

Ecuador
Calificación Global

BANCO GUAYAQUIL S.A.

Calificación

2022	2023	2024
AAA-	AAA-	AAA-

Perspectiva: Estable

La perspectiva indica la dirección que pudiera tener una calificación.

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.

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.

Resumen Financiero

En millones USD	SISTEMA BANCOS	jun-24	sept-24	dic-24
Activos	68,925	7,819	8,164	8,729
Patrimonio	7,124	752	779	823
Resultados	660.2	49.8	76.2	120.1
ROE (%)	9.55%	13.20%	13.22%	15.20%
ROA (%)	1.02%	1.31%	1.31%	1.49%

Contactos:

Patricia Pinto
(5932) 226 9767 ext.103
ppinto@bwratings.com

Esteban Lopez
(5932) 226 9767 ext. 110
elopez@bwratings.com

Fundamento de la calificación

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings S.A., decidió mantener la calificación de Banco Guayaquil S.A. en "AAA-" con perspectiva estable. La calificación se sustenta en los siguientes factores:

Sólido posicionamiento e imagen: Banco Guayaquil S.A. es una institución con una trayectoria de 100 años, con una sólida posición e imagen en el sistema financiero ecuatoriano. Se encuentra bien posicionado en el segmento comercial y de consumo. Banco Guayaquil S.A. se mantiene entre las tres primeras entidades financieras privadas, por activos y resultados.

Disminución del nivel de rentabilidad por presión en el margen financiero, mayor gasto operacional y mayor gasto de provisiones: La Institución es generadora de ingresos y rentabilidad importantes. A pesar de que durante el 2024 los ingresos por intereses netos, los otros ingresos financieros y los ingresos por servicios aumentaron con respecto al año anterior, la rentabilidad se contrajo. El entorno macroeconómico del año fue complicado, marcado por altos costos de financiamiento e incremento en el gasto operativo, en parte por regulaciones impuestas para manejar las crisis de seguridad y energética. El Banco particularmente muestra aumento en gastos operativos relacionados a honorarios y personal. El deterioro del ambiente operativo ocasiona una permanente contracción en la capacidad de pago de los clientes, lo cual se refleja en el aumento del gasto de provisiones y la inhabilidad para sostener la cobertura con su saldo (de provisiones).

Los indicadores de calidad de activos mejoran, pero la cobertura con provisiones se presiona: Los indicadores de mora se mejoran con respecto a los de diciembre 2023, influyen en este comportamiento el crecimiento de la cartera bruta que diluye la cartera en riesgo y los castigos realizados. El mayor gasto de provisiones del año no consigue sostener las coberturas sobre activos en riesgo, frente al mismo periodo del año pasado. Este desempeño está influenciado por el deterioro general de la capacidad de pago de los clientes, principalmente en consumo y microcrédito. La institución proyecta mantener estables los niveles de morosidad y coberturas durante el 2025 mediante colocaciones controladas y programas de recuperación más eficientes. Durante el 2024 la reestructuración de cartera ha sido importante. Por el momento las coberturas de cartera comparan negativamente con el sistema. La recuperación de estas coberturas a niveles anteriores dependerá del comportamiento de la cartera, de la capacidad de generación del Banco durante el año y de las políticas de pago de dividendos.

Indicadores de liquidez se recuperan: El Banco presenta una posición de liquidez que le permite hacer frente a sus obligaciones en escenarios normales, no presenta posiciones de liquidez en riesgo en los reportes de bandas presentados en ninguno de los escenarios. A la fecha de corte los indicadores de liquidez estructural del Banco tienden a recuperarse con respecto dic-2023, sin embargo, se encuentran bajo los niveles del sistema. Este riesgo se mitiga parcialmente mediante el plan de contingencia de liquidez y un monitoreo continuo de su indicador de liquidez global interno, el cual incluye inversiones a largo plazo en organismos internacionales. Se considera que estas inversiones podrían ser fácilmente liquidables en caso de ser necesario. Se esperaría que los indicadores de liquidez al menos se mantengan.

Niveles de capitalización sostenidos por la generación de resultados y la capitalización de parte de ellos: a dic-2024 los APPR aumentan debido al crecimiento de la cartera de créditos y de otros activos improductivos, esto ocasiona que el indicador de PTC/APPR disminuya interanualmente. Por otro lado, el indicador de TIERI/APPR aumenta como resultado de la capitalización de utilidades e incremento de la reserva legal. El primero se ubica sobre el del sistema y varios de sus pares, y está apoyado en deuda subordinada y obligaciones convertibles. Por otro lado, el capital libre compara negativamente con el sistema y tiende a presionarse frente al año anterior. La razón principal para la presión en el capital libre es el aumento importante de los activos improductivos frente al año anterior (10.2%). El crecimiento de activos improductivos no proviene de la cartera en riesgo que más bien disminuye por los castigos, sino por el aumento de cuentas por cobrar por intereses tanto de cartera como de inversiones y por las nuevos contribuciones e impuestos. Pese a que el gasto de provisiones del periodo fue también mayor al del año anterior (+13.8%), el saldo de provisiones en el balance no compensó el aumento de los activos improductivos. La expectativa es que este indicador se recupere, pero dependerá de la generación de resultados, política de dividendos y provisiones, del desempeño de la cartera de la institución y de la administración de otros activos improductivos en un entorno complejo e incierto.

