

Ecuador  
Calificación Global

## Banco del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - BIESS

### Calificación

mar-24	jun-24	sep-24	dic-24
AAA-	AAA-	AAA-	AAA-

### Perspectiva: Estable

La calificación otorgada pertenece a una escala local, la cual indica el riesgo de crédito relativo dentro del mercado ecuatoriano, y por lo tanto no incorpora el riesgo de convertibilidad y transferencia. La calificación incorpora los riesgos del entorno económico y riesgo sistémico.

### Definición de Calificación:

AAA-: “La situación de la institución financiera es muy fuerte y tiene una sobresaliente trayectoria de rentabilidad, lo cual se refleja en una excelente reputación en el medio, muy buen acceso a sus mercados naturales de dinero y claras perspectivas de estabilidad. Si existe debilidad o vulnerabilidad en algún aspecto de las actividades de la institución, ésta se mitiga enteramente con las fortalezas de la organización.” El signo indica la posición relativa dentro de la respectiva categoría.”

### Resumen Financiero

En millones USD	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24
Activos	42.6	40.1	37.0	39.8
Patrimonio	33.4	31.8	29.9	31.9
Resultados	0.00	0.000	0.338	1.98
Excedente / Activo	0.0%	0.00%	0.91%	4.99%
Excedente/ Patrimonio	0.0%	0.00%	1.13%	6.21%

### Contactos:

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

Valeria Amaya  
(5932)-226-9767; Ext. 108  
vamaya@bwratings.com

### Fundamento de la calificación

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings decidió mantener la calificación del Banco del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social -BIESS, en AAA- con perspectiva estable, al corte 31- diciembre-2024.

**Alcance:** La calificación emitida es una calificación global al Banco del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social BIESS, e indica su capacidad para administrar sus propios riesgos financieros con terceros y cumplir las obligaciones con sus acreedores. Esta calificación cumple con el mandato de la Ley de Instituciones Financieras (Libro I del Código Orgánico Monetario y Financiero, Art. 237). La calificación otorgada incluye la evaluación de la Administración del Banco y su Gobierno Corporativo en la medida en que estos factores pudieran afectar los estados financieros del Banco. Esta calificación no es una calificación al BIESS como Administrador Fiduciario ni a los Fondos Administrados por el Banco, calificaciones que requerirían de metodologías específicas.

**Soporte Externo:** La calificación del BIESS se sustenta en el respaldo del Estado a través del IESS. Nuestro análisis determina que la relación del Banco con el IESS, y de éste con el Estado es sólida y que genera vínculos legales, operativos, estratégicos y reputacionales, principalmente, y que, por lo tanto, el soporte para cubrir los pasivos del Banco, en caso de ser necesario, vendrían en tiempo y forma. El capital propio de la Institución es suficiente en relación con la estructura del Banco pero limitado para las posibles obligaciones que podrían surgir como Administrador de los Fondos.

**Responsabilidad del BIESS sobre los fondos que administra:** No hay normativa que establezca al BIESS como responsable solidario o aval de las deudas de los fondos previsionales del IESS o de los fondos complementarios cerrados, los cuales operan como patrimonios independientes. La obligación del Banco se limita a su función de Administrador, siendo exigible únicamente en casos de incumplimiento por negligencia o mala fe respecto a los reglamentos internos de los fondos y la legislación aplicable.

**Suficiencia de capital:** El BIESS enfrenta riesgos operativos, según han destacado auditorías externas recientes. A diferencia de ejercicios pasados, su solidez financiera ha disminuido en relación con el tamaño de sus activos. No obstante, se observa que su capital actual cubre adecuadamente los riesgos inherentes a su balance general.

**Perfil de Riesgos Controlados:** El riesgo crediticio del Banco se limita a operaciones derivadas de su gestión administrativa, ya que no posee cartera crediticia activa. A diciembre 2024 se evidencia que la relación de los ingresos contra los gastos fue mayor, lo que generó resultados positivos. En materia de liquidez, sus operaciones se concentran en entidades públicas y una posición minoritaria en una institución financiera privada de riesgo mínimo. El riesgo asociado es bajo, dado que el BIESS no maneja depósitos con el público y sus pasivos responden a un calendario predefinido.

**Perspectiva de la Calificación:** La calificación tiene una perspectiva estable, ya que no se prevén cambios fundamentales que pudieran afectar significativamente al Banco en el mediano plazo. Sin embargo, de considerar que el soporte del IESS o del Estado se debilita, la calificación podría mostrar una tendencia negativa. La calificación y/o su perspectiva pudieran cambiar dependiendo del desarrollo de los riesgos económico, político y social del complejo entorno operativo del país y de sus efectos en los factores que fundamentan la calificación de la institución.

**AMBIENTE OPERATIVO**

La descripción del ambiente operativo se encuentra en el Anexo 1

**PERFIL DE LA INSTITUCIÓN**

**Posicionamiento e imagen**

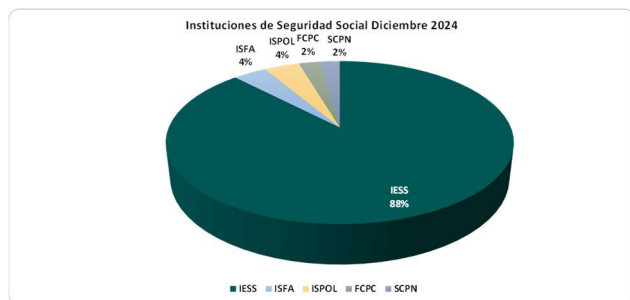
El Biess se crea mediante la Ley del Banco del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social, publicada en el suplemento del Registro Oficial No. 587 del 11 de mayo de 2009, como una institución financiera pública con autonomía técnica, administrativa y financiera, con finalidad social y de servicio público, de propiedad de Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social, IESS.

Su objeto social es el de ser una institución financiera pública de propiedad del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social, IESS, que presta servicios financieros bajo criterios de banca de inversión, para la administración de los fondos previsionales públicos del IESS, para atender los requerimientos de sus afiliados activos y jubilados; y desde mayo-2015 los fondos previsionales complementarios cerrados de los afiliados que han recibido aportes patronales del Estado.

Por legislación tiene autonomía técnica, administrativa y financiera, y en su operación personería jurídica propia, finalidad social y servicio público.

Las entidades que están autorizadas a captar fondos previsionales para atender la seguridad social son: Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS), Instituto de Seguridad Social de las Fuerzas Armadas (ISSFA), Instituto de Seguridad Social de la Policía Nacional (ISSPOL), Servicio de Cesantía de la Policía Nacional (SCSPN), y los Fondos Previsionales Complementarios Cerrados (FCPC).

**Gráfico 1**



Fuente: Superintendencia de Bancos  
Elaboración: BWR

El IESS es el principal participante del sistema de seguridad social, lo que le constituye al BIESS en el administrador maestro de la institución que tiene el 87.80% de los activos administrados por el sistema de seguridad social, cuyo monto asciende a USD 48,342MM a dic-2024. A distancia se ubican las participaciones de ISFA, ISPOL, de los fondos administrados cerrados y el fondo de cesantía de la Policía Nacional.

El Banco a través de sus operaciones de banca de Inversión podría realizar inversiones en instrumentos que ofrece el mercado de valores para el financiamiento a largo plazo de proyectos públicos y privados, productivos y de infraestructura que generen rentabilidad financiera, valor agregado y nuevas fuentes de empleo, para impulsar el

desarrollo socio económico del país, inversiones en títulos de renta fija y variable, e, impulsar proyectos de inversión. Desde junio de 2020, el banco no registra inversiones en su balance.

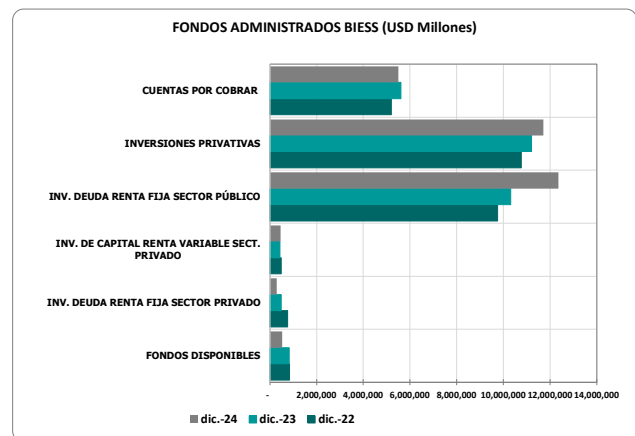
Dentro de los estados financieros no se registras movimientos contables referente a la concesión de todos los tipos de préstamos que se financian, ya que el BIESS en la práctica se limita a originar cartera con los recursos de los distintos fondos, quienes registran los créditos en sus propios estados financieros. El BIESS tampoco muestra ingresos por servicios financieros ni ingresos por redescuentos.

**Fondos Administrados por el BIESS**

Los Fondos Administrados por el BIESS están constituidos por doce fondos previsionales del IESS, cuyos activos consolidados suman USD 30,891MM a la fecha de corte y fondos complementarios cerrados que suman USD 1,253MM. Cada fondo es administrado como un patrimonio autónomo y registra sus propios activos y pasivos, mismos que no se puede determinar su calidad sin el respectivo análisis a cada uno de los fondos.

Los estados financieros combinados de los Fondos Previsionales del IESS administrados por el BIESS por el año terminado el 31 de diciembre de 2023, fueron examinados por otros auditores, quienes emitieron una opinión con salvedades con fecha 15 de marzo de 2024.

**Gráfico 2**



Fuente: Superintendencia de Bancos  
Elaboración: BWR

Dentro de los fondos, al corte de la información (dic-24) el activo con mayor concentración son las inversiones de renta fija del sector público constituyen el 40% que se incrementan en 19.79% (USD 12,352MM) vs dic-23, luego las inversiones privativas (USD 11,714MM) con el 37.92% del activo. Que se componen de los préstamos hipotecarios (51.80%), quirografarios (47.34%) y prendarios (0.53%); cuentas por cobrar el 17.81%, inversiones de renta variable del sector privado 1.49% y fondos disponibles el 1.69%.

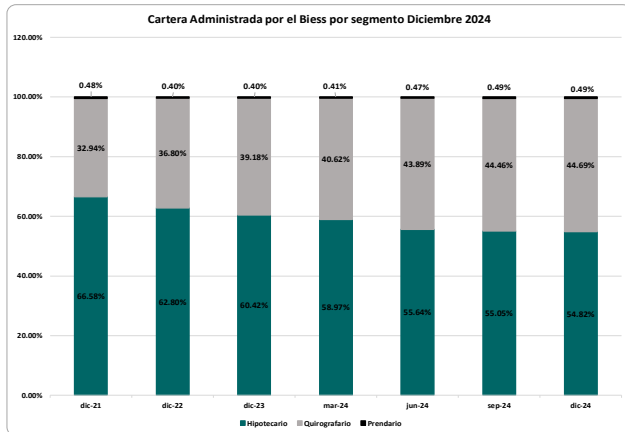
Las inversiones no privativas, es decir, aquellas en títulos que ofrece el mercado de valores ya sea en instrumentos del sector público o privado representan el 42.42% a dic-24 de los activos de los fondos administrados consolidados.

**Cartera Administrada por el BIESS**

La cartera que administra el BIESS está dentro de las Inversiones privativas de los Fondos Administrados.

A dic-24 la cartera bruta administrada por el BIESS alcanza a USD 12,491MM, con una disminución 2.89% anual concentrada en la cartera hipotecaria. El crédito quirografario muestra un crecimiento anual del 10.77% y el prendario de un 19.16%. El total de la cartera que administra el BIESS representa el 31.88% de la cartera bruta del sistema bancario privado.

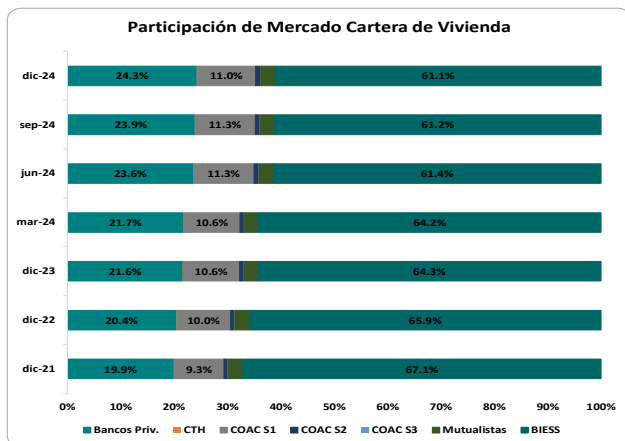
**Gráfico 3**



Fuente: Superintendencia de Bancos  
Elaboración: BWR

El BIESS mantiene su hegemonía en el Ecuador, en lo que a la administración del crédito hipotecario respecta. Esto gracias a que las tasas que ofertan son más atractivas que las del sistema financiero privado.

**Gráfico 4**



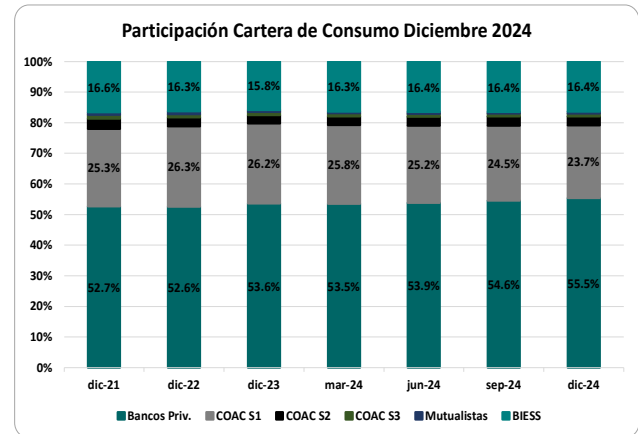
Fuente: Superintendencia de Bancos  
Elaboración: BWR

La colocación de cartera inmobiliaria administrada por el BIESS refleja una disminución del 7.86% vs dic-23, y dada la participación del BIESS en el mercado hipotecario, genera que a nivel global la cartera refleje una disminución del 5% vs el año anterior, a pesar del crecimiento que se refleja en bancos, cooperativas y en la cartera maneja da por la CTH.

Los segmentos de consumo (quirografario y prendario) el BIESS reflejan un incremento interanual del 14,96%, concentrado en el crédito prendario.

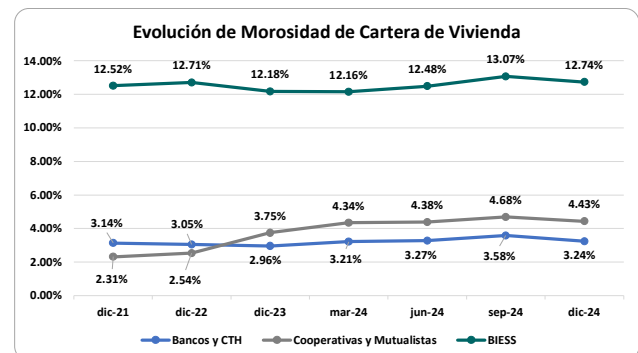
El crecimiento de la cartera en el segmento de consumo en el sistema de bancos es 10.36% anual, el segmento de mayor crecimiento es el de cooperativas del segmento 2 con un 12.83%, y el que menos creció es el segmento de mutualistas con -11.74%.

