caribe, República Dominicana estima un crecimiento de 4.1% (4.9% en 2022), impulsado en buena medida por un fuerte crecimiento de las exportaciones.

El endurecimiento de la política monetaria en Estados Unidos, al incrementar las tasas de interés por medio de la FED como respuesta a la alta inflación, plantea fuertes retos a las economías emergentes y en desarrollo. Por una parte, se afectan a las exportaciones de estas economías hacia Estados Unidos al ralentizar su dinámica comercial y, por otro lado, se incrementan los costos del servicio de deuda al elevar el pago de intereses. Adicionalmente, las condiciones de endeudamiento de muchas economías emergentes y en desarrollo ya se dirigían hacia un camino de vulnerabilidad y dadas las presiones económicas globales es probable que la sostenibilidad fiscal se erosione aún más debido a las perspectivas de crecimiento menores y al aumento de los costos de la deuda. El escenario de bajo crecimiento, sumado a las medidas de los gobiernos para proteger a las poblaciones más vulnerables por medio de subsidios y recortes a los impuestos de consumo han tensado aún más los presupuestos fiscales de muchos países que ya cuentan con elevados niveles de deuda pública, lo cual restringe aún más el acceso a los mercados financieros internacionales.

Finalmente, el cambio climático plantea retos adicionales a los países con dependencia de las actividades de agricultura y minería, principalmente en Centroamérica y el Caribe. Fenómenos como El niño y La niña pueden llegar a causar sequías e inundaciones y que en conjunto con la infraestructura inadecuada profundizan los efectos de los desastres naturales. En el mediano y largo plazo, se estima que estos eventos puedan influir directamente en los niveles de desarrollo y crecimiento económico de los países de la región al afectar a sus principales sectores e industrias e impactar en su productividad.

Contexto Sistema

El Centro Bancario Internacional (CBI) está conformado por todos los bancos clasificados según el tipo de licencia: general, internacional o de representación. Los bancos de licencia general forman el Sistema Bancario Nacional (SBN), que están subdivididos en banca oficial y banca privada (banca panameña privada y banca extranjera privada). Para el primer semestre de 2023, el CBI estuvo conformado por un total de 67 bancos, de los cuales 42 son de licencia general, 15 de licencia internacional y 10 son de licencia de representación.

En la actualidad, el sistema bancario panameño está conformado por 42 bancos de licencia general. Es decir, aquellos que están autorizados para llevar a cabo su negocio de banca en cualquier parte de Panamá y el exterior. En cuanto a los bancos de licencia internacional, son 15 bancos los que tienen la facultad de dirigir transacciones únicamente en el exterior desde una oficina en Panamá. Al conjunto de estos dos se les conoce como el Centro Bancario Internacional (CBI). Las características de Panamá incluyen la ausencia de un Banco Central y de una autoridad monetaria, y el uso del dólar norteamericano como moneda de curso legal, lo cual ha contribuido a resguardar al CBI panameño de los efectos de las crisis financieras que han abatido la mayoría de los mercados y sistemas financieros del mundo.

Al 30 de junio de 2023, los activos del CBI totalizaron B/. 142,943 millones, mostrando un incremento interanual de 4.1% (junio 2022: B/. 137,298 millones) como resultado del aumento en la colocación de créditos en B/. 5,347 millones, (+6.7%) y en menor magnitud las inversiones por B/. 1,238 millones (+4.2%). Los activos líquidos totalizaron B/. 19,351 millones, teniendo una reducción en 8.4% en comparación al año anterior (junio 2022: B/. 21,128 millones). Por lo que se observan los cambios en las decisiones estratégicas en cuanto a la obtención de rendimientos.

Por otra parte, el total de la cartera crediticia se situó en B/. 85.251 millones, aumentando en 6.7%, como resultado de un mayor aumento en los créditos en el extranjero (+8.4%) que en los créditos locales (+5.9%). Asimismo, con respecto a la calidad de la cartera del CBI registra un índice de mora de 4.1%, en donde el 1.6% representa atrasos de más de 30 días, por lo que, el índice de cartera vencida es de 2.5% sobre el total de la cartera reflejando un mayor porcentaje comparado con los porcentajes previos a la pandemia. Cabe resaltar, que se prevé que durante el transcurso del año 2023 la calidad de los activos de CBI continúe controlada con una adecuada cobertura de reservas sobre préstamos morosos o vencidos.

En cuanto a las utilidades acumuladas registradas al primer semestre del 2023, la cifra obtenida al cierre del ejercicio fue de B/. 1,437 millones reflejando un incremento significativo con respecto al período anterior de (+51.2%). Se vio impulsada esta variación principalmente por el incremento en la cartera de créditos que impactó en la evolución del margen financiero, además, de la adecuada gestión en la calidad de activos, así como en el adecuado control en los gastos. Se puede observar que el sistema financiero muestra una resiliencia sólida mostrando adecuados niveles de liquidez, estables niveles de solvencia y una mejora en los indicadores de rentabilidad, sin embargo, es necesario seguir monitoreando el comportamiento de dichos indicadores con el fin de asegurar la estabilidad del sistema financiero ante la situación actual de la economía panameña.