Tendencia de la Calificación: 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.

PERFIL DE LA INSTITUCIÓN

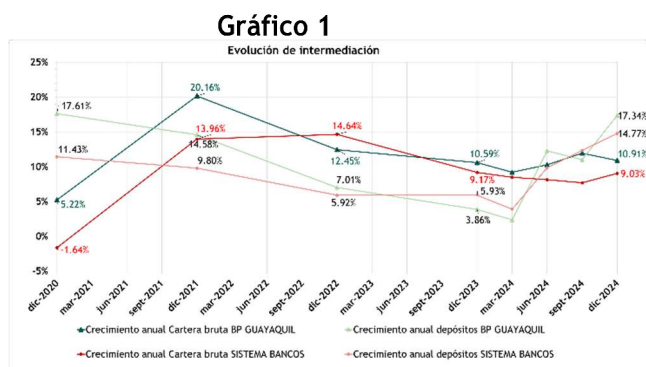
Posicionamiento e imagen

Banco Guayaquil S.A. se constituyó en el Ecuador en el año 1923. La institución cuenta con una sólida posición e imagen en el sistema financiero ecuatoriano. Gestiona una amplia red operativa, y múltiples canales transaccionales para atender a sus clientes. La estructura administrativa de la Institución se distribuye en su oficina matriz en Guayaquil, 109 agencias, una red de 950 cajeros automáticos, 64 ventanillas de extensión y 20,094 corresponsales no bancarios. Además, cuenta con una fuerza laboral de 2,873, 13 de los colaboradores se incorporan en el último trimestre.

A dic-2024, Banco Guayaquil S.A., dentro de los bancos privados se ubica en el segundo lugar en cuanto a activos con una participación del 12.66% y en cuanto a obligaciones con el público mantiene el tercer lugar con una participación del 12.32%. En relación con los resultados, la entidad se sitúa en el tercer lugar, con una participación del 18.20% del resultado neto del sistema de bancos privados.

El desempeño del banco en lo que respecta al crecimiento de cartera ha sido superior al promedio del sistema. Entre dic-2023 y dic-2024, obtuvo un incremento del 10.91%, como resultado del desarrollo en los segmentos productivo y de microcréditos. El aumento de las obligaciones con el público (17.34%) y las obligaciones financieras (52.6%), a más del crecimiento de la cartera financiaron mayores inversiones (incremento 45.4%) y depósitos para encaje (incremento 42.6%).

En el gráfico siguiente podemos observar que las obligaciones con el público del Banco crecen más que su cartera durante el 2024. Por otro lado, los depósitos del banco crecen más que el promedio del sistema y el crecimiento de la cartera del sistema se contrae ligeramente.



Fuente: Banco de Guayaquil, SCVS;
Elaboración: BankWatch Ratings.

La imagen corporativa, una estrategia comercial adecuada enfocada al cliente y la transformación digital, han permitido que el Banco mantenga y mejore su participación de mercado a lo largo del tiempo.

Modelo de negocios

Banco Guayaquil S.A. está categorizado como banca múltiple, de acuerdo con las disposiciones del Código Orgánico Monetario y Financiero. El Banco se encuentra orientado al segmento productivo y de consumo, a través de diferentes productos como tarjetas de crédito. No obstante, también participa en otros segmentos que en conjunto mantienen una contribución inferior al 12.4%.

Estructura del Grupo Financiero

Banco Guayaquil S.A. desde el año 2023 lidera el Grupo financiero Guayaquil, participa como accionista en instituciones afiliadas y en compañías de servicios auxiliares del sistema financiero. Estas inversiones son poco representativas (a dic-2024 de 0.09% del activo total) con relación a los activos del Banco, y su único objetivo es generar eficiencia en la prestación de los servicios que la institución ofrece a sus clientes. La mayoría de estas empresas no son consideradas subsidiarias ni consolidan su información financiera con el Banco pues el porcentaje de participación sobre el capital social de estas compañías es menor al 50%:

EMPRESA	VALOR EN LIBROS DIC-2024	% DE PARTICIPACIÓN
Datafast S.A.	4,978,677	33%
Banred S.A	1,007,392	13,62%
Peigo S.A.	835,524	100%
Siter S.A.	235,680	100%
Compañía de Titularización Hipotecaria - CTH	96,957	1.08%
Corporación Andina de Fomento (1)	643,521	0.003%
Bankers Club (2)	42,096	N/A
Total inversiones en acciones	7,839,847	

(1) Multilateral

(2) Sociedad sin fines de lucro, corresponde a membresías

Banco Guayaquil S.A. participa del 100% del capital de la empresa Peigo S.A., cuyo objeto social es la prestación de servicios auxiliares a las entidades del Sistema Financiero Nacional, particularmente los referidos a servicios transaccionales, de pago, generación y colocación de Cartera. En 2023 lanzó la primera tarjeta virtual del Ecuador "Visa PeiGo". De acuerdo con información de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, el 6 de diciembre del 2022 se realizó el incremento de capital social por USD 4.54MM. De acuerdo con la información proporcionada por el Banco, esta empresa se encuentra en una etapa inicial en donde se espera que la recuperación de inversión se realice en el transcurso de 3 o 4 años. Hasta noviembre 2024 la plataforma de pago ha conseguido cerca de 400M cuentas abiertas y el 50% de los clientes era nuevo en

la banca. Estima llegar a un millón para el año 2025 y colocar entre 200M y 300M tarjetas de débito y crédito¹.