**Gráfico 5**



Fuente: Superintendencia de Bancos  
Elaboración: BWR

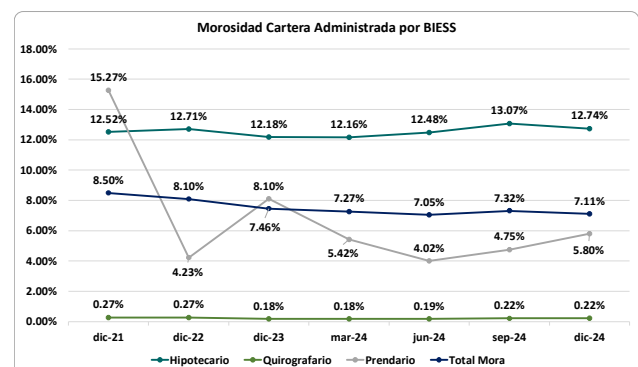
**Gráfico 6**



Fuente: Superintendencia de Bancos  
Elaboración: BWR

La morosidad de la cartera hipotecaria que administra el BIESS refleja un incremento mínimo de 0.58 p.p en relación con dic-23. Éste sigue siendo el mayor en comparación con el resto de los participantes del mercado.

**Gráfico 7**



Fuente: Superintendencia de Bancos  
Elaboración: BWR

La morosidad total disminuye en comparación con dic-23 en 0.35%, influida especialmente por la reducción de la cartera en riesgo en el segmento de crédito hipotecario.

### Modelo de negocios

En consistencia con la actividad actual del BIESS, sus ingresos operativos provienen del IESS, como asignación presupuestaria y se utilizan en gastos operativos de administración; los excedentes generados en la gestión son transferidos al IESS.

Los excedentes presupuestarios pueden ser retirados en cualquier momento como devolución al IESS de acuerdo con la norma vigente, por lo que no representan aportes para fortalecer el patrimonio. Tampoco son el resultado de una gestión operativa de negocio, sino de la aplicación del presupuesto.

A diciembre-2024 el BIESS cuenta con 655 empleados distribuidos en los diferentes niveles de gestión.

El BIESS, como administrador maestro de los fondos, invierte los flujos de cada fondo en consistencia con lo previsto en cada uno de sus reglamentos y políticas, en cuanto a límites de riesgos, plazos etc. De acuerdo con la política de inversiones no privativas vigente (montos e instancias de aprobación), las alternativas de inversión son tratadas por Junta de inversiones, comité de inversiones o el Directorio del BIESS.

Como parte de su gestión administrativa, el BIESS origina créditos hipotecarios, quirografarios y prendarios para los afiliados, pensionistas y jubilados del IESS. Estos préstamos se registran en los estados financieros de los fondos previsionales públicos y no en los del Banco.

La rentabilidad y el riesgo asumido en los activos de los fondos administrados, se aplica a los resultados de cada fondo, sin impactar en la operación del BIESS. El BIESS tiene jurisdicción coactiva para cobranza judicial de los créditos originados.

Tanto los fondos previsionales públicos del IESS como los complementarios cerrados se manejan como patrimonios autónomos y, por lo tanto, con contabilidades independientes.

### Estructura Organizacional

El Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS) es el único accionista, con el 100% del capital social del BIESS. El capital autorizado es USD 40MM, y el capital pagado es USD 20MM, que no ha variado desde su creación.

El soporte del accionista está previsto en la Ley del BIESS, que dispone que el IESS aporte el capital pagado inicial e incrementos futuros resueltos por el Directorio, o requeridos por la SB.

Por otro lado, por mandato de la constitución, el Estado es responsable de la Seguridad Social del país y de acuerdo con la ley de Seguridad Social, en caso de que el IESS no cuente con los fondos necesarios, el Estado Central será responsable subsidiario y garantiza el pago de pensiones del Sistema de Seguridad Social cuando se relacionen al Seguro General Obligatorio y al régimen especial del Seguro Campesino. No es el caso para los fondos complementarios cerrados.

### ADMINISTRACIÓN

#### Calidad de la Administración

La estructura orgánica del BIESS tiene como autoridad máxima a su Directorio, que está constituido por

representantes del IESS, del Estado, de los afiliados y de los jubilados del IESS.

El Gerente General es nombrado por el Directorio. Actualmente, el presidente y vicepresidente del Directorio son funcionarios del Gobierno. De acuerdo con nuestra metodología la estructura administrativa del BIESS presenta vínculos estratégicos con el IESS y el Estado.

La institución cuenta con una plana directiva y administrativa que se encuentra conformada por un grupo de profesionales con perfil financiero y experiencia en la gestión bancaria.

La eficacia de la implementación de las políticas emitidas por el directorio es incierta. La inestabilidad de las principales autoridades no permite que se mantenga en el tiempo la ejecución de las estrategias de mediano y largo plazo. La rotación del personal administrativo en las funciones gerenciales más importantes es alta.

### Gobierno Corporativo

Mediante resolución Nro. BIESS-DIR-RS-053-0572-2024 emitida en sesión ordinaria Nro. 053-2024, de 12 de diciembre de 2024, el Directorio del BIESS, aprobó la reforma al Código de Gobierno Corporativo, donde se establecen los lineamientos y principios de un Buen Gobierno Corporativo, para el desarrollo de las actividades que rigen el Banco; mismo que, entró en vigencia con su publicación en la Intranet Institucional, informado mediante el memorando Nro. BIESS-SGDB-2025-0006-MM de 06 de enero de 2025.

Acorde a lo determinado en la Política de Planificación Institucional del BIESS; y, a lo establecido en el Código de Gobierno Corporativo, se presentó mensualmente a la Gerencia General y bimestralmente al Directorio los informes de seguimiento del Plan Operativo Anual (POA) y Plan Anual de Inversiones (PAI).

Debido a la relación directa de algunos de los representantes del Directorio con el Gobierno, se presentan cambios constantes del gobierno de la institución, tanto en el Directorio como en la alta gerencia. A diciembre 2024 el Directorio se encuentra conformado por:

POSICIÓN QUE OCUPA	NOMBRE
Presidente del Consejo Directivo del IESS - Biess.	Eduardo Antonio Peña Hurtado
Representante de los Jubilados - BIESS.	Marco Patricio Naranjo Chiriboga
Vicepresidente del Directorio - Representante de los Afiliados - BIESS.	Wilmer Darío Córdor Paucar
Delegado del Ministerio de Economía y Finanzas	Daniel Eduardo Lemus Sares
Gerente General / Secretario del BIESS (E).	Juan Carlos Soria Cabrera
Ministro de Economía y Finanzas	Sariha Belén Moya Angulo

El Directorio tiene atribuciones y deberes regulados en la Ley del BIESS, y Código Monetario Financiero. La estructura del Directorio tiene 4 vocales principales y sus suplentes; 2 del Estado y 2 de la población asegurada. El delegado permanente del presidente de la República es el presidente del Consejo Directivo del IESS, quien actúa como presidente del Directorio del IESS y del BIESS y tiene voto dirimente para la toma de decisiones.

El delegado de los afiliados y el de los jubilados o sus suplentes, son elegidos por concurso público de oposición y méritos, que vigila el Consejo de Participación Ciudadana y Control Social, y duran 4 años en sus funciones. Estos vocales y sus suplentes tienen calificación de idoneidad de la SB.

La gestión del Directorio se apoya en los Comités Especializados del organigrama que son: Auditoría, Tecnología y Desarrollo de la Información, Ética, Cumplimiento para prevención de lavado de activos, Administración integral de riesgos, Inversiones, Crédito, y Calificación de Riesgos.

El representante legal del BIESS es el Gerente General, nominado por el Directorio, y calificado en cuanto a su idoneidad por la SB.

De los informes de AIB (Auditoría Interna Bancaria) se puede observar que la Institución mantiene deficiencias en el funcionamiento del Gobierno Corporativo, que se detallan en cada informe de AIB, sobre Gobierno Corporativo, subsisten incumplimientos señalados además en las Auditoría externa, como las emitidas por Ente de Control.

Si bien se cuenta con 12 Comités especializados que deben monitorear la ejecución de las disposiciones del Directorio, en cumplimiento de la normativa interna del Ente de Control, subsisten demoras e inobservancias que afectan el cumplimiento de sus funciones, por lo que únicamente 8 Comités cumplen la periodicidad de las reuniones, lo que limita el cumplimiento de funciones y responsabilidades.

Por lo tanto, el Directorio conoce con extemporaneidad las resoluciones de los Comités especializados, no existe la toma oportuna de decisiones ni el seguimiento de sus resoluciones.

#### Objetivos estratégicos

Mediante resolución Nro. BIESS-DIR-RS-003-0004-2022, el Directorio del BIESS, en sesión ordinaria Nro. 03-2022 de 10 de enero de 2022, se aprobó el Plan estratégico institucional 2021-2025, y se definieron los siguientes objetivos estratégicos:

Objetivo estratégico 1: Maximizar el rendimiento del portafolio global de inversiones.

Objetivo estratégico 2: Incrementar la participación de mercado de los productos del banco.

Objetivo estratégico 3: Incrementar la satisfacción de grupos de interés del banco.

Objetivo estratégico 4: Incrementar la eficiencia y eficacia institucional.

Objetivo estratégico 5: Incrementar el desarrollo y nivel de desempeño del talento humano.

El Banco realizó una reformulación integral del Plan Estratégico Institucional y presentó al Directorio una planificación estratégica diseñada para el BIESS en la que fundamentará su accionar hasta el 2025.

El nuevo Plan Estratégico contiene objetivos, indicadores y metas estratégicas, que permitirán medir y controlar la ejecución de la estrategia institucional; así como proyectos para la mejora del Banco. Con este instrumento el BIESS busca utilizar los recursos de los fondos en la oferta de productos crediticios y su recuperación.

Para lograr el cumplimiento del plan estratégico Mediante Resolución Nro. BIESS-DIR-RS-013-0151-2024, emitida en sesión ordinaria virtual Nro. 013-2024, el Directorio del BIESS aprobó la Proforma Presupuestaria del año 2024: "(...) ARTÍCULO 1. Conocer y aprobar la Proforma Presupuestaria, Plan Operativo Anual (POA), Plan Anual de Inversiones (PAI) y Distributivo del personal del año 2024 y aprobada por la Junta de Política y Regulación Financiera el 24 de junio del 2024 mediante resolución Nro. JPRF-G-2024-0112.

El presupuesto operativo para la gestión del Banco para el año 2024 llega a USD 37.72MM. A sep-2024 existen atrasos en las transferencias desde el IESS por lo que los ingresos presupuestarios contabilizados a sep-2024 constituyen únicamente el 50.5% del total presupuestado para el año, por lo que se acumulan cuentas por cobrar a esta institución.

El Plan Anual de Inversiones es el instrumento que en el contexto de la visión y misión institucional contiene los objetivos, metas, resultados y rendimientos esperados de los recursos que el BIESS, invierte - coloca en el mercado y posteriormente recupera; este documento de gestión es la base para realizar el Presupuesto de Inversión del Banco.

El Plan Operativo Anual es el instrumento que contiene proyectos e iniciativas de mejora y tareas correspondientes a la operatividad del Banco con una programación temporal y financiera. Constituye una guía en el proceso de programación y ejecución de las principales actividades que confluye en la formulación del Presupuesto Anual de la entidad, con la finalidad de contribuir al cumplimiento de los objetivos planteados por las diversas unidades administrativas que conforman el BIESS. El POA es el instrumento de planificación institucional anual que está en relación con los procesos operativos - administrativos de la institución, que son los cuales soportan y brindan la viabilidad a los objetos estratégicos y por ende al objeto social del BIESS.

Cabe aclarar que el presupuesto del año 2024 se enfocó en un 54% al incremento del desarrollo y nivel de desempeño del talento Humano, y un 35% enfocado en la eficiencia institucional.

#### Implementación / Ejecución

El BIESS se encuentra encaminado hacia el cumplimiento de sus 5 objetivos estratégicos y dentro de cada uno de ellos con los indicadores propuestos, siendo así que para finales del 2024 presentó los siguientes resultados:

Un cumplimiento promedio del 83.74% en su objetivo estratégico 1.

En su objetivo estratégico 2, con un 98.78% de cumplimiento.

Objetivo estratégico 3, un cumplimiento del 100%.

Objetivo estratégico 4, 105.70% ya que existió una disminución considerable en el tiempo de entrega de los créditos hipotecarios.

Objetivo estratégico 5, cumplimiento del 93.05%.

Lo que evidencia que el BIESS se encuentra en un proceso de mejora continua que asegura su presencia a largo plazo en el sector financiero nacional.

### APETITO DE RIESGO

#### Normas de Colocación

Se evidencia que el banco mantiene controles y procesos bien establecidos que lo llevan a cumplir con los lineamientos establecidos por su Directorio y por los entes reguladores.

La estructura de la Unidad de Riesgos tiene 4 unidades, a cargo de: riesgo de crédito; riesgo operativo; seguridad de información; y, riesgo de mercado y liquidez.

#### Controles de Riesgo

Para la Administración Integral de Riesgo, el BIESS aplica el marco regulatorio del sistema financiero ecuatoriano.

Para lograrlo la institución mantiene dentro de sus políticas el seguimiento y control de su Plan Operativo Anual (POA), Plan Anual de Inversiones (PAI) y Distributivo del personal, mismos que son aprobados por el Directorio del BIESS y por la JPRF.

#### Crecimiento

El BIESS es un actor importante en el Sistema Financiero Nacional (SFN), dado que las cuentas de Activos, Inversiones, Pasivos y Resultados presentan un índice significativo frente a sus competidores. Tal es así que, a diciembre de 2024, el BIESS registró Resultados por USD 1,983 MM y Activos por USD 39,762 MM, colocándose en el primer lugar en Activos a nivel del sistema financiero.

De acuerdo con el nivel de sus activos a dic-24, registra una participación de 29.52% del total del sistema financiero nacional, y el 76.20% en lo que refiere a inversiones, su cartera constituye el 18.30% de la cartera del sistema financiero, con un crecimiento del 3.8% frente al año 2023.

#### Riesgo de Mercado

El riesgo de mercado del Banco tiene como objetivo identificar, medir, controlar y monitorear los perfiles de reapreciación entre Activos y Pasivos que son sensibles a tasa de interés. Es por ello por lo que el Banco realiza el análisis bajo normativa local. En el caso del BIESS, existe una baja probabilidad de que se materialice un riesgo de mercado provocado por fluctuaciones en las tasas de interés, en primer lugar, porque la tasa activa para las operaciones de crédito se encuentra regulada por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera; y, adicionalmente porque la tasa activa de interés se encuentra fijada y controlada por el Comité de Activos y Pasivos (CAP), es decir, la tasa no fluctúa de acuerdo a la oferta o demanda del mercado.