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, S.A., 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 General. 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 está integrada de la siguiente manera:

Junta Directiva			
Nombre	**Cargo**	**Formación (Profesión)**	**Experiencia (años)**
Fidel Esteban Egas Sosa	Director/ presidente	Ingeniero	21
Simón Andrés Acosta Espinosa	Director/vicepresidente	Auditor	31
Esteban Raúl Hurtado Larrea	Director /secretario	Ingeniero/Máster en Finanzas	31
Evan Acosta Sardiña	Director	Banquero	36
Alejandro Ribadeneira Jaramillo	Director	Ingeniero / MBA	31
Clara Díaz de Sotelo	Director Independiente	Abogado	31
Alberto W. Dahik Garzozi	Director Independiente	Economista	31
Juan Pablo Egas Sosa	Director Suplente	Administrador de Empresas	21
Ignacio Maldonado	Director Suplente	MBA	31

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

Para el 30 de junio de 2023, el equipo gerencial del Banco se conforma como se detalla a continuación:

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
Alkiria Rosales	Gerente de Tecnología
Carlos Conte	Gerente de Finanzas y Contabilidad
Yeslania Lara	Gerente de Cumplimiento
Verónica Morejón	Gerente de Transformación y Operaciones
Pablo Zelayandía	Gerente de Riesgos
Erubeys Castillo	Gerente Legal y Créditos Especiales
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. De manera interna, tiene definidos compromisos para la mejora del desempeño ambiental, esto es fomentado con el cuidado, protección y sostenimiento del ambiente, adoptando medidas preventivas y promueven actividades, las cuales se desarrollan en dentro de un marco de protección al medio ambiente, cumpliendo con las regulaciones ambientales, en las actividades se incluye a sus colaboradores siguiendo con buenas prácticas de eficiencia energética y promoviendo la preservación entre sus clientes, proveedores y la comunidad en general. Entre estas están:

- La disminución del uso del papel.
- El reciclado del papel utilizado.
- Comunicaciones de concientización tendientes a disminuir el uso irracional de los recursos energéticos e hídricos.

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 y sindicados. En cuanto a la captación, están los Depósitos a Plazo Fijo, Cuentas Corrientes, de Ahorro y Mercado de Capitales.

Estrategias corporativas
Durante el 2023, el banco busca atender las necesidades de personas, grupos familiares o empresas que tienen excedentes de liquidez, en forma temporal o permanente, con el fin de tener una opción de diversificación, seguridad, rentabilidad y manejo eficiente de sus necesidades incluyendo también soluciones crediticias como crédito back to back. De igual manera, se dará un enfoque en aprovechar las sinergias posibles con los bancos del Grupo para financiamiento de empresas, compras de cartera, estructuraciones de crédito; y en el mercado local un enfoque principal en banca empresarial para atender necesidades de financiamiento de corto plazo. Así mismo, quiere aprovechar las economías de escala y presencia regional para promover sinergia y oportunidades de negocio con los bancos y/o sus clientes.

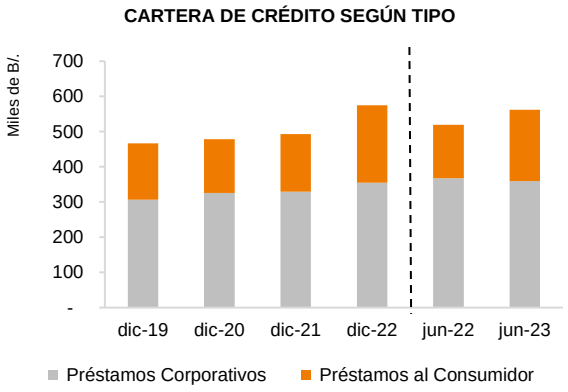
Riesgos Financieros

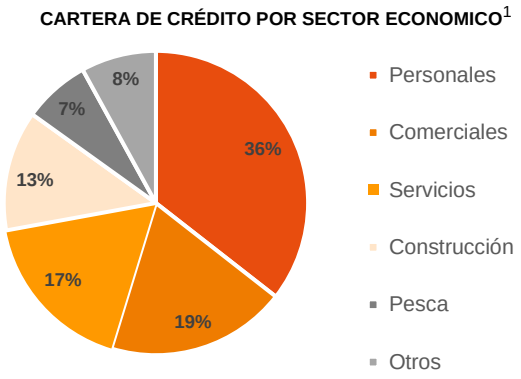
Riesgo de Crédito
La gestión de Riesgo de Crédito del Banco Pichincha Panamá, S.A, se enfoca en evaluar los riesgos de incumplimiento de pago de los clientes, estimar la probabilidad de pérdidas y proponer controles, procedimientos y procesos que eviten poner en riesgo la recuperación del pago capital 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. Asimismo, también se evalúa la calidad de las garantías disponibles, que respaldan los créditos y que puedan mitigar futuras pérdidas.

Banco Pichincha Panamá, S.A. se caracteriza por poseer una estructura de activos para garantizar liquidez, lo que permite 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, alta calidad crediticia y bursatilidad.

Calidad de la cartera
A junio 2023, la cartera neta de Banco Pichincha totalizó B/. 562.2 millones, mostrando un incremento interanual de B/. 42.4 millones (+8.2%), producto de una mayor colocación de créditos personales que corresponden a la compra de cartera que realiza el banco a bancos en Ecuador, los cuales pertenecen empresas afiliadas al grupo financiero de Banco Pichincha, con calificación de riesgo AAA local, los cuales a la fecha tuvieron un aumento de B/. 42.7 millones (+27.49%). Es importante mencionar que estos representan la mayor participación en la cartera con 35.5%, seguido de créditos comerciales los cuales aumentaron en B/. 31.3 millones (+41.39%), la cual actualmente cuenta con la segunda mayor participación de cartera con 19.18%, por su parte, los créditos de construcción mostraron disminución en B/. 20.9 millones (-22.73%), este segmento representa el 17.4% del total de cartera, se puede observar que entre los 3 hacen el 72.1% del total de cartera.