En el mes de mayo 2023 Banco de Guayaquil constituyó la empresa Siter S.A con el objeto social de prestación de servicios auxiliares del sistema financiero nacional, especialmente servicios de cobranza y administración de cartera. Esta empresa comenzó sus operaciones desde el año 2024 y a la fecha de corte ya presenta balances consolidados con Banco Guayaquil.

Por disposición de la Superintendencia de Bancos Banco Guayaquil consolida balances con las subsidiarias Peigo S.A. y Siter S.A. Sin embargo, como se observa en los siguientes cuadros las cifras de participación de estas subsidiarias son irrelevantes, por lo que el análisis del presente informe se centrará en las cifras de Banco Guayaquil.

Grupo Financiero Guayaquil	Activo	%	Pasivo	%	Patrimonio	%
Banco Guayaquil	8,728,641	99.97%	7,905,878	99.98%	822,762	99.86%
Peigo S.A.	1,581	0.02%	746	0.01%	835	0.10%
Siter S.A.	1,173	0.01%	860	0.01%	313	0.04%
Tot. Antes Elimina.	8,731,395	100.00%	7,907,484	99.99%	823,910.09	100.00%
Tot. Elimi.	-2,378.37		-680.61		-1,697.76	
Saldo Final	8,729,016.16		7,906,803.83		822,212.33	

Grupo Financiero Guayaquil	Egresos	%	Ingresos	%	Utilidad	%
Banco Guayaquil	942,253.54	99.49%	1,062,381	99.54%	120,127.6	99.92%
Peigo S.A.	3,821.52	0.40%	3,823	0.36%	1.9	0.00%
Siter S.A.	1,012.38	0.00%	1,109.54	0.10%	97.2	0.08%
Tot. Antes Elimina.	947,087.45	100.00%	1,067,314	99.90%	120,227	100.00%
Tot. Elimi.	-3,935.60		-4,700.76		-765.2	
Saldo Final	943,151.84		1,062,613.33		119,461.49	

Cifras en USD Miles

Fuente: Banco Guayaquil

Elaboración: BWR

Estructura Accionaria

Banco Guayaquil S.A. está constituido como compañía anónima y posee una estructura de capital abierta, por lo que sus acciones cotizan en el Mercado de Valores local.

El principal accionista es la Corporación Multibg S.A. con el 80.87%, cuyo objeto social es la tenencia de acciones. El 19.13% restante está diversificado en más de siete mil accionistas, en donde ninguno cuenta con una posición individual mayor al 1% del capital social.

El control de la Institución se mantiene a cargo de un grupo familiar, que tienen larga trayectoria y conocimiento del sistema financiero.

Accionista	Nacionalidad	%
CORPORACIÓN MULTIBG S.A	Ecuatoriana	80.87%
OTROS ACCIONISTAS CON PARTICIPACIÓN INDIVIDUAL MENOR AL 1%	Ecuatoriana	19.13%
Total		100.00%

Fuente: Banco Guayaquil S.A.

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

ADMINISTRACIÓN Y ESTRATEGIA

Calidad de la Administración

La administración del Banco tiene políticas establecidas y bien implementadas.

Además, el equipo gerencial muestra estabilidad y está compuesto por profesionales que acumulan varios años de experiencia dentro del Banco y en el sistema financiero ecuatoriano. En el mes de octubre 2023 el Directorio de Banco de Guayaquil nombró al economista Guillermo Enrique Lasso Alcívar como nuevo presidente ejecutivo del Banco en reemplazo de Angelo Caputi, el cual pasó a ser presidente del directorio de la entidad.

En el informe trimestral a dic-2024 de Auditoría Interna, se mencionó el cumplimiento apropiado de la administración del Banco en cuanto a Resoluciones de la Junta General de Accionistas, Directorio y las disposiciones emitidas por los entes de regulación y control.

Gobierno Corporativo

Banco Guayaquil S.A. posee un Código de Buen Gobierno Corporativo aprobado por el Directorio que establece políticas de administración e información y que busca que la estrategia de negocio y las decisiones de gestión generen valor para el conjunto de sus grupos de interés, así como para mantener un desempeño apegado a estándares de ética, transparencia y rendición de cuentas.

Actualmente, el directorio se encuentra conformado por 5 directores incluido el presidente del Directorio. Los directores tienen amplia experiencia en el sector financiero, legal, comercial social y de operaciones.