#### Riesgo de tasa de Interés

La actividad principal del BIESS es su gestión como Banca de Inversión, no efectúa actividades de intermediación financiera, por lo que las políticas de riesgo se enfocan principalmente en el cumplimiento de la normativa legal como Banca de Inversión. Como administrador de los fondos previsionales asume la responsabilidad de cumplir el mandato de cada fondo previsional de acuerdo con su régimen y estatutos. Además, el BIESS debe cumplir con las instrucciones del IESS y la norma legal para invertir sus recursos líquidos.

El Core Bancario desarrollado en el cual se procesan las principales operaciones activas y pasivas, se apoya en aplicaciones específicas del sistema informático que por su naturaleza garantizarían la seguridad necesaria y contribuirían al control en el procesamiento de la información y presentación de los Estados Financieros, factores que constituyen en mitigantes del riesgo tecnológico.

Como originador de las inversiones para los Fondos Administrados y los recursos líquidos del IESS, el BIESS ha implementado varios procedimientos de acuerdo con los diferentes tipos de inversiones: privativas, no privativas y para los negocios fiduciarios constituidos a través de fideicomisos para los negocios inmobiliarios, estratégicos y de administración

El BIESS ha desarrollado metodologías que permiten controlar las áreas financieras y operativas, apoyar la calificación de riesgo, determinar las provisiones requeridas para valorar las inversiones privativas, no privativas, negocios fiduciarios, entre otros activos.

#### Riesgo de Tipo de Cambio.

El Banco no presenta riesgos significativos de tipo de cambio, puesto que todos los activos y pasivos se manejan en dólares americanos, por ende, los efectos que pueda tener ante fluctuaciones de moneda abierta son poco significativos.

#### Riesgo Operativo

A diciembre de 2024, se realiza el informe anual del cumplimiento de la Norma de Riesgo Operativo y se informó que, de un total de 218 disposiciones normativas recibidas en el año 2024, se registran con estado "Cumplida" 140 disposiciones normativas (64%), 54 se encuentran en "En Proceso" de cumplimiento (25%), 4 se encuentran "No Cumplida" de cumplimiento (2%) y 20 requerimientos normativos (9%) en estado "No Aplica" para el BIESS.

Sobre las no cumplidas el BIESS está solicitando la ampliación de los plazos de resolución.

Existen "actividades" en los planes de acción proporcionados por la Subgerencia de Operaciones, Coordinación de Tecnología y Dirección de Seguridad de la Información, cuyas fechas de cumplimiento vencieron y las áreas no han reportado avance.

Cabe aclarar que las disposiciones que se encuentran con estatus de "En Proceso", el vencimiento del cumplimiento de estas disposiciones es durante el año 2025.

Se identificaron 301 riesgos, de los cuales el 41% (123) corresponde al factor personas, el 34% (101) con "Procesos", el 24% (72) en "Tecnología de la información"; y, el 2% (5) relacionada al factor "Eventos externos".

El 72,4% (218) se encuentra ubicados en nivel bajo, el 19.3% (58) en nivel medio, el 8% (24) alto; y, el 0.3% (1) como extremo.

Del total de 83 riesgos ubicados entre medio a extremo, 67 cuentan con planes de tratamiento formalizados, 13 no cuentan con planes de tratamiento, 2 riesgos se encuentran en aceptación y 1 riesgo se encuentra aceptado.

Dentro de los planes de tratamientos vencidos se encuentra como riesgo operativo extremo la firma y pagos a TELCONET ( por concepto de servicios de hosting y Housing) que hasta el momento no han sido regularizados, y se solicita la ampliación del plazo hasta el 30 de julio del 2025.

El plan de trabajo 2024 orientado a la prevención y mitigación del lavado de activos ha sido ejecutado en conformidad con los lineamientos establecidos en la normativa de la Superintendencia de Bancos, logrando el cumplimiento satisfactorio de las diferentes actividades, para reducir los riesgos asociados al lavado de activos y promover una cultura de cumplimiento dentro de la Institución.

El BIESS sigue trabajando en sus planes de cumplimiento lo cual indica la voluntad de la institución para regularizar y dar cumplimiento a los requerimientos de los órganos reguladores.

#### PERFIL FINANCIERO

Los estados financieros, documentación e informes analizados son propiedad y responsabilidad del BIESS.

Para esta evaluación se utilizaron los estados financieros directos a diciembre 2024. Además de los estados financieros auditados a diciembre 2024 por Consultora Jiménez Espinoza Cía. Ltda.

Los estados financieros y la documentación e información adicional remitida por el Banco a las fechas de corte son de propiedad del Banco y su contenido está bajo responsabilidad de sus administradores.

En cuanto a la información financiera del BIESS a dic-2024, los auditores externos, Consultora Jiménez Espinoza Cía. Ltda., establecen la siguiente limitación al alcance de su opinión:

- El Banco del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - BIESS como administrador de los Fondos Previsionales del IESS prepara y presenta los estados financieros que al 31 de diciembre de 2024 mantienen activos por USD. 30,891,177,674.46, estos estados financieros son elaborados conforme las normas y prácticas contables establecidas por la Superintendencia de Bancos. El informe de auditoría de cada uno de los fondos se emite de manera individual y por separado, del Banco.
- Considerando que el BIESS es administrador de los fondos, los estados financieros deben ser leídos en conjunto.
- Los estados financieros combinados de los Fondos Previsionales del IESS administrados por el BIESS por el año terminado el 31 de diciembre de 2023, fueron examinados por otros auditores, quienes emitieron una opinión con salvedades con fecha 15 de marzo de 2024.

- Los estados financieros del Banco del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - BIESS por el año terminado el 31 de diciembre de 2023, fueron examinados por otros auditores, quienes emitieron una opinión con salvedades con fecha 15 de marzo de 2024.

Aunque la calificación al BIESS no incluye la evaluación de los fondos previsionales por este administrados, debe mencionarse que los estados financieros de los fondos previsionales administrados fueron auditados al cierre del 2023 por HLB Consultores Morán Cedillo Cía. Ltda., también presentan salvedades sobre su razonable presentación.

Los Fondos Previsionales Cerrados tienen la obligación legal de realizar sus procesos de auditoría externa. Estos fondos, desde el año anterior según el art. 197 de la resolución No. JPRF-F-2021-005 deben ser devueltos a los administradores anteriores, siendo el BIESS el responsable de la razonabilidad e integridad de los informes que deben presentarse en el proceso de transición. El Ente de Control aún no ha emitido parte de la normativa pertinente para este proceso y el Banco no ha presentado el cronograma de transición.

Tanto la evaluación de control interno del Banco, como exámenes de auditoría externa, revelan debilidades, que evidencian exposición por riesgo operativo. Particularmente en el área de Tecnologías de información y Coordinación Administrativa y de Operaciones, lo que evidencia un riesgo potencial alto.

#### Ingresos y Rentabilidad

Los ingresos del BIESS se originan en la asignación presupuestaria, que de acuerdo con la ley es aprobada por la Junta de Regulación Monetaria y Financiera, y es transferida por el IESS.

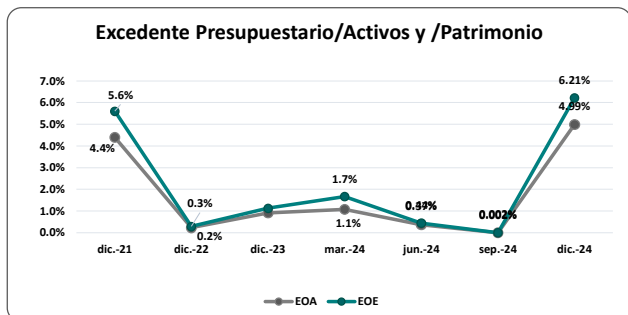
Corresponden a valores recibidos del IESS, en cuentas del BCE, para cubrir gastos de equipamiento, remuneraciones, pago de servicios y los gastos propios del Banco y otros de carácter administrativo, necesarios para su desenvolvimiento, los gastos constan en la proforma conocida y aprobada por el Directorio del Banco y remitida al IESS para su aprobación.

A dic-2024 los ingresos presupuestarios llegan a USD 29.957MM y se incrementan en 12.97% de manera interanual. Dentro de este rubro el que refleja mayor incremento es la cuenta de Servicios Varios, que crece en 45.97% vs dic-23, que son para movilización, publicidad seguridad, servicios básicos, etc.

Los ingresos no operacionales alcanzan a USD 9965M como otros ingresos en efectivo, que se incrementan en 56.89% vs el trimestre anterior.

Los gastos operativos y administrativos se ajustan a la ejecución del presupuesto desembolsado. No se genera un excedente importante.

Gráfico 8



EOA = excedente sobre activos; EOE=excedente sobre patrimonio  
Fuente: Superintendencia de Bancos  
Elaboración: BWR

Los excedentes sobre activos (EOA) fluctúan según el remanente presupuestario, y no refleja su desempeño financiero sino el excedente del período sobre el ingreso transferido.

Se observa un incremento en comparación con dic-23 debido a un mayor desembolso de ingresos presupuestados que se realizaron en este período.

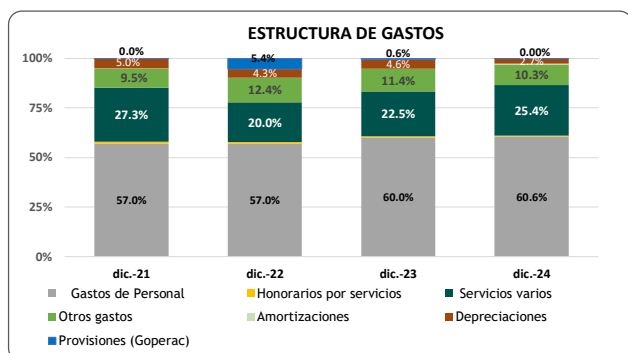
Los excedentes presupuestarios, e ingresos financieros originados en el manejo de sus inversiones, se devuelven al IESS por mandato de la norma.

Se debe mencionar que tanto los ingresos presupuestarios como los gastos operativos varían en función de las políticas y estrategias del IESS.

El desempeño de la gestión operativa de esta institución depende de las políticas públicas y de la disponibilidad de recursos para mantener o limitar la gestión del BIESS.

El total de gastos de operación crece en 11.23% vs. dic-23, concentrado en un incremento en los gastos de personal, que representa un 60.6% , el rubro de servicios varios con una participación del 25.36% y otros gastos con el 10.29%.

Gráfico 9



Fuente: Superintendencia de Bancos  
Elaboración: BWR

La cuenta de servicios varios incluye gastos de guardianía, servicios de publicidad, servicios básicos, servicios técnicos especializados y gastos judiciales. Otros gastos disminuyen en 0.41% anual.

el gasto de depreciaciones y amortizaciones se incrementa en más del 100% interanual y su participación pasa de 0.05% a 0.47% a dic-24.

El gasto de provisiones para cuentas por cobrar (USD 1.387), no son gastos recurrentes, pero dentro de esta

cuenta se registran provisiones para cuentas por cobrar varias principalmente a cuentas por cobrar al IESS y a Otras Instituciones Públicas.

Los ingresos presupuestarios sobrepasan la totalidad de los gastos de operación y el gasto de provisiones, generando un margen operacional neto de USD 986.98MM que sumados a sus otros ingresos no operacionales (USD 996.61MM) permiten un resultado final positivo de USD 1.983MM. Estos otros ingresos corresponden principalmente comisiones por la gestión de recuperación de préstamos prendarios castigados a través de los remates.

Con corte a dic-24 se presenta un flujo operativo positivo de USD 2.912MM incluyendo los gastos no desembolsables (amortización, depreciación y provisiones), mayor en 54.57% a presentado en dic-23. Esto gracias a que los ingresos presupuestados fueron mayores a los gastos incurridos en el año.

Sus cuentas por cobrar varias se reduce de manera drástica debido a que la mayor parte fueron cubiertas con la reducción de las reservas en efectivo, movimientos que son parte de la operación del Banco. El atraso de transferencias del IESS hizo que se acumula un total de USD 576M de cuentas por cobrar a esa institución.

En consistencia con su actividad actual, el uso del balance del BIESS es muy limitado ya que casi no opera con activos propios y, por lo tanto, tampoco requiere de fuentes propias de fondeo. La gestión operativa del BIESS no pretende hacer resultados financieros, por lo que no cabe un análisis financiero.

**Calidad de Activos**

**Fondos Disponibles**

El BIESS como tal no registra cartera de crédito ni activos con riesgo de crédito excepto por cuentas por cobrar que usualmente han constituido un monto pequeño en relación con su activo y que se generan en el giro de la Administración de los fondos previsionales, las principales son cuentas por cobrar al IESS y anticipos a empleados.

Los fondos disponibles reflejan un incremento anual del 9.02% concentrado en los depósitos en IFIS locales, estos fondos se componen en un 87.95% de depósitos en el Banco Central (USD 17.7MM) y la diferencia en una institución financiera local (Banco Pacífico por USD 2.4MM) con calificación local a sep-24 de bajo riesgo (AAA-). El riesgo de contraparte de estos activos es el Estado Ecuatoriano. Representan el 50.7% del activo del BIESS a dic-24.

No se registran movimientos en lo que a en su portafolio de inversiones se refiere.

**Otras cuentas del Activo, Pasivo, Contingentes y Riesgos Legales**

Con corte a dic-24 sus cuentas por cobrar netas incrementan USD 126M en comparación con dic-2023 principalmente por la variación de cuentas por cobrar por pagos fondos previsionales, que son cuentas por cobrar al fondo de cesantía por USD 331M, al fondo de invalidez USD 12.8M, fondo de reserva USD 4.5M y fondo de seguro de saldos USD 1M, que se originan en primas por seguros de desgravamen, incendio líneas aliadas etc., que cubren los préstamos hipotecarios.

Aquí también se reflejan valores por concepto de administración por cobrar a los FCPC que se compone del déficit de gestión de administración de años anteriores y del corriente por USD 410.4M y tasa de administración 2024 por USD 104M.

Adicionalmente, en sus cuentas por cobrar varias se contempla un valor de USD 1,02MM por cobrar a Seguros Sucre, empresa que se encuentra en liquidación.

Su cuenta de otros activos refleja un incremento anual del 53.68%, compuesta en un 54% de anticipos a proveedores (USD 805M), luego por Gastos Diferidos con un 24% de participación, que refiere a programas de computación por USD 13.636MM (el 49% corresponde al proveedor DATAPRO) que han sido amortizados en un 97%, generando un valor neto de USD 362M y por proveeduría y activos diferidos (seguros pagados por anticipado) que sumados representan el 21% de los otros activos.

Los activos fijos (USD 17.5MM) representan el 44.10% del activo. Reflejando adiciones por un monto de USD 1.2MM y ajustes por USD 95M.

Su cuenta proveedores disminuye en 51.36% vs dic-23.