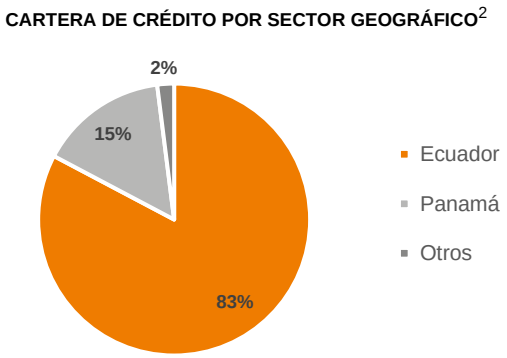
Aunado el párrafo anterior, los préstamos del sector corporativo totalizaron B/. 359.5 millones mostrando una reducción interanual de B/. 7.8 millones (-2.13%) representando el 63.9% del total de la cartera, mientras que los préstamos al consumo totalizaron B/. 202.7 millones mostrando un incremento interanual de B/. 50.2 millones (+32.95%) representando un 36.1% del total de la cartera, como se mencionó anteriormente, la cartera tuvo un crecimiento al periodo principalmente porque se tuvo una mayor proporción en la modalidad de consumo, asimismo, la cartera ha mostrado un crecimiento sostenido durante los últimos periodos donde la mayor participación ha sido en corporativo, sin embargo, los préstamos al consumidor han ganado mayor participación a lo largo de los últimos periodos analizados.





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

Por parte de la concentración geográfica, actualmente se concentra en Ecuador con un 82.8%, seguido de Panamá con 15.3%, mientras que Europa, otros países de Suramérica y otros representan el 1.7%, producto de que la institución realiza la mayor parte de sus operaciones en Ecuador, es necesario considerar el riesgo país, que se ha visto aumentado significativamente a inicios del 2023 debido a la crisis política. Esto ha aumentado la incertidumbre, un escenario desfavorable para los inversionistas que podría afectar el dinamismo económico del país y aumentar el riesgo de impago.



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

La cartera morosa totalizó al periodo de análisis en B/.13.3 millones mostrando un incremento interanual de B/. 12.9 millones (+32.7 veces) como producto del incumplimiento de pagos en el segmento de construcción, los cuales durante la pandemia se les realizó restructuraciones en su plan de pago con el fin de apoyar en su recuperación, sin embargo, estos a la fecha han incumplido con sus pagos debido al bajo ritmo de sus ventas, por lo cual, el banco ha incrementado la cobertura de provisión de dicho segmento. De igual manera, la cartera morosa representa el 2.4% de la catera por lo que, se considera bajo, adicionalmente, esta se encuentra levemente por debajo del sector (SBN: 2.6%) por lo que se considera un riesgo bajo. Por su parte, la cartera vencida se situó en B/. 25.1 millones mostrando un aumento interanual de B/. 15.7 millones (+1.65 veces)

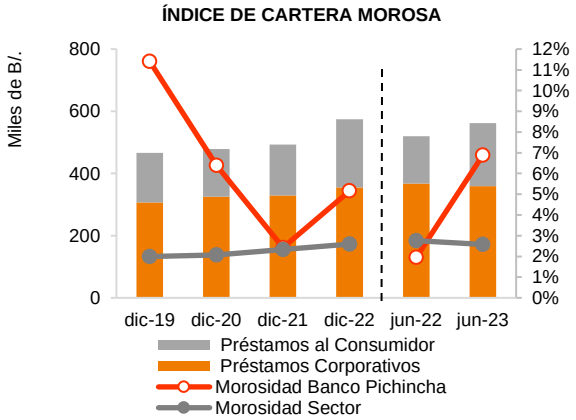
De tal forma, las provisiones por reserva para posibles préstamos incobrables se ubicaron en B/: 25.6 millones mostrando un incremento interanual B/. 10.2 millones (+65.9%) lo cual es causado por la cartera reestructurada por regulación de la Superintendencia de Bancos panameña y pueda anticipar efectos adversos a la cartera, de igual forma, estas cubren el 4.5% de la cartera, mejorando en comparación a periodos anteriores.

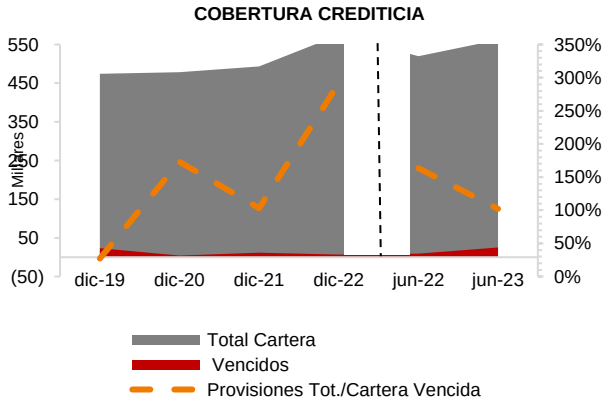
Al periodo de análisis el índice de cartera vencida se situó en 4.5% mostrando un incremento en comparación al periodo anterior, por otra parte, el indicador de morosidad se situó en 2.36% mostrando un alza considerable al periodo de análisis aunque esto fue debido al incumplimiento de pagos por parte del sector construcción anteriormente mencionado, por lo tanto, este indicador muestra un dato atípico al periodo ya que históricamente hablando el banco ha mostrado tener niveles de morosidad bajos y estos se han mantenido constantes. Sin embargo, si esto continua así podría convertirse en un riesgo en próximos periodos. De igual manera las provisiones sobre cartera vencida mostraron una cobertura de 2.91 veces manteniendo así una adecuada cobertura la cual ha mejorado gracias a que la cartera vencida ha mostrado una

[1] Otros: Agropecuarios (4%), Industriales (3%), Ganadería (1%), Empresas financieras (0%), vivienda hipotecaria (0%), Bancos y organismos no gubernamentales (0%), Minería (0%) y Forestal (0%)

[2] Otros: Otros países Suramérica (0%), Otros países américa (1%), Europa (1%) y Estados Unidos (0%)

reducción durante el periodo, por lo tanto, con lo mencionado en este apartado se puede cumplir que Banco Pichincha refleja en su cartera crediticia ya que esta se considera como sana.