Objetivos estratégicos

El plan estratégico elaborado por el Banco establece varios objetivos principales en los que se sustenta su presupuesto para el año 2025, estos son:

- Rentabilidad: Crecimiento rentable. ROE meta entre 18% al 23%.
- Liderazgo en crecimiento y vinculación: Participación de mercado entre el 12% al 16%.
- Control de la morosidad: cerrar el año con indicador de morosidad total de 2.4%.
- Incrementar el fondeo nacional en depósitos a plazo de manera significativa.
- Diferenciación a través de la experiencia: lograr un NPS (Net Promoter Score- es

¹ <https://www.forbes.com.ec/innovacion/pagos-digitales-mas-facil-entrar-entender-usar-n65664>

herramienta que se utiliza para medir la satisfacción y lealtad de los clientes.) superior a los 5 puntos y una tasa de reclamos de 0.52 a 0.25 reclamos por cada 100 clientes.

La inversión en innovación en tecnología, transformación digital y plataformas virtuales (banca virtual, APP y Plataforma PeiGo) han permitido sumar más clientes e impulsar la contratación de productos y servicios 100% digitales.

El presupuesto del Banco para el año 2025 estima un crecimiento del 8.7% en sus activos, primordialmente por la evolución positiva de la cartera de créditos (15.6%), además la variación incremental en los rubros de Inversiones (+3%) y disminución de las Fondos disponibles (-12.7%).

En las proyecciones realizadas por la Entidad, la principal fuente de financiamiento para la expansión del Banco serían las obligaciones con el público con un incremento del 10.1% frente al año 2024, en segundo lugar, se encuentran las cuentas por pagar que crecerían en 15%. Adicionalmente mantener las líneas de créditos actuales las cuales están a un 81.5% de uso, con lo que tendrían alrededor de USD 200MM disponibles. Es importante puntualizar que este fondeo podría verse limitado dependiendo de las circunstancias que afecten el riesgo país y sus costos. En el mes de noviembre 2024 Banco de Guayaquil alcanzó un financiamiento adicional de USD 175MM mediante un programa de titularización de flujos futuros (DPR) el cual se suma al ya conseguido durante los primeros meses del año 2024 (USD125MM), estos fondos serán destinados a créditos del segmento productivo².

Los resultados previstos para 2025 tendrían una utilidad superior en 25.7% anual en comparación con el año 2024, con un crecimiento de ingresos del 9.4%.

Dadas las circunstancias del entorno operativo y la incertidumbre política, será un reto para la institución cumplir con el presupuesto presentado.

PERFIL FINANCIERO - RIESGOS

Presentación de Cuentas

Los estados financieros, documentación, reportes e informes analizados son propiedad de Banco Guayaquil S.A. y responsabilidad de sus administradores. Para el presente reporte, se utilizaron los estados financieros auditados por la firma PricewaterhouseCoopers Ecuador con corte a diciembre 2024. De acuerdo con los informes de auditoría, no se observan salvedades en los estados

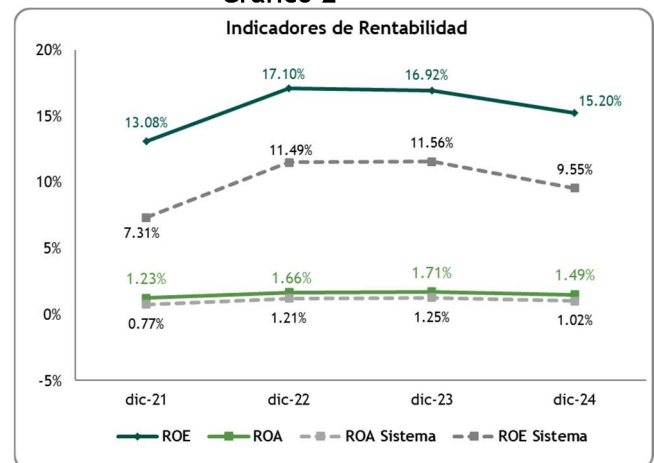
financieros y estos muestran razonablemente la situación del Banco.

Rentabilidad y Gestión Operativa

La rentabilidad del Banco disminuye conforme a lo presupuestado a diciembre 2024 con respecto el año 2023, como resultado de un mayor gasto operativo principalmente por mayores impuestos y contribuciones, un incremento importante en honorarios e incremento en la constitución de provisiones. Adicionalmente, el margen de interés se reduce 6.36 p.p. con respecto diciembre 2023 debido al mayor costo de las fuentes de fondeo.

A diciembre 2024 el resultado del ejercicio de Banco Guayaquil S.A. asciende a USD 120.13MM y representa una variación negativa del -1.3% frente al final del año 2023.