**Riesgo por Contingentes:** Con corte al 31 de diciembre del 2024 la administración y auditores reportan el siguiente contingente legal.

El Banco mantiene un proceso judicial por el contrato entre el BIESS y la compañía Datapro Inc. que fue firmado para la provisión e implementación del Sistema Integrado de Gestión Bancaria por la suma de USD 9.863M con desembolsos de USD 5.04MM y 1.68 MM en 2012 y 2013. El 5 de mayo del 2021 el banco reactivó el proceso luego de finalizar, sin acuerdos, el proceso de mediación desarrollado en años anteriores.

Actualmente el proceso se encuentra en mediación, y la última actuación fue la comparecencia en audiencia el 21 de febrero del 2025, la pretensión del BIESS es llegar a un acuerdo para proceder con la terminación de mutuo acuerdo del contrato suscrito para la implementación del Core Bancario, la cuantía de este contrato es de USD\$4.500MM.

**Cuentas de Orden del BIESS:**

Las cuentas de orden del BIESS registran los estados financieros de los Fondos Administrados Previsionales del IESS (activos por USD 30,891MM), por separado de los Fondos Administrados Previsionales Cerrados (activos USD 1,307MM de activos); y las garantías por Contratos con proveedores. El total de cuentas de orden de los Fondos Administrados llegan a USD 32,198MM.

**Fondeo y Liquidez**

El BIESS no capta del público, y por lo tanto no está expuesto a salidas de fondos no programadas, el riesgo de liquidez no es relevante para la Institución.

Sus Pasivos se componen de Cuentas por pagar a proveedores, obligaciones patronales y otras cuentas por pagar. Refleja un incremento de un 10% vs dic-23.

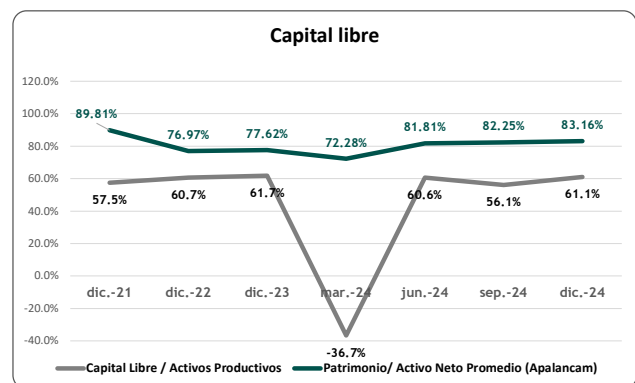
La cuenta proveedores refleja una reducción en USD 1.12MM. El 25% de la cuenta la registra con el proveedor HISPANA DE SEGUROS, el 18.98% con CNT, el 16.65% con MICROINFORMÁTICA y la diferencia la registra con 19 proveedores adicionales.

Respecto a obligaciones patronales, podemos mencionar que se compone de jubilación patronal (USD 1.3MM) y bonificación por desahucio (USD 35M), la auditora externa menciona que al 31 de diciembre del 2024 el Banco tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por una empresa profesional independiente, basado en el método de unidad de crédito proyectado.

**Capitalización y Apalancamiento**

El BIESS se clasifica como banco público, pero no realiza intermediación financiera, y no tiene regulación de suficiencia de capital y solvencia. No reporta patrimonio técnico constituido, ni capital mínimo requerido, como lo hace la banca pública y privada, con base a sus activos ponderados por riesgo, u otro índice de solvencia. Tampoco tiene regulación de solvencia mínima, en función del mandato de administrar fondos previsionales del IESS.

**Gráfico 10**



Fuente: Superintendencia de Bancos  
Elaboración: BWR

El patrimonio varía por asignación presupuestaria anual, y la transferencia de los remanentes periódicos que son devueltos al IESS. El BIESS no cuenta con una fuente interna de fortalecimiento patrimonial, sino que depende de políticas públicas.

Lo componen, el capital pagado en 62.65%, reservas un 8.50%, 38.15% por superávit por valuaciones, una pérdida neta en resultados acumulados que constituye -9.31% y los resultados del periodo 6.21%.

El Banco BIESS registra un incremento del 6.63% en su patrimonio vs dic-23; soportado en los resultados del ejercicio, mismos que fueron positivos por USD 1.983MM, explicado por una mayor transferencia de ingresos frente a la ejecución del gasto.

El capital pagado más las reservas legales, que son los rubros estables del patrimonio, se han mantenido en el mismo valor desde el 2012.

Según nuestra metodología el capital libre es el capital que queda para cubrir imprevistos luego de ser afectado por los activos improductivos (incluyendo los activos fijos y excluyendo los depósitos líquidos). Tanto el patrimonio del BIESS como el capital libre son limitados para cubrir las contingencias que pudieran surgir como Administrador Fiduciario y Banca de Inversión.

El patrimonio del BIESS equivale al 80.28% del activo propio. No es posible cuantificar los contingentes ni los riesgos adicionales no previstos hasta que sus estados

financieros auditados salgan sin salvedades. Como se ha mencionado los riesgos del Balance del BIESS son independientes de los fondos que administra.

El capital libre llega a 61% y registra un aumento del 7.8% (de USD 11,417MM a USD 12,320MM), proporcionando un colchón para absorber pérdidas potenciales, soportado en un incremento de anticipos a proveedores, y a los resultados positivos del ejercicio económico.

En marzo 2024, el incremento en las cuentas por cobrar a los fondos provisiones corresponde a valores generados por el pago de primas a la Aseguradora Hispana, descuentos realizados en los Fondos Administrados a los afiliados. En ese mes por temas de revisión y conciliación con las facturas emitidas se procedió a la liquidación, esta cuenta y se pagó en el mes de abril, como caso excepcional.

Por otro lado, a pesar de la transferencia de la mayor parte de cuentas por cobrar al IESS por la transferencia presupuestaria, aún se mantiene un saldo por cuentas por cobrar por las asignaciones presupuestadas aún no recibidas por lo que siguen consideradas como activos improductivos en el cálculo del capital libre.

Dada la regularización de estas cuentas se evidencia la recuperación del soporte patrimonial del BIESS frente a los activos de su propio balance.

Sin embargo, se esperaría que, de surgir algún evento de su responsabilidad como Administrador, el BIESS contaría con el soporte del IESS, como su accionista y este a su vez cuenta con el soporte del Estado al tener como su objeto indelegable la prestación del Seguro General Obligatorio, que es garantizado por el Estado a través de diversos ámbitos.

#### ***Posicionamiento de los valores en el mercado y Presencia Bursátil***

El BIESS no ha incursionado en el mercado de valores ecuatoriano, a la fecha de análisis no cuenta con títulos/valores en circulación u obligaciones con el mercado de valores.

## BIESS

(USD Miles)	Dec-21	Dec-22	Dec-23	Mar-24	Jun-24	Sep-24	Dec-24
<b>ACTIVO</b>							
Fondos Disponibles Productivos	907	889	851	1,303	1,019	1,487	2,403
Inversiones	-	-	-	-	-	-	-
Cartera Productiva Bruta	-	-	-	-	-	-	-
Otros Activos Productivos Brutos	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total Activos Productivos</b>	<b>907</b>	<b>889</b>	<b>851</b>	<b>1,303</b>	<b>1,019</b>	<b>1,487</b>	<b>2,403</b>
Fondos Disponibles Improductivos	20,616	20,222	17,642	10,482	15,054	11,808	17,758
Cartera en Riesgo	-	-	-	-	-	-	1
Activo Fijo	18,799	18,030	17,101	17,038	16,968	16,794	17,534
Otros Activos Improductivos	2,260	988	1,420	17,352	3,296	5,692	2,067
Total Provisiones	-	-	-	-	-	-	1
<b>Total Activos Improductivos</b>	<b>41,675</b>	<b>39,241</b>	<b>36,163</b>	<b>44,873</b>	<b>35,318</b>	<b>34,295</b>	<b>37,361</b>
<b>Total Activos</b>	<b>42,582</b>	<b>40,130</b>	<b>37,014</b>	<b>46,175</b>	<b>36,337</b>	<b>35,781</b>	<b>39,763</b>
<b>PASIVO</b>							
Obligaciones con el Público	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	-	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	-	-	-	-	-	-	-
Valores en Circulación	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar	9,157	8,298	7,076	16,112	6,332	5,843	7,841
Obligaciones patronales	1,841	1,782	1,907	2,160	2,308	2,438	2,154
Retenciones	181	189	123	153	83	121	255
Proveedores	4,582	3,158	2,189	10,344	243	365	1,065
Cuentas por pagar varias	2,553	3,169	2,858	3,016	3,699	2,425	2,922
Provisiones para Contingentes	-	-	1	2	5	6	7
<b>Total Pasivos</b>	<b>9,157</b>	<b>8,298</b>	<b>7,077</b>	<b>16,114</b>	<b>6,337</b>	<b>5,849</b>	<b>7,848</b>
<b>PATRIMONIO</b>							
Capital Social	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000
Reservas	2,714	2,714	2,714	2,714	2,714	2,714	2,714
Resultados	(1,468)	(3,061)	(4,955)	(4,955)	(4,955)	(4,955)	(2,971)
Resultados del periodo	1,873	93	338	125	66	0.41	1,983.60
Ingresos	27,198	27,130	26,538	6,472	11,838	19,702	30,949
Gastos	25,325	27,038	26,200	6,347	11,771	19,702	28,966
Superavit por valuaciones	12,179	12,179	12,179	12,179	12,179	12,179	12,179
<b>Total Patrimonio</b>	<b>33,425</b>	<b>31,832</b>	<b>29,938</b>	<b>30,063</b>	<b>30,005</b>	<b>29,939</b>	<b>31,922</b>
<b>PASIVO + PATRIMONIO</b>	<b>42,582</b>	<b>40,130</b>	<b>37,015</b>	<b>46,177</b>	<b>36,342</b>	<b>35,787</b>	<b>39,769</b>
Comprobación	-	-	1	2	5	6	6
<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>							
Intereses Ganados	-	-	-	-	-	-	-
Intereses Pagados	-	-	-	-	-	-	-
Intereses Netos	-	-	-	-	-	-	-
Utilidades financieras	-	-	-	-	-	-	-
Margen Bruto Financiero (IO)	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos por Servicios (IO)	-	-	1	2	5	6	7
Ingresos Presupuestarios	26,058	26,811	26,514	6,316	11,455	19,067	29,953
Gastos de Operacion	25,314	25,586	26,041	5,931	11,489	19,369	28,964
Otras Perdidas Operacionales	-	-	1	2	5	6	7
Margen Operacional antes de Provisiones	743	1,225	473	386	(34)	(303)	988
Provisiones (Goperac)	10	1,451	159	416	282	332	1
Margen Operacional Neto	732.9	(226.4)	313.6	(30.3)	(316.7)	(634.8)	987.0
Otros Ingresos	1,140	319	24	155	383	635	997
Otros Gastos y Perdidas	1,872.8	92.6	-	-	-	-	-
Impuestos y Participacion de Empleados	-	-	-	-	-	-	1
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>338</b>	<b>125</b>	<b>66</b>	<b>0.41</b>	<b>1,982.60</b>

## BIESS

(USD Miles)

	Dec-21	Dec-22	Dec-23	Mar-24	Jun-24	Sep-24	Dec-24
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>							
Act. Productivos + F. Disponibles	21,523	21,112	18,493	11,785	16,073	13,295	20,161
Activos Productivos / Activo Total	2.13%	2.22%	2.30%	2.82%	2.80%	4.16%	6.04%
Fondos Disponibles / Activo Total	50.54%	52.61%	49.96%	25.52%	44.23%	37.16%	50.70%
Inversiones / Activo Total	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Inversiones sector público / Activo total	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Activo Fijo / Activo Total	44.15%	44.93%	46.20%	36.90%	46.70%	46.94%	44.10%
Activos improductivos	41,675	39,241	36,163	44,873	35,318	34,295	37,361
<b>CAPITALIZACIÓN</b>							
Capital Libre (USD)	12,365	12,814	11,417	-4,327	9,741	7,452	12,320
Capital Libre / Activos Productivos	57.5%	60.7%	61.7%	-36.7%	60.6%	56.1%	61.1%
Capital libre / Patrimonio + Provisiones	37.0%	40.3%	38.1%	-14.4%	32.5%	24.9%	138.6%
Activos fijos + Activos Fideicom/ Patrimonio (2)	56.2%	56.6%	57.1%	56.7%	56.6%	56.1%	54.9%
<b>RENTABILIDAD</b>							
Ingresos Presupuestarios	26,058	26,811	26,514	6,316	11,455	19,067	29,953
Gastos de operación	25,314	25,586	26,041	5,931	11,489	19,369	28,964
Excedente / Activo	0.00%	0.00%	0.91%	1.08%	0.37%	0.00%	4.99%
Excedente/ Patrimonio	0.0%	0.0%	1.1%	1.7%	0.4%	0.0%	6.2%
Gasto de Operación / Ingresos Presupuestarios	97.1%	95.4%	98.2%	93.9%	100.3%	101.6%	96.7%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos Neto	59.5%	67.4%	70.8%	55.0%	64.8%	73.4%	72.8%
Margen Bruto Financiero/Activos productivos	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>LIQUIDEZ</b>							
Fondos Disponibles	21,523	21,112	18,493	11,785	16,073	13,295	20,161
Inversiones brutas	-	-	-	-	-	-	-
Activos líquidos/ Activo total (3)	50.5%	52.6%	50.0%	25.5%	44.2%	37.2%	50.7%
Fondos Disponibles improductivos / Activo total	48.4%	50.4%	47.7%	22.7%	41.4%	33.0%	44.7%

(1) El activo de los Fondos Administrados no se analiza en esta calificación global de riesgo

(2) El activo fijo se contabiliza en cuentas de orden, neto de depreciación hasta 2020

(3) El activo líquido no incluye la porción corriente de inversiones de largo plazo, por falta de desglose contable

## Anexo 1

## Entorno macroeconómico y riesgo sectorial

El entorno operativo del Ecuador se enfrenta a un escenario complejo, de incertidumbre en el corto y mediano plazo. Según las cifras oficiales, en términos reales el PIB de cierre de 2023 podría acercarse al PIB prepandemia, con un crecimiento de 2.00%. Por su parte, la previsión de crecimiento para 2024 se fue ajustando hacia abajo a lo largo del año. Si bien la última cifra oficial del BCE durante el año 2024 era de un aumento de 0.9%, en abril 2025 el BCE ajustó la previsión a una contracción del -2%. Este porcentaje estuvo influenciado por las afectaciones económicas producidas por los cortes de energía que afectaron al país en el último cuatrimestre del 2024.

Durante el año 2024 el gobierno de Daniel Noboa ha enfrentado una crisis económica, especialmente por el alto déficit fiscal acumulado de gobiernos anteriores, agravada por el incremento significativo de la violencia de grupos de delincuencia organizada que ha soportado el país el último año y por la crisis energética consecuencia del estiaje producido por la falta de lluvias y problemas técnicos en las hidroeléctricas.