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

Riesgo de Liquidez

Para una adecuada gestión de la liquidez, Banco Pichincha Panamá, S.A., considera tres criterios fundamentales: legal, 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, el Banco cuenta con un conjunto de indicadores de claves de riesgo en los cuales se han definido un apetito al 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, análisis de la calidad de activos, un modelo de volatilidad de los depósitos y un plan de contingencia de liquidez.

Al periodo de análisis las disponibilidades[3] de Banco Pichincha Panamá, S.A. totalizaron B/. 94.7 millones mostrando una disminución interanual de B/. 23.8 millones (-20.1%), esto como consecuencia de una reducción en los depósitos en bancos (-20.3%), principalmente en el extranjero (-51.9%), debido a que el banco busca tener una mayor colocación en el mercado local, en ese sentido los depósitos a la vista en bancos locales tuvieron un aumento de +1.02 veces. Por su parte, el efectivo mostro un aumento del 59.4% al periodo, derivado de lo anterior, las disponibilidades conformaron el 12.5% del total de activos.

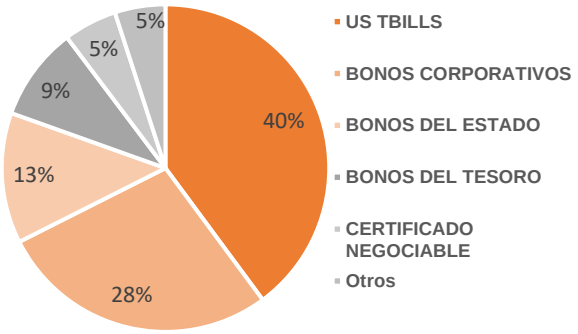
Sobre el portafolio de inversiones, este totalizo B/. 76.3 millones este se encuentra principalmente en US TBills, bonos corporativos y bonos del estado, a la fecha las inversiones mostraron disminución de B/, 30.1 millones (-28.3%) producto de la no renovación de inversiones que fueron venciendo, para un aumento de la liquidez y la reinversión en activos mayormente productivo, , sin embargo, se analizó el nivel riesgo de sus inversiones de acuerdo a su calificación de riesgo, este se encuentra concentrado en un 85.8% en activos con calificación de AA a BBB, por lo que, se puede concluir que el portafolio es seguro en cuanto al riesgo ya que la mayoría de sus inversiones están en grado de inversión, por lo tanto, este tiene buena calidad crediticia y actualmente este representan el 10.1% del total de activos.

Calificación de Riesgo de instrumentos al 30 de junio 2023	
Rating	
AAA	1.30%
AA	41.98%
A	7.13%
BBB	36.69%
BB o menor	12.90%
Total	**100%**

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

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

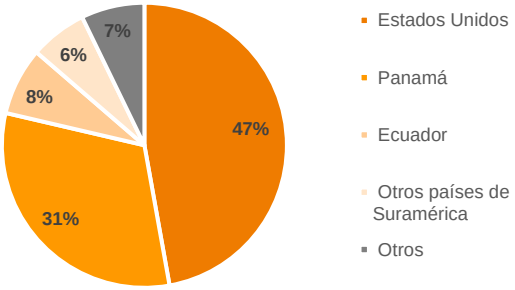
PORTAFOLIO DE INSTRUMENTOS EN INVERSIONES[4]



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

Por otra parte, el portafolio de inversiones al analizarlo por sector geográfico, el 47% está concentrado Estados Unidos, seguido de Panamá con una participación de 31%, totalizando un 78% del total de las inversiones. El restante se encuentra distribuido en otros países de Suramérica y Europa.

PORTAFOLIO DE INVERSIONES POR SECTOR GEOGRAFICO[5]

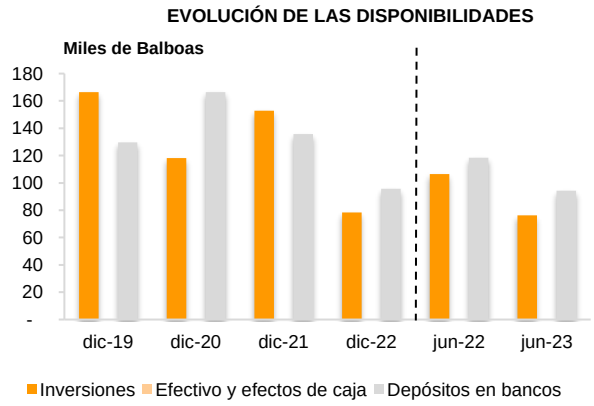


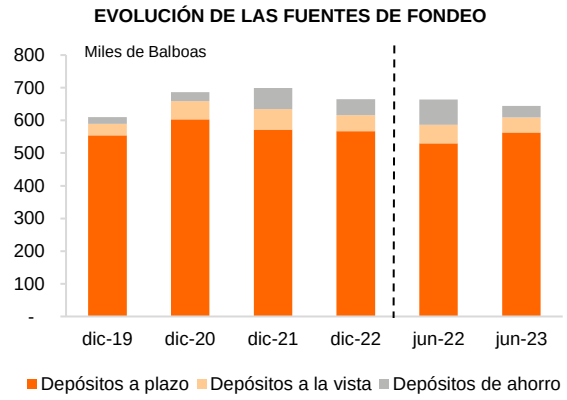
Fuente: Banco Pichincha Panamá, S.A. / **Elaboración**: PCR