Gráfico 2

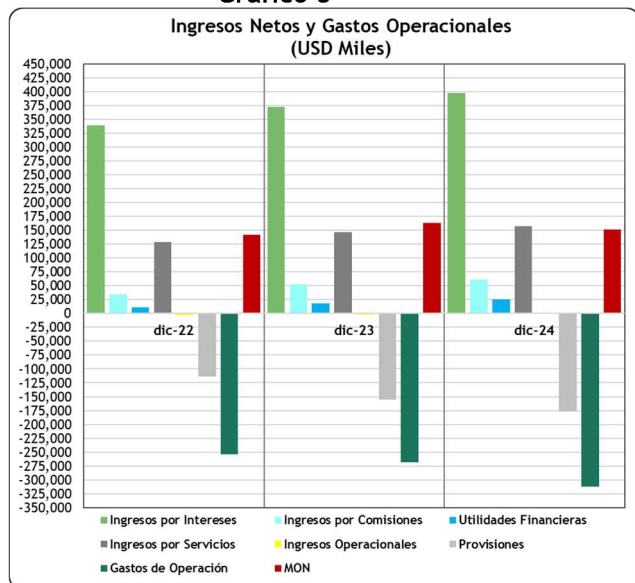


Fuente: Banco Guayaquil S.A.
Elaboración BankWatch Ratings S.A.

Banco Guayaquil presentó una recuperación en la rentabilidad durante el período 2022 y se estabilizó en el 2023, a diciembre 2024 se presenta una reducción interanual, a pesar de esto los indicadores de ROA (1.49%) y ROE (15.20%) son superiores a los del sistema de bancos privados. Esto evidencia una eficiente ejecución operativa y un mejor control de los gastos operacionales con respecto el sistema, pero también menores coberturas con provisiones.

² <https://www.expreso.ec/actualidad/economia/banco-guayaquil-emision-internacional-financiamiento-220497.html>

Gráfico 3



Fuente: Banco Guayaquil S.A.
Elaboración BankWatch Ratings S.A.

A la fecha de corte, los ingresos brutos totales crecen un 16.4% en comparación anual, con una participación importante de 71.16% de los intereses ganados de los cuales el 91.39% provienen de cartera de crédito. Los intereses de cartera de crédito crecen en 19.7%.

El remanente de intereses reestructurados a diciembre 2024 (USD 4.55MM) representa el 6.41% de los intereses por cobrar de cartera de crédito y el 0.60% de los intereses ganados del año. El efecto negativo en los resultados por intereses devengados en períodos a anteriores, a la fecha de corte es USD 2,51MM menor en 8.9% en comparación anual.

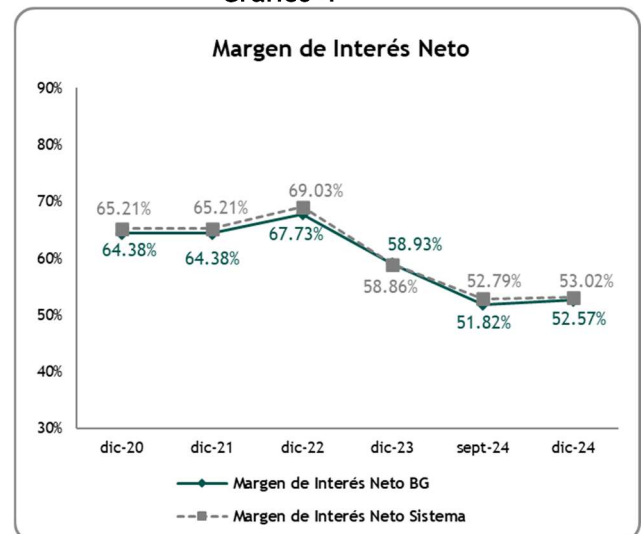
Los ingresos por comisiones tienen un crecimiento anual del 6%, especialmente por el rubro catalogado como Otras comisiones, en el que destacan por su evolución: comisiones tarjetas de crédito Visa, comisiones ATMS y tarjetas de débito negocio adquiriente - emisor, y comisiones valores agregados; mientras que los ingresos por servicios incrementan el 7.8% anual por la evolución de servicios con cargo máximo (servicios de tarjetas de crédito, servicios de cuentas tarjeta débito y servicios de recuperación cartera cobranza tarjetas de crédito).

Los egresos financieros crecen 32.6% en comparación interanual, por la participación de los intereses pagados que incrementan el 38.4%, principalmente por la evolución de depósitos a plazo (incremento del 22.6% anual) y de las obligaciones financieras (+52.6%). De los intereses pagados, el 78.47% corresponde a obligaciones con el público y el 19.12% a obligaciones financieras, en consistencia con su participación en el fondeo.

El margen financiero disminuye debido a los mayores costos de fondeo para sostener el crecimiento

esperado de la cartera. El margen financiero mantiene la tendencia del sistema, y a la fecha de corte se sitúa ligeramente bajo el indicador del sistema.

Gráfico 4

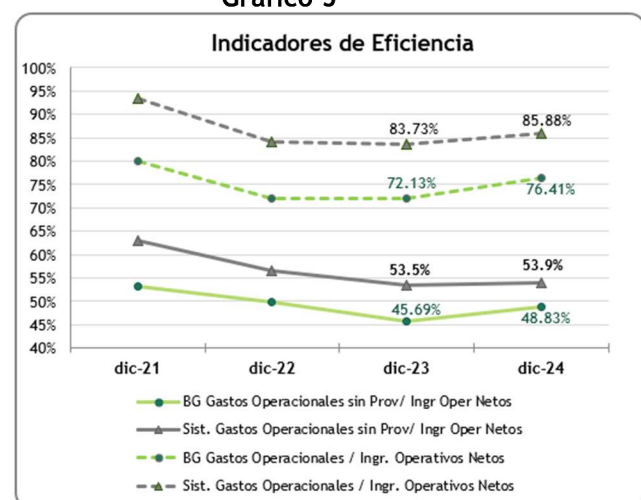


Fuente: Banco Guayaquil S.A.
Elaboración BankWatch Ratings S.A.