Durante la gestión del actual gobierno se han aprobado varias leyes orientadas a una mayor recaudación tributaria y a superar los problemas mencionados. La Ley Orgánica de Eficiencia Económica y Generación de Empleo, aprobada por la Asamblea Nacional en diciembre 2023, otorgó exenciones y beneficios tributarios para varios sectores de contribuyentes con la finalidad de mejorar la recaudación fiscal y dar incentivos para apoyar la reactivación económica y el empleo. En enero 2024 se aprobó la ley *no más apagones*, que incentiva los proyectos de energía renovable de hasta 10 megavatios. El 27 de octubre del mismo año se aprobó un segundo proyecto para impulsar la iniciativa privada en generación de energía. Por el lado de la seguridad en el mes de julio se aprobó la Ley Orgánica para la Aplicación de la consulta popular y referéndum del 21 de abril del 2024, que incluyó el endurecimiento de penas para varios delitos, así como la extradición de delincuentes.

Además, para enfrentar la coyuntura de incremento del crimen y la violencia en el país, se adoptaron varias medidas que incluyen la declaración de guerra a estos grupos, calificados como terroristas. Adicionalmente, se aprobaron cargas impositivas temporales y el incremento del IVA.

En el año 2024 el FMI y el Gobierno ecuatoriano llegaron a un acuerdo para un nuevo programa de crédito en el mes de abril 2024 por USD 4,000MM. Este programa tiene un plazo de 48 meses y está orientado a países que tienen deficiencias estructurales en sus cuentas fiscales que tardarán un tiempo en resolverse<sup>1</sup>. En junio

2024, Ecuador recibió el primer desembolso por USD 1,000 millones del crédito obtenido con el Fondo Monetario Internacional (FMI). Este endeudamiento se necesitaba para cubrir los gastos y pago de deuda del Presupuesto en 2024 ya que los ingresos tributarios y petroleros no son suficientes. En diciembre de 2024, el FMI desembolsó otros USD 500MM, después de la visita que realizó este organismo al país en el mes de octubre, donde se constató el cumplimiento de las metas establecidas<sup>2</sup>. Para el año 2025 se espera que el organismo realice una segunda revisión en el mes de abril, y que, en función del cumplimiento de los acuerdos, se desembolsen USD 414 millones más.

En cuanto a la situación fiscal, en 2024 el SRI alcanzó una recaudación récord de USD 20,131 millones, lo que representa un incremento del 15.6% con respecto 2023<sup>3</sup>. El incremento de IVA al 15% permitió que la recaudación de este impuesto alcanzara USD 9,767 millones, un 15.7% más que el año anterior. Adicionalmente, existieron incrementos en la recaudación de impuesto a la renta e ICE, sumado esto a las contribuciones especiales que se cobraron de manera excepcional.

En los primeros meses del año 2024, el sector petrolero no tuvo un buen comienzo, en enero 2024 Ecuador vendió su petróleo a USD 65.34, USD 1.36 por barril por debajo de lo presupuestado en la proforma. A diciembre 2024 el precio del petróleo WTI alcanzó USD 70.12 y para el 2025 las perspectivas no son mejores y se estima que el precio del petróleo podría rondar entre los USD 60 y 75<sup>4</sup>.

El primer pozo del campo ITT, ubicado dentro del Parque Nacional de Yasuní, se cerró el 28 de agosto de 2024 y según el informe presentado por el Gobierno a la Corte Constitucional el plan de cierre total del Bloque ITT tomará al menos cinco años. En el año 2024 se cerraron 10 de los 246 pozos, lo que significó una pérdida de 10 mil barriles diarios. Para el año 2025 se estima el abandono definitivo de otros 48 pozos, lo que generará una disminución de 15,830 barriles por día<sup>5</sup>.

A diciembre 2024 el indicador de riesgo país cerró en torno a los 1200 puntos, con tendencia a la baja, gracias al final de los cortes de luz ocasionados por la crisis energética y a la expectativa de continuidad del Gobierno en las elecciones presidenciales de febrero 2025.

La inestabilidad implícita en el comportamiento social y político en la mayor parte del año 2024 tuvo un impacto significativo en la confianza de los mercados, que se refleja en un mayor rendimiento exigido por inversionistas extranjeros. Sin embargo, las acciones tomadas por el Gobierno en lo referente a seguridad y economía ayudaron a un aumento en la confianza tanto local como de los organismos internacionales durante algunos meses del año 2024 y primeros meses del año 2025. En el mes de febrero 2025, como consecuencia de

<sup>1</sup> <https://www.primicias.ec/noticias/economia/fmi-acuerdo-tecnico-daniel-noboa-ecuador/>

<sup>2</sup> <https://www.primicias.ec/noticias/economia/credito-fmi-programa-ecuador/>

<sup>3</sup> <https://www.elcomercio.com/actualidad/negocios/sri-alcanza-record-recaudacion-2024-estos-son-impuestos-clave-ecuador.html>

<sup>4</sup> <https://www.primicias.ec/opinion/jose-xavier-orellana-giler/mercado-petroleo-gasolina-produccion-precio-78585/>

<sup>5</sup> <https://www.eluniverso.com/noticias/economia/yasuni-itt-bloque-43-petroecuador-cierre-pozos-produccion-consulta-popular-ecuador-nota/>

los resultados de la primera vuelta electoral, el riesgo país incrementó nuevamente ya que no se cumplió la expectativa de la victoria del actual gobierno sin necesidad de una segunda vuelta electoral<sup>6</sup>. Hasta el 13 de abril, antes de conocerse los resultados electorales, alcanzó 1844 puntos. Como hecho subsecuente en abril 2025 tras los resultados de segunda vuelta de las elecciones presidenciales que permitieron la continuidad del Gobierno el riesgo país se redujo notablemente (-600 puntos)<sup>7</sup> ubicándose cerca de los 1100 puntos básicos y consecuentemente los precios de los bonos de deuda externa experimentaron importantes alzas (subida de casi el 33%)<sup>8</sup>.

Por otro lado, la calificación de riesgo crediticio de largo plazo del país otorgada por Fitch Ratings sigue en CCC+ y fue reafirmada en agosto 2024, por la complejidad e incertidumbre del entorno operativo, una perspectiva de deterioro en las finanzas públicas, presionadas por el resultado de la consulta sobre el Yasuní y las expectativas de mayor gasto fiscal. Esta acción de calificación incorporó el deterioro en la capacidad de pago y alto costo de endeudamiento del país tanto de fuentes internas como externas y la dificultad de acceder a un nuevo acuerdo con el FMI, lo cual limitaría el financiamiento por ese lado.

FITCH considera que la capacidad de Ecuador de honrar sus obligaciones se ajustará en 2025 con las obligaciones al FMI y en el 2026 con los intereses de los bonos de deuda externa.

### Cifras económicas y perspectivas

El Banco Central del Ecuador (BCE) notificó un crecimiento del PIB de 2.00%<sup>9</sup> frente al año precedente, porcentaje que incorpora el impacto negativo del paro nacional, sobre la economía del país. Adicionalmente, en abril 2025 el BCE emitió cifras preliminares para el año 2024 con una contracción del PIB del -2.00%. Como se indicó anteriormente, esta caída es resultado de varios sucesos negativos que se materializaron durante el año 2024 como son: la inseguridad, el cierre progresivo de los pozos petroleros del Bloque ITT, los cortes de luz del último trimestre del año y la incertidumbre política antes de las elecciones presidenciales. En la siguiente tabla, se muestra el comportamiento real y esperado de las principales variables macroeconómicas, tomados de las cuentas trimestrales y previsiones del BCE.

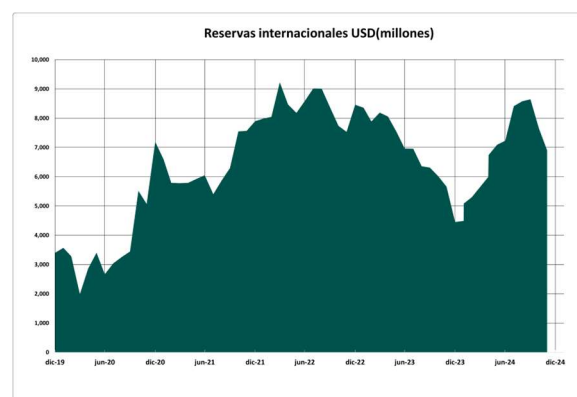
Indicador	2022	2023 (p)	2024 (p)	2025 (proy)
Producto Interno Bruto (PIB)	5.90%	2.00%	-2.00%	2.80%
Exportaciones	7.85%	0.82%	1.79%	2.00%
Importaciones	9.55%	0.62%	1.66%	1.30%
Consumo final Gobierno	1.39%	1.72%	-1.22%	1.70%
Consumo final Hogares	6.00%	4.21%	-1.29%	2.70%
Formación Bruta de Capital Fijo	9.19%	0.22%	-3.80%	2.50%

Fuente: BCE  
Elaboración: BWR

A continuación, se muestra la evolución de la Reserva Internacional manejada por el Banco Central del Ecuador, según la política del gobierno de turno.

Podemos mencionar que las reservas actualmente se han recuperado y presentan niveles superiores a los observados antes de la pandemia, debido a varios factores como son la recuperación del financiamiento del exterior, un flujo neto positivo de capitales del sector privado y un saldo neto positivo en las bóvedas del Banco Central (por el mayor uso de medios de pago electrónico por parte de la población).

Gráfico 11



Fuente: BCE  
Elaboración: BWR

### Sistema Bancos Privados

#### Resumen Q4 2024

El último trimestre del año muestra una recuperación de la liquidez en el Sistema Financiero Privada debido a nuevos desembolsos de multilaterales y por consiguiente un aumento en los pagos del estado. Como resultado se observa una mayor oferta de créditos principalmente en los segmentos de consumo y microcréditos. Por otro lado, al cierre del año se evidencia una disminución de la morosidad en los segmentos mencionados debido a la implementación de alivios financieros y castigos en los últimos meses del año. Por el lado del fondeo persiste la competencia por depósitos del sector financiero especialmente de las cooperativas y Bancos privados. Finalmente, se avizora una potencial recuperación fruto de los desembolsos de multilaterales y a la bajada internacional de las tasas de interés de varios Bancos Centrales.

Los resultados al corte diciembre 2024 registran una disminución de -10.5%, finalizando la tendencia positiva de los últimos dos años, como resultado del mayor costo de fondeo, mayores gastos operativos, contribuciones e impuestos y un incremento en la constitución de provisiones. El retorno sobre activos y patrimonio disminuyen con respecto a los del año anterior (los indicadores son 1.02% y 9.55%, respectivamente). Este comportamiento obedece a mayores intereses pagados por incremento de las tasas pasivas, que da como resultado la caída significativa (de 58.86% en dic-23 a

<sup>6</sup> <https://www.elcomercio.com/actualidad/negocios/incertidumbre-politica-riesgo-pais-marzo.html>

<sup>7</sup> <https://www.elcomercio.com/actualidad/negocios/riesgo-pais-ecuador-reduce-drasticamente-victoria-daniel-noboa.html>

<sup>8</sup> <https://www.primicias.ec/economia/reaccion-mercados-reeleccion-noboa-bonos-riesgo-pais-93974/>

<sup>9</sup> [https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/cuentasnacionales/ix\\_cuentasnacionalestrimestrales.html](https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/cuentasnacionales/ix_cuentasnacionalestrimestrales.html)

53.02% en dic-24) del margen financiero; estos efectos se compensan parcialmente con mayores comisiones ganadas especialmente de empresas de seguros, y a mayores rendimientos financieros provenientes de la valuación neta de inversiones y de rendimientos en fideicomiso mercantil. También se evidencia un incremento controlado del gasto operativo antes de provisiones (7.6%) y un aumento del gasto de provisiones del 12.6%, requerido por el deterioro y crecimiento de la cartera.

A pesar del significativo aumento del gasto de provisiones de los últimos años, las coberturas sobre la cartera en riesgo se presionan a los niveles más bajos desde 2020 por el incremento de la cartera en riesgo.

El sistema en conjunto disminuye la morosidad total en 0.05 p.p. con respecto a diciembre 2023. La morosidad originada por la pandemia COVID-19 en el año 2020 se diluyó parcialmente en el importante crecimiento de la cartera total durante 2021 y 2022. Durante el 2023 y 2024, el ritmo de crecimiento de la cartera total ha disminuido a excepción del último trimestre del año 2024 donde el crecimiento de cartera vuelve a crecer y se visualiza la tendencia decreciente de los indicadores de morosidad.

El nivel de crecimiento de la cartera bruta del sistema se contrajo en el 2023 frente al año anterior con un crecimiento del 10.7%, esta tendencia persiste a la fecha de corte con un crecimiento anual del 9.03%. Este crecimiento relativo se da principalmente en los segmentos de consumo y microcrédito, segmentos que permiten generar mejores márgenes por los topes establecidos en la tasa activa.

La liquidez del sistema se recupera con respecto a la primera mitad del año, los indicadores de liquidez estructural son superiores a los de diciembre 2023, uno de los factores que ha incidido en esta situación es el desembolso de recursos frescos de multilaterales hacia el Gobierno y el consiguiente pago a proveedores que este realizó, otro de los factores es el lento crecimiento la cartera productiva, sin embargo, se aprecia un crecimiento en la cartera de consumo en el sector financiero, lo cual promueve resultados, pero demanda fondeo. Adicionalmente las remesas del exterior se convirtieron en la principal fuente de Ecuador superando los 6,000MM y supera los 5,100 de créditos de exterior<sup>10</sup>.

Los niveles de capitalización se deterioran frente al anterior año por el crecimiento de los activos ponderados por riesgo y por la menor generación de resultados. Adicionalmente, se presionan por el incremento de la cartera en riesgo y por la tendencia creciente de los activos improductivo que ahora incluyen las autorretenciones del impuesto a la renta y otras cuentas por cobrar correspondientes a la contribución única que algunos bancos registraron al considerarla inconstitucional y haber impuesto acciones legales contra el estado. También influye que a pesar del creciente gasto de provisiones, el saldo de

balance de este rubro luego de castigos no compensa el aumento de los activos improductivos.

#### Lo que nos depara el año 2025

La continuidad de las autorretenciones y contribuciones para la seguridad establecidos por ley para las Instituciones financieras generarán presión en la gestión operativa de los bancos privados y grandes contribuyentes en general. Ajustará la liquidez, los resultados y por tanto sostener la capitalización seguirá siendo un reto.

En el año 2025 los bancos y cooperativas de ahorro y crédito ya no deberán pagar la contribución especial que para las IFIS pagada en mayo-2024 y que alcanzó un monto de USD 184MM<sup>11</sup>, esta representó un gasto no deducible importante. Sin embargo, deberán pagar por segunda y última vez la Contribución temporal de Seguridad del 3.25% sobre sus utilidades de 202.

Por otro lado, la autorretención del impuesto a la renta seguirá representando una salida de flujo durante el año y se registrará en las cuentas de gastos pagados por anticipado, los cuales se compensan en el momento de la declaración del impuesto a la renta.