Con respecto a las fuentes de fondeo, los cuales a la fecha totalizaron B/. 644.7 millones mostrando reducción interanual de B/. 18.9 millones (-2.9%), actualmente representa el 95.3% del total de pasivos, la reducción observada fue producto de la disminución en los depósitos de ahorro (-53.4%) y depósitos a la vista (-19.2%), de igual manera, se toma en consideración el aumento en los depósitos a plazo (+6.2%) los cuales representan el 87.36% del total de depósitos. Por otra parte, los bonos por pagar ascendieron a B/. 18.6 millones mostrando un aumento de B/. 324 miles (+1.8%) derivado de la emisión de la serie G en noviembre 2022 por B/. 455 miles.

[4] Otros: bonos subordinados (3.3%), letras del tesoro (1.3%) y VCNS (0.4%)

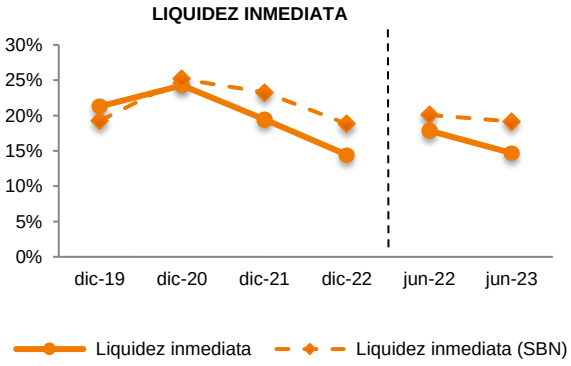
[5] Otros: Otros (5%), Europa (1.3%) y América central y el caribe (0.9%)

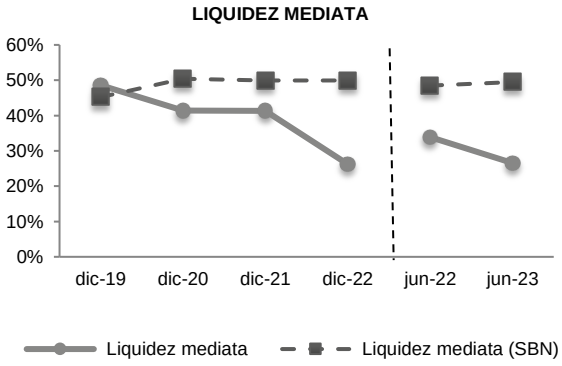




Fuente: Banco Pichincha Panamá, S.A. / **Elaboración**: PCR

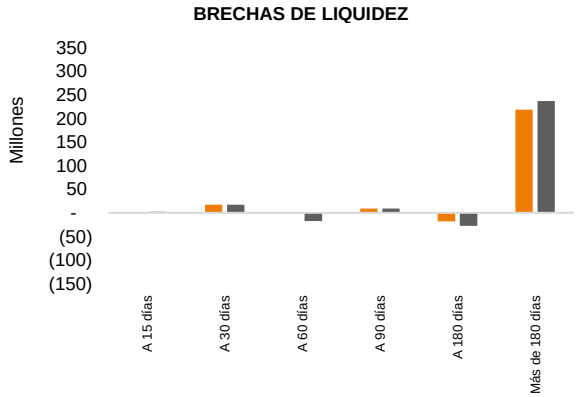
Derivado de lo anteriormente mencionado, a la fecha de análisis el indicador de liquidez inmediata se ubicó en 14.7% mostrando una disminución interanual de 3.2 p.p., generada por la disminución en los depósitos y un mayor aumento en los créditos colocados, asimismo, se considera que el indicador está por debajo del sector (SBN: 19.2%), mientras que, por su parte, el indicador de liquidez mediata se situó en 26.5% mostrando reducción de 7.4 p.p. baja ocasionada principalmente por la reducción que hubo en el portafolio de inversiones mencionada anteriormente, adicionalmente este se encuentra por debajo del sector (SBN; 49.. A pesar de la baja, históricamente se han mantenido en niveles estables, por lo cual, estos se consideran como adecuados, demostrando así que el banco puede hacer frente a sus obligaciones en el corto plazo.





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

Para medir la exposición a riesgo liquidez, la entidad realizó análisis de brechas estructurales 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 de activos de liquidez suficientes para dichas coberturas de ser necesario. El Banco mantiene una alta liquidez de la cartera de inversiones y disponibilidades de fuentes de financiamientos con bancos corresponsales. 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.



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

Riesgo de Mercado

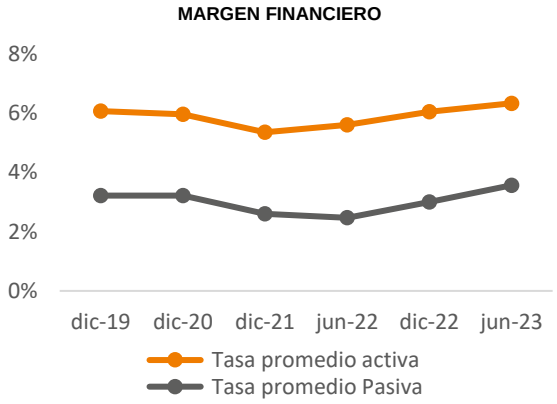
Banco Pichincha Panamá, S.A., está expuesto a riesgo de mercado por causa de cambios en las tasas de interés y otras variables macroeconómicas, así como la reacción de los participantes de los mercados a eventos políticos y económicos. A raíz de esto, el Banco dispone de políticas de administración de 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 6.3% y una tasa promedio pasiva de 3.6%, por lo que, el margen financiero a la fecha de análisis se ubicó en 2.8% siendo menor en comparación al periodo anterior, sin embargo, este se ha mantenido en un rango similar desde el año 2022 y se espera que se mantenga así a finales del presente año, por lo tanto, el banco cuenta con tasas competitivas en el mercado.