El margen bruto financiero, que incluye otros ingresos financieros netos relacionados al cobro de comisiones y utilidades financieras fue de USD 483.21MM superior en 9.2% con respecto diciembre-2023.

El índice de margen bruto financiero frente a los activos productivos en el período de análisis es de 6.82% que representa una disminución de 0.28pp en eficiencia financiera en comparación anual. El desempeño de este indicador refleja la presión en margen de interés.

Gráfico 5



Fuente: Banco Guayaquil S.A.
Elaboración BankWatch Ratings S.A.

Los gastos de operación (sin provisiones) muestran un aumento de 16.62% en el año, lo cual frente al

aumento del sistema de 7.55% es alto, por lo que los indicadores de eficiencia a diciembre 2024 presentan un peor desempeño frente a períodos previos, pero comparan positivamente con los indicadores del sistema. El rubro de provisiones tiene un peso representativo dentro del estado de resultados.

A diciembre 2024 el gasto total de provisiones es de USD 176.6MM e incrementa en 13.8% en comparación anual. Esta constitución de provisiones no es suficiente para mantener las coberturas sobre activos de riesgo después del deterioro de la cartera y de los castigos realizados durante el año.

A la fecha de corte dentro de otras pérdidas operacionales se observa una disminución importante (USD -1.31MM) en las pérdidas en acciones y participaciones que a la fecha de corte registra USD 782M ; ocasionada principalmente por los mejores resultados registrados por la subsidiaria Peigo S.A la cual se encuentra en una etapa inicial.

El margen operativo neto (MON) a la fecha de corte es positivo, pero se reduce en 7.6% con respecto al obtenido en el mismo período del 2023.

Contribuyen a los resultados netos del período los otros ingresos no operacionales que provienen de la recuperación de activos castigados (USD 16.77MM) y otros ingresos (USD 5.3MM). También se deducen de los resultados otros gastos y pérdidas (USD 4.55MM) que corresponden a gasto por intereses y comisiones devengados en ejercicios anteriores, a pérdidas tarjetas de crédito (Visa, MasterCard, Amex) y otros varios.

La contracción en los resultados del Banco se relaciona con la coyuntura macroeconómica, cambios tributarios, el cumplimiento de sus estrategias de Gobierno Corporativo, tanto en participación de mercado, cobertura de provisiones, obtención de fondeo, crecimiento de cartera y a la transformación digital de sus principales productos comerciales y los gastos iniciales que esta conlleva.

Administración de Riesgo

Las políticas de administración de riesgo del Banco son establecidas con el objeto de identificar y medir los riesgos enfrentados, fijar límites y controles adecuados, y monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites.

Las políticas y sistemas de administración de riesgo se revisan regularmente a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado, productos, y servicios ofertados. El Banco, a través de sus normas y procedimientos de administración, pretende desarrollar un ambiente de control disciplinado y constructivo en el que todos los empleados entiendan sus roles y obligaciones.

Los informes y reportes del Banco revelan exposiciones, que están dentro de límites aprobados

por las instancias correspondientes y cumplen con la normativa local. La gestión se apoya en los sistemas informáticos, procesos y controles implementados, y personal capacitado para controlar cada tipo de riesgo.

En base al Informe de Auditoría Interna del cuarto trimestre del año 2024 de las 119 actividades planificadas, 79 se encuentran concluidas, 21 en ejecución y 19 vencidas.

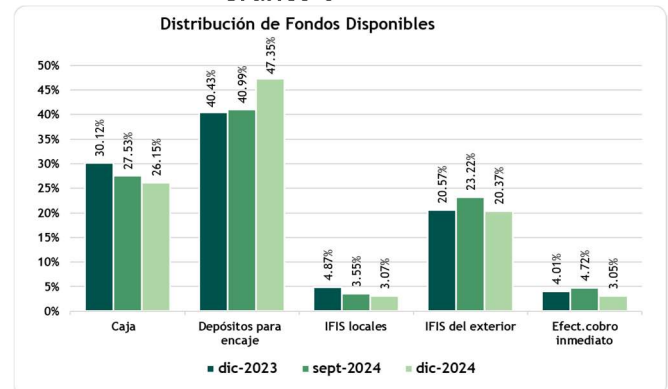
Calidad de Activos - Riesgo de Crédito

Fondos Disponibles e Inversiones

Consideramos que los fondos disponibles son de calidad y contribuyen a la adecuada liquidez por encontrarse principalmente en cuentas de caja y depósitos en instituciones financieras locales y del exterior con alta calificación; los recursos además están diversificados.

Los fondos disponibles constituyen la principal reserva de liquidez inmediata de la institución y el tercer activo más representativo, con una participación de 11.48% del activo bruto. Estos recursos permiten a la Institución cubrir hasta un 15.7% de las obligaciones con el público.