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

Durante el año se espera un incremento en la demanda de crédito que permitirá que los bancos utilicen la liquidez acumulada al final del año 2024. En general los bancos esperan un crecimiento durante la segunda mitad del año debido a la incertidumbre política de los primeros meses del año y de la toma de mando del nuevo gobierno en el mes de mayo.

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

El comportamiento del crédito en relación con la capacidad de pago de los deudores, la disponibilidad de fuentes de fondeo, la demanda y a la oportunidad de colocación definirá el desempeño de la gestión de las instituciones financieras y por tanto de la capitalización de estas.

Se espera una mejor posición de liquidez de la economía como resultado de los nuevos desembolsos de multilaterales al Gobierno y por la obtención de financiamiento del exterior de los bancos privados. Se esperaría que el Gobierno no ejerza más presión sobre el Sistema Financiero obligándolos a aumentar su compra en papeles del estado y que les permita manejar su liquidez en los mercados internacionales, tal como recomendó el FMI.

Como hecho subsecuente, el FMI en marzo 2025 anunció que postergará la evaluación de los avances del acuerdo con Ecuador hasta después de la segunda vuelta electoral por lo que el desembolso de USD 414MM se

<sup>10</sup> <https://www.lahora.com.ec/pais/remesas-superaron-creditos-externos-principal-fuente-financiamiento-ecuador-2024/>

<sup>11</sup> <https://www.primicias.ec/noticias/economia/sri-contribuciones-bancos-cooperativas-empresas-conflicto-seguridad/>

retrasará. Analistas económicos señalan que el organismo multilateral evitará comprometer recurso en situaciones de alta incertidumbre política, por lo que una vez se concreté el ganador de la segunda vuelta se espera se agilite la revisión y desembolso.

Los bancos pueden adquirir títulos del Ministerio de Finanzas. Hasta el 20% del encaje pueden ser invertido en estos títulos. Estos títulos no son líquidos y por lo tanto no se puede contar con ellos para cubrir salida de depósitos (lo cual elimina el objetivo del encaje). Esta norma podría ser cambiada a un mayor porcentaje de papeles como encaje o a ser obligatoria lo cual incrementaría la vulnerabilidad del sistema financiero.

Un encaje líquido insuficiente podría obligar al gobierno a enfrentar una crisis de liquidez y/o salida de depósitos con sustitutos de dinero, lo cual pondría en riesgo la dolarización.

El uso desmedido de Reservas Internacionales impediría contar con los fondos del encaje para cubrir retiros de depósitos, incrementando el riesgo sistémico. Al momento las reservas son adecuadas.

El marco regulatorio complejo, inestable y proclive a intervención política podría presionar los desafíos antes mencionados.

#### Cambio Constante de la Normativa Contable

Desde el mes de enero 2023 el sistema bancario cambió la contabilización de la cartera vencida la cual para todos los segmentos excepto para el de vivienda, se pasa a vencida a los 31 días de retraso. El paso a vencido de los créditos de vivienda se mantiene en los 61 días. Este cambio fue dispuesto en la resolución SB-2022-1606 del 29 de agosto del 2022. Durante el año 2024, este cambio contable afectó negativamente los indicadores de morosidad frente a los años 2021 y 2022 (paso a vencido en todos los segmentos a los 61 días), y positivamente frente a lo histórico prepandemia hasta 2019 (la cartera de consumo y microcrédito se pasaba a vencido desde el día 16 de retraso). Esta norma contable también afectó la cobertura con provisiones de la cartera en riesgo, en consistencia con la contabilización de la cartera vencida. También los indicadores de capital libre se afectan en el mismo sentido por este cambio contable.

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

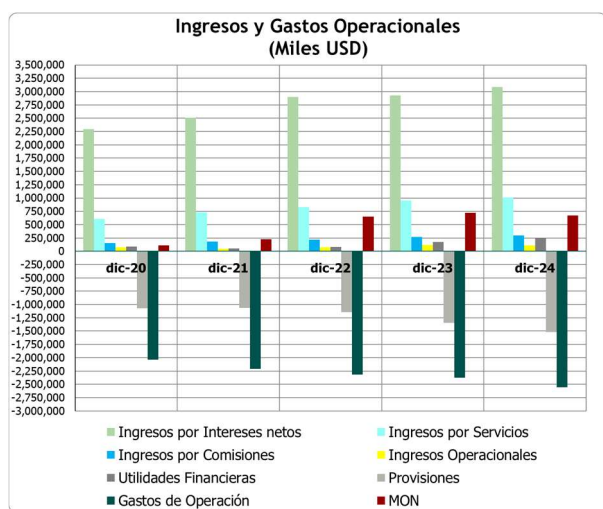
- El 6 de febrero de 2024, la Asamblea Nacional aprobó el Proyecto de Ley Orgánica para Enfrentar el Conflicto Armado Interno, en el que además del alza permanente del IVA al 13% (15% de manera temporal), también se aprobó una contribución a las utilidades de la banca con una tarifa del 5% al 25%. Otro componente importante de la ley es el incremento del ISD al 5% que el presidente de la República podrá modificarlos por sectores o variables que considere conveniente, mediante Decreto Ejecutivo. Las IFIS privadas pagarán el ISD sobre préstamos del exterior.
- Mediante resolución JPRF-F-2024-0100 del 29 de febrero del 2024 se modifica las notas técnicas para el cálculo del Patrimonio Técnico de las entidades del sector financiero privado y del sector financiero popular y solidario. En la resolución se especifica que en el cálculo del Patrimonio técnico secundario se debe considerar la totalidad de las deficiencias de provisión cuando se produzcan atrasos o incumplimiento.
- Mediante resolución JPRF-2024-0104 del 15 de marzo del 2024 se reforma las “Normas que regulan las tasas de Interés” que establecen un sistema flexible de tasas de interés activas efectivas para el segmento de crédito inmobiliario con el fin de permitir que el sistema financiero conserve su dinamismo, se reactive el crédito de vivienda y se promueva el crecimiento económico.
- Mediante resolución JPRF-2024-0120 del 30 de agosto de 2024, se establece que las entidades financieras considerarán, caso por caso, refinanciar o reestructurar las operaciones de crédito que presenten saldos vencidos entre el 10 de agosto de 2023 y el 30 de agosto de 2024, así como que el plazo para la aplicación del mecanismo de refinanciamiento o reestructuramiento correrá a partir del 30 de agosto de 2024 hasta el 31 de mayo de 2025.
- Mediante resolución JPRF-2024-0123 del 5 de noviembre de 2024 que modifica lo dispuesto en la resolución JPRF-2024-0120, la JPRF emitió la resolución que norma el diferimiento extraordinario y temporal de obligaciones financiera que así lo requieran. Se establece que las entidades financieras considerarán, caso por caso, refinanciar o reestructurar las operaciones de crédito que presenten saldos vencidos entre el 10 de agosto de 2023 y el 31 de octubre de 2024. Adicionalmente se definen la información que las Instituciones financieras deberán reportar a la SB sobre estas operaciones sujetas a mecanismos de alivio financiero.
- Mediante resolución JPRF-2024-0129 y posteriores correcciones en la resolución JPRF-2024-0130 se modificaron las deducciones al Patrimonio técnico en lo referente a inversiones en acciones y anticipos para adquisición de acciones los cuales pasaran a ponderar 2.5 dentro de los Activos ponderados por riesgo si superan los límites legales establecidos en las resoluciones mencionadas.
- Mediante resolución JPRF-2024-0134 del 23 de diciembre de 2024 que modifica lo dispuesto en la resolución JPRF-2024-0123, la JPRF emitió la resolución que norma el diferimiento extraordinario y temporal de obligaciones financiera que así lo requieran.

Se establece que las entidades financieras considerarán, caso por caso, refinanciar o reestructurar las operaciones de crédito que presenten saldos vencidos entre el 10 de agosto de 2023 y el 31 de diciembre de 2024.

**Resultados**

A diciembre 2024, los resultados del sistema mostraron una disminución de -10.5% en comparación con el mismo período del año anterior, a causa del incremento de los intereses pagados, nuevas contribuciones e impuestos, provisiones y pérdidas en acciones y participaciones. Estos resultados alcanzan USD 660.20MM y cambia la tendencia creciente iniciada al final de la pandemia.

**Gráfico 12**



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

El crecimiento de la cartera bruta a pesar de ser menor que en años pasados da como resultado intereses generados superiores a los de los últimos 4 años, por otro lado, el margen de interés disminuye interanualmente debido al mayor costo de fondeo del último año. A dic-2024 los intereses netos crecen en 5.4% interanualmente incluyendo los intereses devengados por cobrar.

Los Otros Ingresos Financieros netos que incluyen comisiones, valuación de inversiones, ganancia o pérdida en cambio y venta de activos productivos aumentan significativamente en el trimestre analizado debido principalmente a mejores resultados en valuación de inversiones y rendimiento de fideicomisos mercantiles. Esto contribuyen a la mejora del 7.5% anual en el MBF.

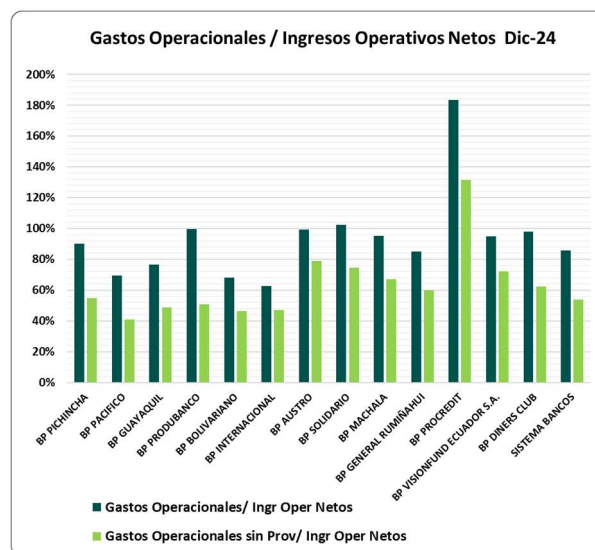
El crecimiento de la transaccionalidad del año pasado se mantiene y permite la recuperación y crecimiento sobre el promedio histórico de los ingresos por servicios lo cual fortalece la generación operativa.

El comportamiento de los ingresos operativos permite cubrir el crecimiento del gasto operacional (principalmente por los nuevos impuesto y contribuciones) y produce un crecimiento interanual del MON antes de provisiones de 5.6%, el cual llega a USD 2,184.19MM, comparando favorablemente con el MON en dólares, antes de provisiones, registrado en dic-2023 (USD 2,068MM).

El comportamiento descrito no es suficiente para absorber el importante gasto de provisiones requerido por el crecimiento y deterioro de la cartera. Se genera un MON positivo inferior en -7.4% al de dic-2023; a la fecha de corte los resultados del período se afectan por que los ingresos no operacionales crecen ligeramente (1.6%) y los gastos y pérdidas no operacionales crecen significativamente (+96.2%).

El gasto de provisiones a diciembre 2023 creció en 17.47% frente a 2022; a diciembre 2024, frente al mismo período del año anterior el gasto de provisiones crece en 12.6%. El gasto de provisiones absorbió castigos, y no fue suficiente para mantener las coberturas registradas durante el año 2022 y 2023, ni aquellas mostradas antes de la pandemia con contabilización más estricta de la cartera en riesgo. El aumento interanual en el gasto de provisiones observado a diciembre 2024 se relaciona con el crecimiento de la cartera de créditos en el sistema y al deterioro de la cartera resultado de la actual crisis económica. A diciembre 2024 se observa un crecimiento interanual del 7.3% en la cartera en riesgo, lo que ocasiona una mayor necesidad de provisiones en este año. Las coberturas han sido suficientes para cubrir los deterioros de la cartera durante lo transcurrido del año.

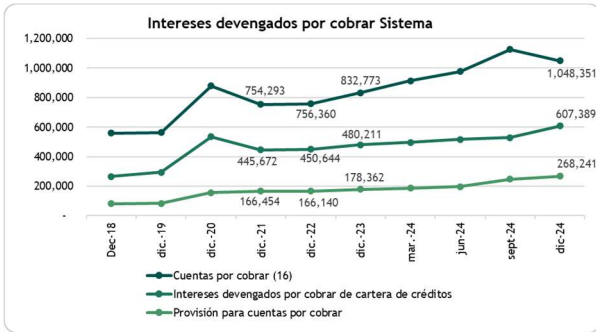
**Gráfico 13**



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Al comparar los dos indicadores de gastos operacionales / ingresos operativos con y sin provisiones observamos que los bancos privados en general han sido eficientes en controlar los gastos operativos y están acorde a sus modelos de negocio; al constituir provisiones, nueve de ellos ha generado margen operativo negativo a la fecha de corte.

**Gráfico 14**

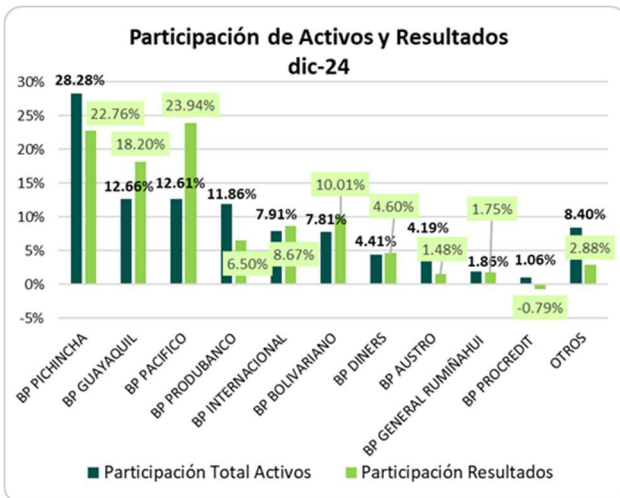


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

El gráfico anterior muestra el desempeño de los intereses devengados, los mismos que cambian la tendencia en el último trimestre. Estos intereses cuya recuperación es incierta están registrados en los ingresos de las instituciones. En el caso del sistema representan el 12.03% del ingreso total del año 2024. En caso de no ser recuperados estos intereses se registran como perdida dentro del estado de resultados, la pérdida por este concepto a diciembre-2024 fue de USD 33.29MM y representa el 0.57% de los intereses ganados registrados.