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

Riesgo de Precio

Asimismo, el Banco está expuesto al riesgo de precio de las inversiones clasificadas valor razonable con impacto a otras utilidades integrales. 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

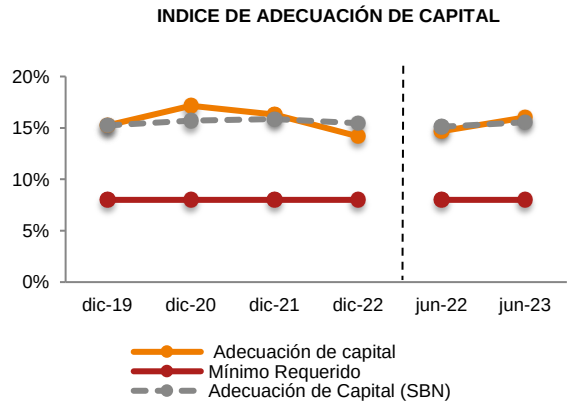
Las políticas, principios, procedimientos y medidas internas en materia de Prevención del Blanqueo de Capitales y Financiamiento del Terrorismo que rigen al Banco Pichincha Panamá, S.A. se encuentran de acuerdo con las normas de la Superintendencia de Bancos de Panamá. Las operaciones de Banco Pichincha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

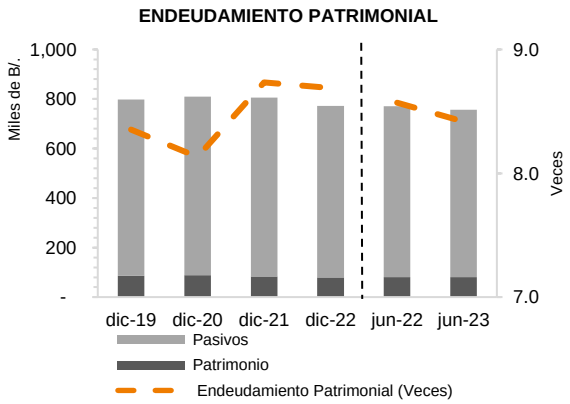
El Banco realiza una debida diligencia identificando el beneficiario final de la cuenta, el origen de los fondos, el propósito y la naturaleza de la relación comercial, verifica y asegura que las operaciones de sus clientes sean las declaradas y acorde a su perfil. Para ello, los ejecutivos del área 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

Al primer semestre de 2023, el patrimonio totalizo B/. 80.3 millones mostrando una leve reducción interanual de B/. 204 miles (-0.3%), como consecuencia de las utilidades retenidas, las cuales a la fecha totalizaron B/. 55.3 millones y a la fecha presentaron una leve disminución de B/. 437 miles (-0.8%), estas representan el 68.9% del total del patrimonio. A pesar de esta disminución las utilidades no distribuidas han mostrado un buen crecimiento durante los últimos años por lo que se espera que en próximos periodos estas retomen esa tendencia y así impulsen el crecimiento del patrimonio para futuros periodos.

Por su parte, el índice de adecuación de capital se situó en 16.01% siendo 1.3 p.p. más al periodo anterior, esto se debe al aumento en el total de activos ponderados en riesgo, asimismo se considera la disminución en el patrimonio a raíz de la disminución en las utilidades no distribuidas, a raíz de un saldo negativo por impuesto complementario y la asignación de reservas regulatorias que afectan en este rubro, esta disminución a pesar de ser leve se considera dentro del análisis. El banco se encuentra levemente por encima del sector (SBN: 15.5%) y se encuentra por encima del nivel mínimo requerido (8%), por lo tanto, este considera como adecuado y mantiene un nivel satisfactorio dentro de las estrategias del banco de tener una solvencia buena. Por su parte, el endeudamiento patrimonial a la fecha se situó en 8.42 veces siendo este levemente inferior al periodo anterior, derivado de la disminución en sus pasivos por las fuentes de fondeo en mayor medida que el patrimonio, este sigue estando alto, sin embargo, este ha venido a la baja desde el periodo de 2021, de igual manera, se observa que el banco está cumpliendo con su estrategia de mantener elevados niveles de solvencia y altos estándares de desempeño con el público y fortalecer el patrimonio, el cual a pesar de la baja presentada se espera que en próximos periodos crezca para cumplir con las estrategias mencionadas.