Gráfico 6



Fuente: Banco Guayaquil S.A.
Elaboración: BankWatch Ratings

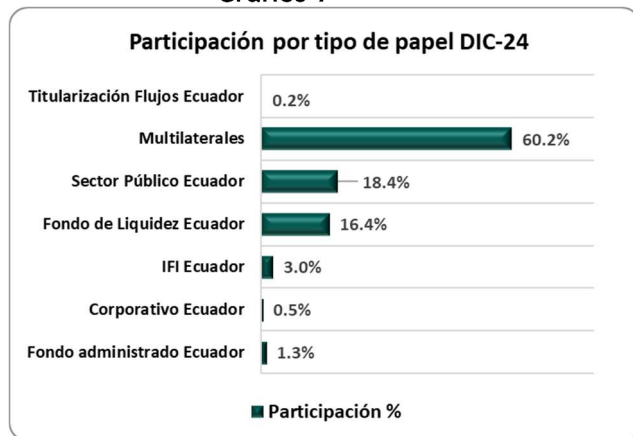
El rubro más importante de fondos disponibles es el que recoge los depósitos para encaje. El 3.07% de los fondos disponibles están depositados en bancos locales con calificación de riesgos entre AA+ y AAA-, mientras que los depósitos en bancos del exterior representan el 20.37% de este rubro y muestran un incremento anual en USD de 20.6%. Mas del 99% de los depósitos del exterior están ubicados en instituciones con calificación internacional en los rangos de BBB- hasta AAA; dichos depósitos son de libre disponibilidad para el Banco.

Por su parte, otros recursos como caja participan con el 26.15% y efectos de cobro inmediato con 3.05%.

A diciembre 2024, el portafolio de inversiones de Banco Guayaquil S.A. aumenta en comparación anual en 45.4%, alcanza USD 1,619 y representan el 18.6%

del activo. Este portafolio cuenta con una diversificación adecuada con un índice de Herfindahl - Hirschman de 15.24%; cuenta con 37 emisores entre públicos, privados, y del exterior.

Gráfico 7

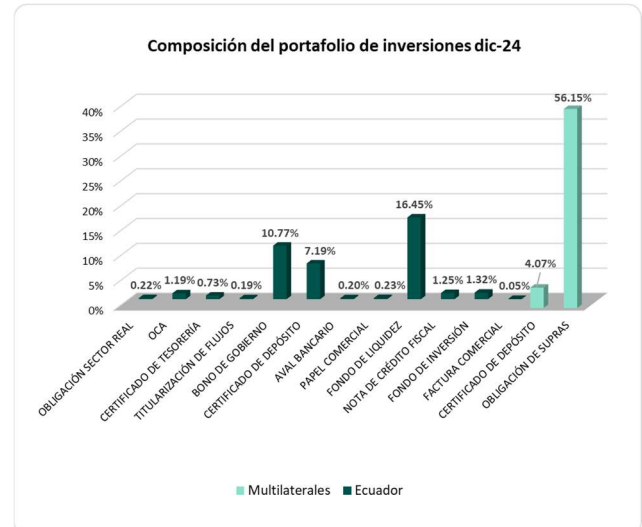


Fuente: Banco Guayaquil S.A.
Elaboración: BankWatch Ratings

No existen concentraciones por emisor en el portafolio del Banco a la fecha de corte, excluyendo el Fondo de Liquidez y los títulos del sector no financiero público, la mayor exposición por emisor del portafolio es de 20.84% y corresponde a un organismo multilateral.

Las inversiones locales representan el 39.78% y las inversiones del exterior 60.22%; dentro de los títulos del exterior el 99.99% corresponde a títulos de organismos multilaterales. Dentro del porcentaje de inversiones locales se incluye parte del Fondo de Liquidez, el cual se encuentra registrado como una inversión mantenida hasta el vencimiento, de acuerdo con lo dispuesto por la normativa.

En términos anuales, se observa un crecimiento de USD 505MM en el total de inversiones. Principalmente por las nuevas inversiones disponibles para la venta de entidades del sector público en USD 476.67MM y en las mantenidas hasta el vencimiento del estado o de entidades del sector público en USD 36.62MM que se ven compensadas parcialmente por la disminución de las inversiones disponibles para la venta en el sector privado (USD -53.88MM).



Fuente: Banco Guayaquil S.A.
Elaboración: BankWatch Ratings

La estructura de inversiones mantiene el 60.22% en bancos del exterior y organismos supranacionales de instituciones como, BID, CAF, Banco Internacional de Reconstrucción, Fomento-BIRF y IFC con calificación en escala internacional superior a AA-. Todas las inversiones del exterior cuentan con grado de inversión.

Las inversiones en certificados de depósito en bancos del exterior representan el 0.06% del portafolio a diciembre 2024, y están concentradas en un banco con calificación de riesgo de A+ en escala internacional.

El 3.78% del portafolio se distribuye en inversiones locales en el rango de calificación AAA; si incluimos las inversiones en CFN, el fondo de liquidez, bonos del Ministerio de Finanzas y notas de créditos del SRI la participación incrementa a 36.90%; mientras que en inversiones con calificaciones en escalas de "A" en escala local está el 1.74%.