**Participación del Activo y Resultados en el Sistema por Banco**

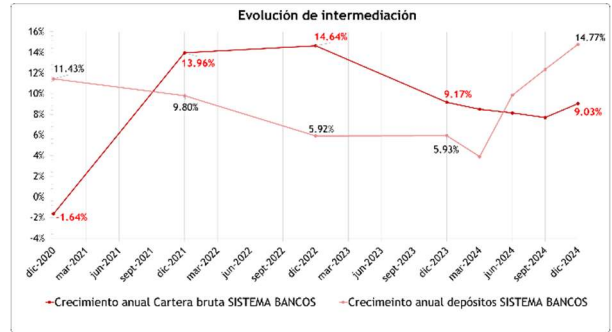
**Gráfico 15**



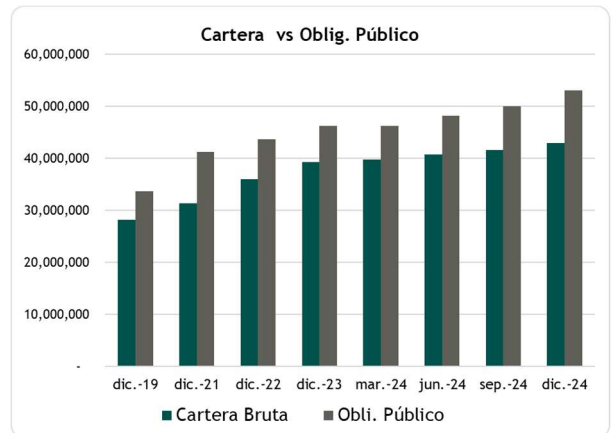
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

**Gráfico 16**



**Gráfico 17**



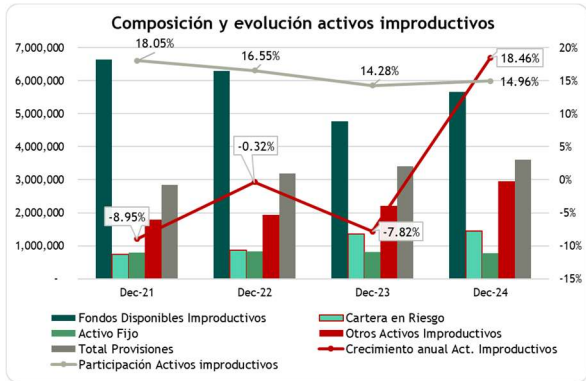
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

En los gráficos anteriores vemos que en los años 2021,2022 y 2023 las obligaciones con el público aumentan en menor medida que la cartera de créditos, sin embargo, como resultado de los desembolsos realizados por multilaterales hacia el gobierno observamos que en los últimos nueve meses esta tendencia se revierte y las obligaciones con el público crecen más que la cartera la cual sigue ralentizado su crecimiento hasta el último trimestre del año cuando el porcentaje de crecimiento aumenta. El comportamiento de las captaciones evidencia que estas dependen de las estrategias de las instituciones en cuanto al crecimiento esperado de la cartera, a sus políticas de liquidez y a su táctica y capacidad de fondeo dependiendo de la tasa que estén dispuestos a pagar.

Por lo dicho anteriormente, y si bien el crecimiento de las obligaciones con el público junto con otros elementos del fondeo cubre el crecimiento de la cartera bruta, el crecimiento de las colocaciones se ralentizó en los últimos dos años como resultado de la ralentización de la economía y a tasas de interés fijas que no compensan los potenciales riesgos sumado a la crisis energética del último trimestre del año. Sin embargo, en los últimos meses del año 2024 los desembolsos de multilaterales y crecimiento de las remesas de emigrantes ayudaron a revertir la situación mencionadas y se observa un crecimiento significativo de los depósitos a dic-24.

**Evolución de los Activos**

**Gráfico 18**

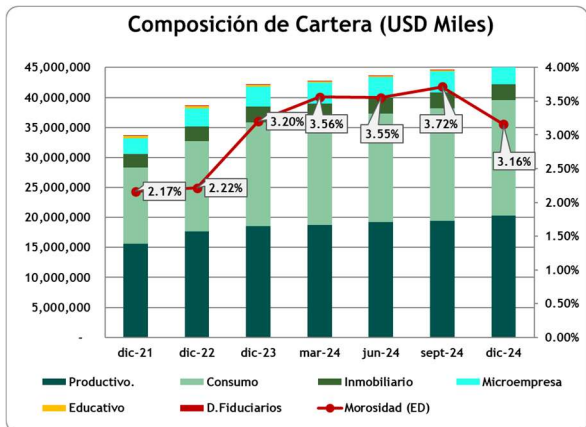


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Para analizar el gráfico anterior debemos tomar en cuenta: 1) que los activos improductivos incluyen los fondos disponibles que no producen interés y que corresponden principalmente al encaje bancario. Este rubro ha sido históricamente el más alto y se mueve en consistencia con el crecimiento de los depósitos y la tasa establecida para el encaje bancario sobre los depósitos y 2) la cartera en riesgo y los otros activos improductivos están influenciados por las normas contables, más estrictas desde enero 2023, para contabilizar los retrasos. Esto influye en parte el crecimiento de la cartera en riesgo en este periodo.

Los activos improductivos del sistema a dic-2024 representan el 15.72% de los activos totales. Estos activos improductivos se incrementan a la fecha de corte en un 18.46% frente al año anterior principalmente por el crecimiento de la cartera en riesgo y por el aumento de los otros activos influenciado por las nuevas contribuciones y autorretenciones de impuestos que iniciaron en el año 2024.

**Gráfico 19**



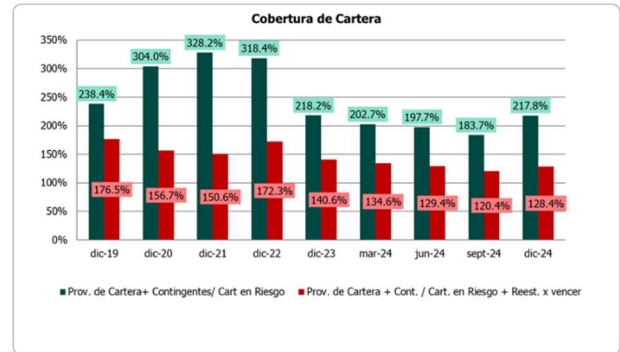
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

El gráfico anterior muestra la composición de la cartera por segmento, su dinamismo de crecimiento y la morosidad total de la cartera. El desempeño de la morosidad desde ene-23 obedece en parte a los cambios contables regulatorios. A dic-2024 ya sin efectos de cambios normativos se observa deterioro ocasionados con otros factores como son la crisis de liquidez del primer semestre del año y con la crisis energética de los últimos meses. Los indicadores de morosidad están también afectados por los castigos, reestructuraciones y refinanciamientos.

El siguiente gráfico muestra la morosidad de la cartera de créditos y coberturas contables de las IFIS al incluir la cartera reestructurada por vencer. El desempeño de estos indicadores se presiona en los últimos trimestres por el incremento de la cartera improductiva principalmente.

**Cobertura con Provisiones**

**Gráfico 20**

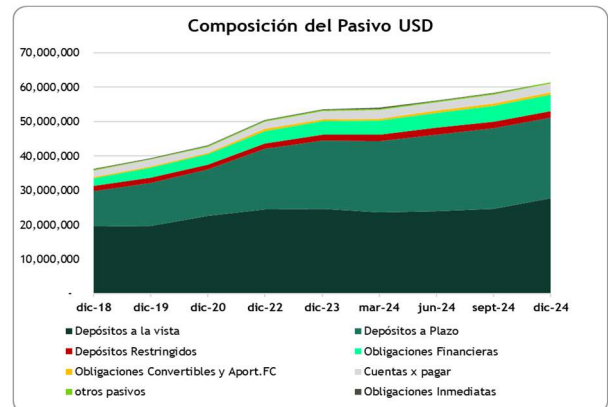


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Los indicadores de cobertura disminuyen con respecto el año 2023 y con respecto los años en la que la normativa de paso a vencido era diferente, el segundo indicador de cobertura contiene un estrés adicional ya que incluye la cartera reestructurada por vencer que representa mayor riesgo.

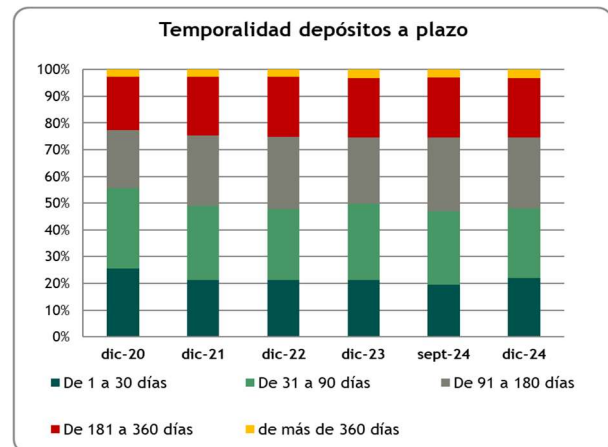
**Fondeo**

**Gráfico 21**



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

**Gráfico 22**



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

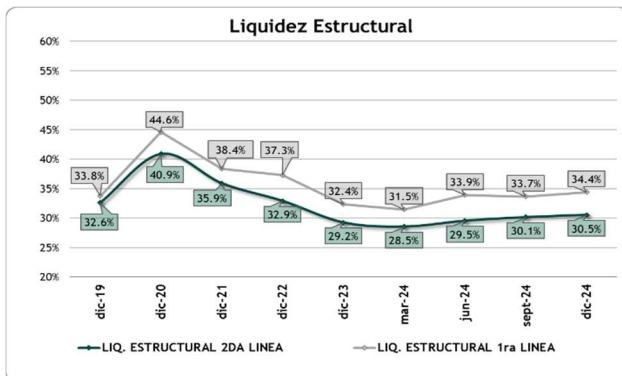
Los gráficos anteriores muestran la composición del fondeo por rubro y la composición del fondeo por plazo. Se debe concluir que la mayor parte del fondeo de los bancos proviene de las captaciones del público, las mismas que, aunque un porcentaje importante sean depósitos a plazo son en su mayor parte de corto plazo. Adicionalmente se observa que las obligaciones financieras constituyen una parte pequeña del fondeo, sin embargo, se advierte un incremento de esta fuente durante últimos tres años. Estas podrían constituir un financiamiento interesante para los bancos públicos y cooperativas con la actual disminución del riesgo país. Para la banca privada el fondeo del exterior no será atractivo por que de acuerdo con la normativa actual debe pagar el impuesto a la salida de divisas sobre estos créditos, lo cual pondría más presión en sus costos financieros y adicionalmente las tasas de interés de los bancos centrales a pesar de comenzar a reducirse desde el segundo semestre del 2024 aún se mantienen altas.

**Liquidez**

Las normas establecidas por gobiernos anteriores forzaron la utilización de los recursos líquidos de los bancos provocando un direccionamiento de los recursos hacia el estado. La norma de liquidez doméstica exige una mayor concentración de depósitos a nivel local, lo cual en las actuales circunstancias podría complicar la situación en caso de requerir liquidez inmediata. Las normas para las empresas de seguros que flexibilizan sus inversiones en el sistema financiero podrían compensar en parte la estrecha liquidez por la que competirán todos partícipes del sector financiero.

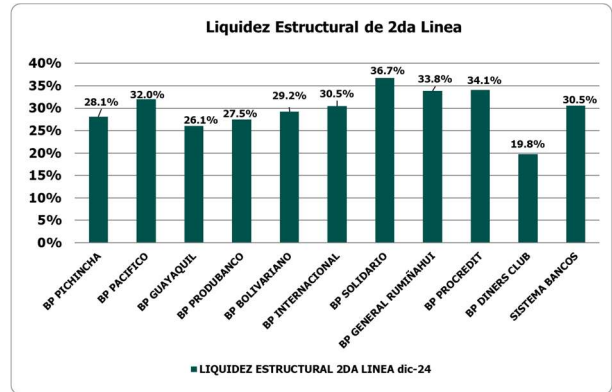
El gráfico que sigue muestra el desempeño de la liquidez estructural del sistema desde el año 2019, evidenciando la estrategia de fortalecimiento de la posición de liquidez en el año 2020 frente a la incertidumbre que generó la coyuntura política y sanitaria; en los años, 2022 y 2023, el crecimiento más pausado de los depósitos y el incremento de las colocaciones llevaron a la disminución de los recursos líquidos al compararlos con el año 2020 y 2021. A diciembre 2024 se evidencia una mejora de estos indicadores fruto principalmente del aumento de las captaciones y el menor crecimiento de las colocaciones. Las instituciones se están enfocando en hacer uso más eficiente de los recursos líquidos y obtener financiamiento del exterior.

**Gráfico 23**



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

**Gráfico 24**



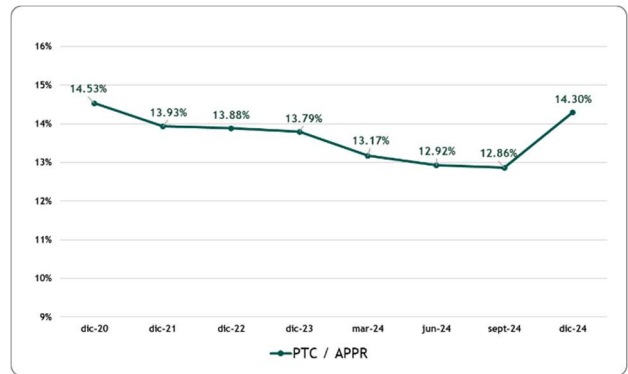
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

La liquidez estructural de primera y segunda línea se mueven de forma similar hasta el año 2020 y luego se abre una brecha que responde al aumento de los pasivos con vencimientos entre 90 y 180 días más que las obligaciones a la vista. Los dos indicadores de liquidez se mueven de forma similar en el año 2021, sin embargo, en diciembre 2021, 2022 y 2023 esta brecha se cierra por el aumento de los activos líquidos con vencimiento hasta 90 días en el último trimestre del año. A dic-2024 se observa una recuperación de los indicadores de liquidez como resultado del mayor crecimiento de los depósitos del público en relación con las colocaciones de cartera.

**Capitalización**

El patrimonio técnico del sistema de bancos se mantiene sobre lo establecido por la norma (9%).

**Gráfico 25**



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

El patrimonio técnico debido a las menores utilidades del año estuvo afectado no obstante mejora debido al cambio de metodología de cálculo mencionada en la sección de cambios normativos de este informe. A marzo 2024 existió una reducción por el pago de dividendos y a diciembre 2024 observamos que la generación de resultado es no es suficientes para recuperar los niveles del año anterior acompañado con mayores activos improductivos, sin embargo, la eliminación de la deducción de inversiones en acciones y paso de esta a activos ponderados por riesgos benefició al indicador.

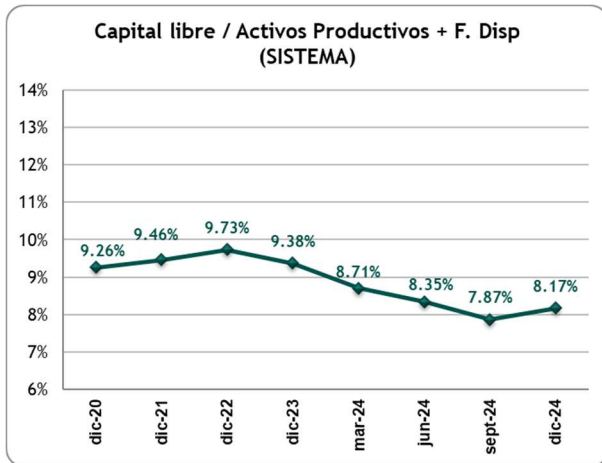
El patrimonio del sistema es de USD 7,123 millones a diciembre 2024. El fortalecimiento del patrimonio proviene de la capitalización de una parte de las

utilidades del año 2023 y de los resultados del período. Para el año 2025 el patrimonio de las instituciones del sistema podría crecer en menor proporción a lo observado en los últimos años, si los resultados generados no son suficientes para absorber el deterioro de los activos.