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

Resultados Financieros

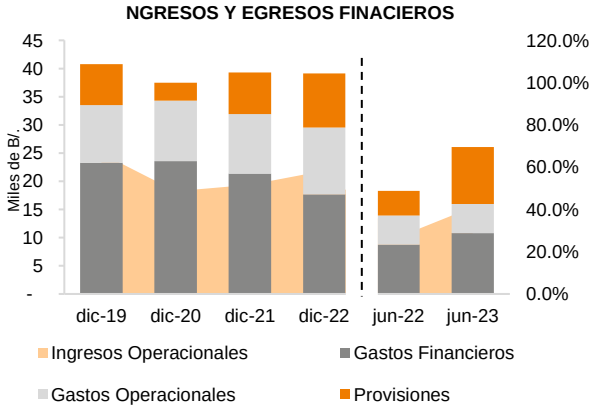
A junio 2023, los ingresos financieros de Banco Pichincha ascendieron a B/. 22.4 millones mostrando un incremento interanual B/. 4.2 millones explicado principalmente por el aumento proveniente de la cartera de préstamos (+21.2%) a raíz de un crecimiento en los préstamos y del alza en las tasas de interés en los depósitos en bancos (+17%), debido a una mayor colocación en el mercado local y en Ecuador, así mismo, se considera el aumento en los ingresos por inversiones (+82.3%), aunque estas no representan mucha participación en los ingresos.

Por su parte, los gastos financieros totalizaron B/. 10.7 millones mostrando un incremento B/. 2 millones (+23.3%) debido a un incremento en los intereses pagados sobre depósitos (+23.9%). En ese sentido, el margen financiero bruto totalizó B/. 11.6 millones mostrando un incremento B/. 2.2 millones (+23%) el cual demuestra la efectividad de las estrategias implementadas por el banco.

A la fecha de análisis los otros ingresos (+6.66 veces), por su parte, los egresos generales tuvieron una leve reducción del 0.1% derivado de una disminución en los gastos generales y administrativos (-6.4%).

La utilidad antes de provisiones se ubicó en B/. 10.2 millones mostrando un incremento interanual de B/. 5.2 millones (+1.06 veces) derivado del aumento que tuvo en los ingresos. Aunado al párrafo anterior, las provisiones se ubicaron en B/. 10.1 millones mostrando un incremento interanual del 1.31 veces, derivado de una mayor provisión para posibles préstamos incobrables (+2.14 veces), el banco ha provisionado más desde finales de 2022, por ende, el banco posee un perfil más conservador ya que provisiona más de lo que la regulación requiere.

Para concluir con este apartado, la utilidad neta del banco totalizo B/. 69 miles mostrando una reducción interanual de B/.516 miles (-88.2%) producto de una mayor provisión al periodo, la utilidad neta ha mostrado una tendencia a la baja en los últimos periodos, sin embargo, se espera que para finales de 2023 esta mejore gracias a las estrategias del banco las cuales generarán más ingresos.

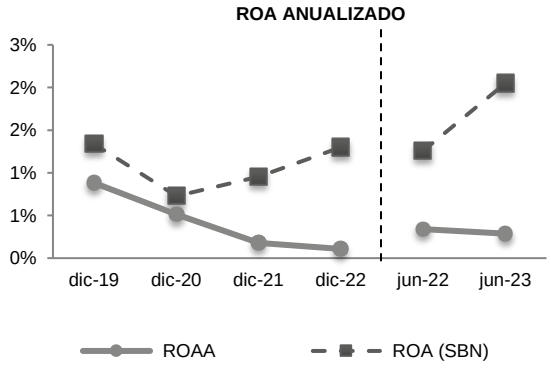


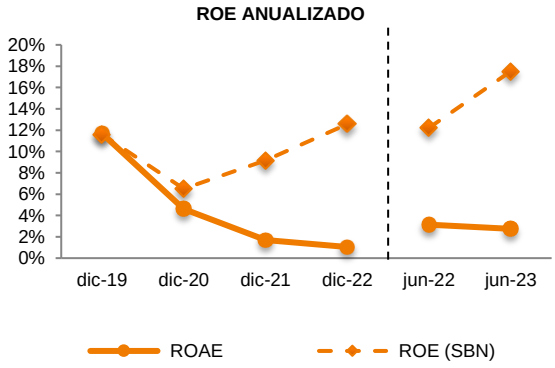
Fuente: Banco Pichincha Panamá, S.A. / **Elaboración**: PCR

Rentabilidad

La utilidad neta mostró una disminución interanual luego de que al periodo se registró un aumento significativo en las provisiones, en ese sentido, los indicadores anualizados de rentabilidad se ubicaron en ROAE: 2.74% y ROAA: 0.29% mostrando una baja en comparación al periodo anterior, de igual manera, los indicadores se encuentran por debajo del sector ROA: 2.05% y ROE: 17.52%.

Los indicadores han mostrado una tendencia a la baja durante los últimos periodos producto de la disminución en la utilidad, a pesar de esto a la fecha estos aún son positivos, por lo que, aún generan un retorno para el banco, sin embargo, es importante mencionar que estos se consideran como ajustados.





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$35,000,000.00) 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:	Programa Rotativo de Bonos Corporativos
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.
Denominaciones:	Los Bonos serán emitidos en denominaciones de mil dólares (US$1,000.00), moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, o sus múltiplos.
Duración del Programa Rotativo:	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 2023, 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	Tasa de interés	Periodicidad	Fecha de emisión	Vencimiento
D	US$ 3,027,900	3.60%	Trimestral	23/08/2021	23/08/2024
E	US$ 8,122,867	3.25%	Trimestral	30/12/2021	30/12/2023
F	US$ 7,038,549	3.25%	Trimestral	31/03/2022	31/03/2024
G	US$ 455,750	5.00%	Trimestral	09/11/2022	09/11/2023
				Total	US$**18,645,066**

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

Anexos

Balance General

Banco Pichincha Panamá, S.A. (cifras en miles de B/.)	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	jun-22	jun-23
Activos						
Efectivo y efectos de caja	414	266	334	232	264	420
Depósitos en bancos	129,538	166,397	135,715	95,795	118,365	94,318
Inversiones	166,498	118,073	152,854	78,351	106,443	76,317
Cartera de créditos	474,268	478,818	493,073	574,726	519,746	562,167
Impuesto sobre la renta diferido	183	271	383	612	495	612
Otros activos	27,004	46,278	23,498	22,125	25,706	22,984
Total de Activos	**797,905**	**810,103**	**805,857**	**771,841**	**771,019**	**756,818**
Pasivos						
Depósitos de clientes	610,328	686,806	699,554	665,394	663,650	644,720
Depósitos a la vista	35,834	56,589	62,938	48,896	56,358	45,555
Depósitos de ahorro	20,679	27,295	64,994	49,729	77,172	35,947
Depósitos a plazo	553,815	602,922	571,622	566,770	530,121	563,218
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	99,651	29,535	-	-	-	-
Financiamientos recibidos	-	-	5,692	5,399	5,338	5,582
Acreedores varios y otros pasivos	2,611	4,308	3,222	2,672	3,140	7,505
Obligaciones emitidas	-	750	14,600	18,705	18,321	18,645
Total de Pasivos	**712,589**	**721,398**	**723,067**	**692,170**	**690,449**	**676,453**
Patrimonio						
Capital pagado	21,000	21,000	21,000	21,000	21,000	21,000
Provisión dinámica regulatoria	6,300	9,325	6,300	6,491	6,491	6,514
Valuación en valores disponibles para la venta	2,034	1,550	(79)	(3,124)	(2,708)	(2,499)
Utilidades no distribuidas	55,981	56,829	55,569	55,304	55,787	55,350
Utilidad (pérdida) del período	7,194	4,096	1,432	-	-	-
Total de Patrimonio	**85,315**	**88,704**	**82,790**	**79,671**	**80,570**	**80,365**
Total de Pasivo y Patrimonio	**797,905**	**810,103**	**805,857**	**771,841**	**771,019**	**756,818**

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

Estado de Resultados

Banco Pichincha Panamá, S.A. (cifras en miles de B/.)	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	jun-22	jun-23
Ingresos Financieros	45,987	40,790	38,953	39,823	18,412	22,619
Egresos Financieros	23,263	23,595	21,353	17,651	8,740	10,774
Ingresos netos de intereses y comisiones	**22,724**	**17,196**	**17,600**	**22,172**	**9,672**	**11,845**
Otros ingresos	177	457	1,046	1,482	456	3,469
Ingresos de Operaciones	**24,933**	**18,205**	**19,383**	**21,877**	**10,128**	**15,407**
Egresos Generales	10,251	10,711	10,557	11,882	5,171	5,166
Utilidad antes de provisiones	**14,683**	**7,494**	**8,827**	**9,995**	**4,957**	**10,241**
Provisión para posibles préstamos incobrables	7,252	3,187	7,377	9,567	4,372	10,122
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	**7,431**	**4,307**	**1,449**	**428**	**585**	**119**
Impuesto sobre la renta	(237)	(211)	(18)	(209)	-	(50)
Utilidad neta del período	**7,194**	**4,096**	**1,432**	**219**	**585**	**69**

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

Indicadores Financieros

Banco Pichincha Panamá, S.A.	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	jun-22	jun-23
Liquidez						
Liquidez inmediata	21.3%	24.3%	19.4%	14.4%	17.9%	14.7%
Liquidez mediata	48.6%	41.5%	41.3%	26.2%	33.9%	26.5%
Liquidez legal	49.8%	67.8%	69.3%	59.8%	59.8%	59.8%
Solvencia						
Endeudamiento Patrimonial (Veces)	8.4	8.1	8.7	8.7	8.6	8.4
Patrimonio en relación a activos	10.7%	10.9%	10.3%	10.3%	10.4%	10.6%
Patrimonio sobre cartera de créditos	18.3%	18.9%	17.3%	14.2%	15.9%	14.4%
Patrimonio sobre captaciones	14.0%	12.9%	11.8%	12.0%	12.1%	12.5%
Adecuación de capital	15.3%	17.2%	16.3%	14.2%	14.7%	16.0%
Adecuación de capital - Mínimo requerido	8.0%	8.0%	8.0%	8.0%	8.0%	8.0%
Rentabilidad						
ROE	11.7%	4.6%	1.7%	0.3%	0.7%	0.1%
ROAE	11.7%	4.6%	1.7%	1.0%	3.1%	2.7%
ROA	0.9%	0.5%	0.2%	0.0%	0.1%	0.01%
ROAA	0.9%	0.5%	0.2%	0.1%	0.34%	0.29%
Eficiencia operativa	41.1%	58.8%	54.5%	54.3%	51.1%	33.5%
Eficiencia (margen operacional neto / margen operacional bruto)	53.2%	35.3%	22.1%	22.8%	15.2%	8.5%
Margen financiero / productos financieros	49.4%	42.2%	45.2%	55.7%	52.5%	52.4%
Utilidad neta / productos financieros	15.6%	10.0%	3.7%	0.6%	3.2%	0.3%
Calidad de activos						
Cartera vencida / cartera bruta	4.9%	0.9%	2.4%	1.2%	1.9%	4.5%
(Cartera vencida + cartera morosa) / cartera bruta	11.4%	6.4%	2.4%	5.2%	1.9%	6.9%
Provisiones/Cartera Vencida	27.2%	173.0%	103.0%	291.8%	163.3%	101.9%
Tasas de Interés						
Tasa promedio activa	6.1%	6.0%	5.4%	6.1%	5.6%	6.3%
Tasa promedio Pasiva	3.2%	3.2%	2.6%	3.0%	2.5%	3.6%

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