Los indicadores de capital libre se contrajeron en el año 2020, a pesar de la flexibilización contable en cuanto a la altura de mora de la cartera y menores coberturas con provisiones. Sin embargo, desde el segundo semestre del año 2021 se observó un fortalecimiento de este indicador. Esto es el resultado de mayores utilidades registradas en el patrimonio, mejores provisiones para activos improductivos y reducción de los activos improductivos por castigos y/o venta. El capital libre/ activos productivos a diciembre 2024 se presiona en consistencia con el aumento de la cartera en riesgo (influenciado por la nueva altura de mora y la crisis económica actual), reparto de dividendos, las menores utilidades y a la tendencia creciente de los activos improductivos.

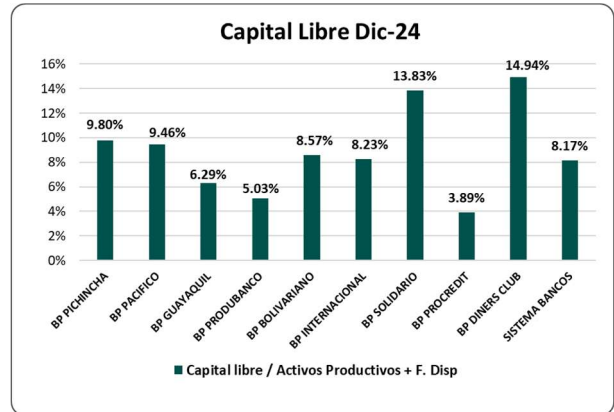
Los gráficos que siguen se construyen con información contable.

**Gráfico 26**



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

**Gráfico 27**



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Es necesario que las instituciones fortalezcan los niveles de provisiones sobre sus riesgos y robustezcan sus patrimonios. Esto dependerá del apetito de riesgo de cada IFI y de la posibilidad dependiendo de su capacidad de generación.

## BANKWATCH RATINGS S.A.

CALIFICADORA DE RIESGOS

## SISTEMA BANCOS

(\$ MILES)	dic-21	dic-22	dic-23	mar-24	jun-24	sep-24	dic-24
<b>ACTIVOS</b>							
Depositos en Instituciones Financieras	2,546,819	3,198,875	3,538,847	2,432,097	2,998,759	2,857,278	3,025,934
Inversiones Brutas	8,399,442	7,707,478	9,004,580	9,440,394	9,596,173	10,405,195	12,378,330
Cartera Productiva Bruta	32,945,111	37,753,860	40,781,255	41,218,195	42,095,447	42,899,479	44,485,008
<i>Otros Activos Productivos Brutos</i>	1,316,314	1,389,515	1,594,093	1,630,892	1,659,171	1,758,951	1,728,657
Total Activos Productivos	45,207,686	50,049,728	54,918,774	54,721,578	56,349,550	57,920,904	61,617,929
<i>Fondos Disponibles Improductivos</i>	6,642,013	6,301,363	4,775,213	5,038,709	5,268,353	5,873,342	5,651,934
Cartera en Riesgo	735,951	863,584	1,351,955	1,525,287	1,551,923	1,657,502	1,450,034
Activo Fijo	796,663	827,443	815,014	803,268	790,314	778,428	783,999
Otros Activos Improductivos	1,785,245	1,935,597	2,209,531	2,476,905	2,671,507	2,919,893	2,955,035
Total Provisiones	(2,768,908)	(3,091,457)	(3,311,891)	(3,463,941)	(3,414,781)	(3,490,728)	(3,534,102)
Total Activos Improductivos	9,959,871	9,927,987	9,151,713	9,844,169	10,282,097	11,229,165	10,841,001
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>52,398,649</b>	<b>56,886,258</b>	<b>60,758,596</b>	<b>61,101,806</b>	<b>63,216,866</b>	<b>65,659,342</b>	<b>68,924,828</b>
<b>PASIVOS</b>							
Obligaciones con el Público	41,205,598	43,643,124	46,232,394	46,209,676	48,185,969	49,980,372	53,062,284
Depósitos a la Vista	24,659,091	24,479,115	24,575,488	23,684,345	23,936,515	24,686,116	27,776,894
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	15,188,729	17,599,743	19,884,420	20,720,614	22,286,190	23,329,895	23,354,044
Depósitos en Garantía	1,127	1,216	1,191	1,214	1,193	1,173	1,180
Depósitos Restringidos	1,356,651	1,563,049	1,771,296	1,803,503	1,962,071	1,963,188	1,930,165
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	15,000
Obligaciones Inmediatas	221,791	220,911	209,030	318,484	165,568	175,190	90,971
Aceptaciones en Circulación	1,191	17,706	50,121	47,590	28,356	20,577	14,379
Obligaciones Financieras	2,772,211	3,628,361	3,872,255	4,026,946	4,428,127	4,656,268	4,813,211
Valores en Circulación	130,282	323,338	386,310	377,788	328,973	299,063	262,749
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	512,194	609,891	609,496	615,995	579,696	566,000	615,213
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1,968,108	2,294,737	2,591,246	2,810,898	2,643,863	2,950,677	2,847,468
Provisiones para Contingentes	83,996	99,201	101,614	103,165	104,192	77,524	79,759
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>46,895,371</b>	<b>50,837,269</b>	<b>54,052,466</b>	<b>54,510,542</b>	<b>56,464,745</b>	<b>58,725,670</b>	<b>61,801,032</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>5,503,277</b>	<b>6,048,989</b>	<b>6,706,130</b>	<b>6,591,264</b>	<b>6,752,121</b>	<b>6,933,672</b>	<b>7,123,796</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>52,398,649</b>	<b>56,886,258</b>	<b>60,758,596</b>	<b>61,101,806</b>	<b>63,216,866</b>	<b>65,659,342</b>	<b>68,924,828</b>
<b>CONTINGENTES</b>	<b>15,892,196</b>	<b>19,041,649</b>	<b>20,008,081</b>	<b>20,082,834</b>	<b>20,943,238</b>	<b>20,454,235</b>	<b>20,277,830</b>
<b>RESULTADOS</b>							
Intereses Ganados	3,651,612	4,202,770	4,972,194	1,340,576	2,760,920	4,258,351	5,814,889
Intereses Pagados	1,145,406	1,301,722	2,045,681	613,084	1,281,344	2,010,281	2,731,732
<b>Intereses Netos</b>	<b>2,506,206</b>	<b>2,901,048</b>	<b>2,926,513</b>	<b>727,492</b>	<b>1,479,576</b>	<b>2,248,070</b>	<b>3,083,157</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	229,643	306,138	444,327	126,194	229,071	377,827	540,837
<b>Margen Bruto Financiero (IO)</b>	<b>2,735,849</b>	<b>3,207,185</b>	<b>3,370,840</b>	<b>853,686</b>	<b>1,708,647</b>	<b>2,625,897</b>	<b>3,623,994</b>
Ingresos por Servicios (IO)	728,732	833,137	956,485	244,797	499,329	757,218	1,009,781
Otros Ingresos Operacionales (IO)	156,897	195,567	237,820	61,933	130,958	189,311	258,643
Gastos de Operacion (Goperac)	2,211,377	2,319,855	2,378,052	603,100	1,248,933	1,883,370	2,557,630
Otras Perdidas Operacionales	114,139	122,865	118,817	47,411	100,977	114,148	150,602
<b>Margen Operacional antes de Provisiones</b>	<b>1,295,962</b>	<b>1,793,169</b>	<b>2,068,275</b>	<b>509,905</b>	<b>989,025</b>	<b>1,574,909</b>	<b>2,184,187</b>
Provisiones (Goperac)	1,067,383	1,145,009	1,344,988	334,687	655,225	1,063,629	1,514,672
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>228,579</b>	<b>648,160</b>	<b>723,287</b>	<b>175,218</b>	<b>333,800</b>	<b>511,280</b>	<b>669,515</b>
Otros Ingresos	423,538	420,863	429,714	100,742	207,893	313,246	436,615
Otros Gastos y Perdidas	60,437	63,602	65,741	54,024	102,646	129,311	128,987
Impuestos y Participacion de Empleados	204,328	341,710	349,751	76,933	146,748	225,875	316,940
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>387,352</b>	<b>663,712</b>	<b>737,508</b>	<b>145,003</b>	<b>292,299</b>	<b>469,340</b>	<b>660,204</b>

## BANKWATCH RATINGS S.A.

CALIFICADORA DE RIESGOS

## SISTEMA BANCOS

(\$ MILES)	dic-21	dic-22	dic-23	mar-24	jun-24	sep-24	dic-24
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>							
Act. Productivos + F. Disponibles	51,849,699	56,351,091	59,693,987	59,760,287	61,617,903	63,794,247	67,269,863
Cartera Bruta total	33,681,062	38,617,445	42,133,209	42,743,482	43,647,370	44,556,981	45,935,042
Cartera Vencida	237,644	292,988	433,027	472,374	467,044	488,936	466,111
Cartera en Riesgo	735,951	863,584	1,351,955	1,525,287	1,551,923	1,657,502	1,450,034
Provisiones para Cartera	(2,331,671)	(2,650,058)	(2,848,473)	(2,988,336)	(2,964,595)	(2,967,891)	(3,078,247)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	81.9%	83.4%	85.7%	84.8%	84.6%	83.8%	85.0%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	125.2%	124.7%	126.4%	125.0%	121.9%	120.9%	121.8%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	0.71%	0.76%	1.03%	1.11%	1.07%	1.10%	1.01%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	2.19%	2.24%	3.21%	3.57%	3.56%	3.72%	3.16%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	4.76%	4.13%	4.98%	5.38%	5.43%	5.68%	5.36%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	328.24%	318.35%	218.21%	202.68%	197.74%	183.74%	217.79%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestructurada por vencer	150.63%	172.30%	140.62%	134.55%	129.43%	120.41%	128.38%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6.92%	6.86%	6.76%	6.99%	6.79%	6.66%	6.70%
<b>CAPITALIZACION</b>							
PTC / APPR	13.93%	13.88%	13.79%	13.17%	12.92%	12.86%	14.30%
TIER I / APPR	11.10%	10.28%	10.95%	11.62%	11.37%	11.11%	0.00%
PTC / Activos y Contingentes	8.62%	8.76%	8.50%	8.21%	7.98%	7.96%	9.07%
Activos Fijos + Activos Fideicom/ Patr. Técnico	15.05%	13.88%	13.16%	13.38%	13.06%	12.63%	10.73%
Capital libre (USD M)**	4,893,593	5,468,126	5,581,861	5,188,363	5,132,770	5,006,782	5,490,978
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	9.46%	9.73%	9.38%	8.71%	8.35%	7.87%	8.17%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	59.59%	60.12%	56.05%	51.92%	50.59%	48.32%	51.41%
TIER I / Patrimonio Técnico	79.67%	74.08%	79.42%	88.24%	87.98%	86.37%	0.00%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10.91%	11.07%	11.40%	10.82%	10.89%	10.97%	10.99%
TIER I / Activo Neto Promedio	9.31%	9.02%	9.27%	9.65%	9.53%	9.36%	0.00%
<b>RENTABILIDAD</b>							
Comisiones de Cartera	41	40	662	578	573	30	52
Ingresos Operativos Netos	3,507,339	4,113,024	4,446,327	1,113,005	2,237,957	3,458,278	4,741,817
Result. antes de impuest. y particip. trab.	591,680	1,005,421	1,087,259	221,936	439,047	695,215	977,144
Margen de Interés Neto	68.63%	69.03%	58.86%	54.27%	53.59%	52.79%	53.02%
ROE	7.31%	11.49%	11.56%	8.72%	8.69%	9.18%	9.55%
ROE Operativo	4.31%	11.22%	11.34%	10.54%	9.92%	10.00%	9.68%
ROA	0.77%	1.21%	1.25%	0.95%	0.94%	0.99%	1.02%
ROA Operativo	0.45%	1.19%	1.23%	1.15%	1.08%	1.08%	1.03%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	71.20%	70.26%	65.28%	65.16%	65.84%	64.70%	64.75%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	5.85%	6.07%	5.53%	5.29%	5.30%	5.29%	5.27%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6.41%	6.73%	6.42%	6.23%	6.14%	6.21%	6.22%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	82.36%	63.85%	65.03%	65.64%	66.25%	67.54%	69.35%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	93.48%	84.24%	83.73%	84.26%	85.08%	85.22%	85.88%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	63.05%	56.40%	53.48%	54.19%	55.81%	54.46%	53.94%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.50%	6.34%	6.33%	6.16%	6.14%	6.22%	6.28%
<b>LIQUIDEZ</b>							
Fondos Disponibles	9,188,831	9,500,238	8,314,060	7,470,806	8,267,112	8,730,620	8,677,868
Activos Liquidos (BWR)	12,482,514	12,504,375	11,359,600	10,748,399	11,708,267	12,206,359	13,614,651
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	38.38%	37.27%	32.38%	31.49%	33.90%	33.66%	34.38%
Índice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	35.89%	32.89%	29.24%	28.54%	29.53%	30.15%	30.53%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	38.38%	37.27%	32.38%	31.49%	33.90%	33.66%	34.38%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	28.25%	28.31%	23.70%	21.89%	23.94%	24.08%	21.91%

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



La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso escrito de BANKWATCH RATINGS. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, BANKWATCH RATINGS se basa en información que recibe de los emisores y de otras fuentes que BANKWATCH RATINGS considera confiables. BANKWATCH RATINGS lleva a cabo una investigación razonable de la información recibida sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida en que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada. La forma en que BANKWATCH RATINGS lleve a cabo el análisis y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en que se ofrece y coloca la emisión, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a la administración del emisor, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de BANKWATCH RATINGS deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que BANKWATCH RATINGS se basa en relación con una calificación será exacta y completa. En última instancia, el emisor es responsable de la exactitud de la información que proporciona a BANKWATCH RATINGS y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, BANKWATCH RATINGS debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar cómo hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de BANKWATCH RATINGS es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que BANKWATCH RATINGS evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de BANKWATCH RATINGS y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados al riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. BANKWATCH RATINGS no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de BANKWATCH RATINGS son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de BANKWATCH RATINGS estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de BANKWATCH RATINGS no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de BANKWATCH RATINGS. BANKWATCH RATINGS no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados con relación a los títulos. La asignación, publicación o diseminación de una calificación de BANKWATCH RATINGS no constituye el consentimiento de BANKWATCH RATINGS a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo la normativa vigente. Todos los derechos reservados. ©® BankWatch Ratings 2025.