El portafolio de inversiones tiene un plazo promedio ponderado de vencimiento de 312 días. El 61.06% tiene vencimientos menores o iguales a un año y el 45.96% vence dentro de 90 días.

En este trimestre se registran USD 71.42MM en inversiones restringidas y corresponden a Bonos del Estado y a papeles de emisores del exterior con vencimiento a mediano y largo plazo.

La provisión del portafolio a partir de lo reportado en diciembre 2024 es de USD 88M que representa el 0.01% de las inversiones brutas y se mantiene estable con respecto el año pasado.

De acuerdo con lo detallado en el formulario de Calificación de Activos de Riesgo 231-B el portafolio no requiere provisiones específicas ya que todos los instrumentos están adecuadamente valorados a valor de mercado o al costo amortizado. La Entidad no

presenta inversiones castigadas, todas las operaciones se mantienen de acuerdo con los límites y márgenes de políticas internas.

El incremento de las inversiones con vencimientos hasta 90 día del Banco a diciembre 2024 junto con el aumento de los fondos disponibles ayuda a que el indicador de activos líquidos crezca 20.74% (USD +279.97MM) en comparación anual.

Calidad de Cartera

La cartera bruta participa con el 65.97% del total de activo y 75.31% de los activos productivos. A la fecha de corte asciende a USD 5,758MM con un incremento de 10.9% anual, superior en 1.9pp al Sistema de bancos privados.

El segmento productivo es el de mayor participación, en el período de análisis registra un crecimiento (+14.6%) superior al del total de la cartera. El segundo crecimiento anual más representativo está en el segmento consumo (+6.3%; USD +138MM) y microempresas (+20.9%; USD +79.17MM), mientras que el crédito inmobiliario varió en +2.1%.

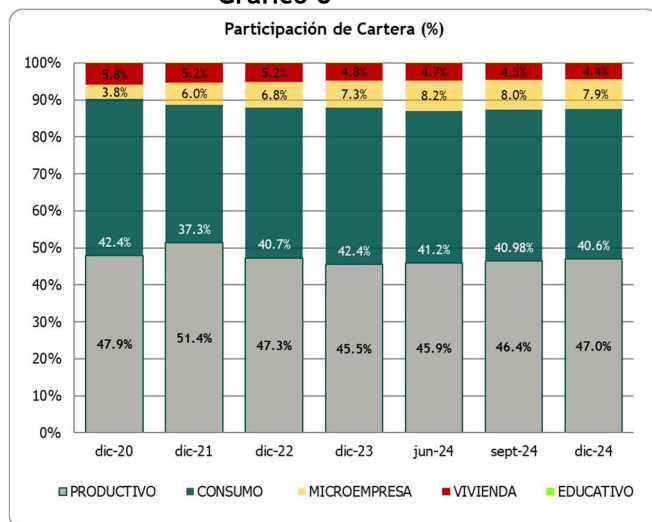
a diciembre 2023 y se ubica en 101.81%, a pesar de ser elevado se mitiga por la calidad de los deudores de naturaleza corporativa / empresarial, políticas de originación, garantías reales y provisiones que respaldan dichas operaciones. Ninguno de los deudores supera los límites normativos.

Los resultados de la calificación del portafolio de cartera, bajo la normativa actual, arroja que el 97.82% es riesgo normal (A1-A3) y el 97.65% catalogado como cartera productiva, factor considerado como una de las fortalezas del banco. El 52.55% de los créditos por vencer tienen un plazo igual o menor a un año.

La cartera CDE disminuye en 49.92% anual contabilizando USD 65.24MM y representa el 1.05% de la cartera bruta más contingentes (2.28% a diciembre 2023).

El indicador de morosidad contable a la fecha de corte (2.35%) es menor en 0.38pp frente al año anterior; compara favorablemente frente a lo reportado por el sistema (3.16%) y siendo el de menor morosidad del Grupo de Bancos Grandes.

Gráfico 8



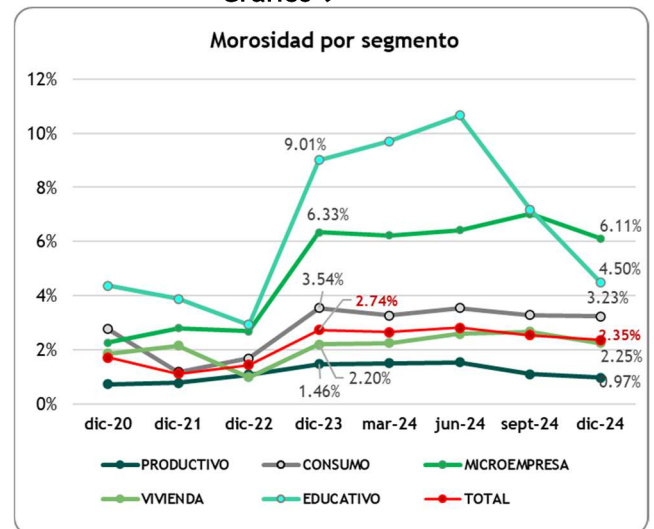
Fuente: Banco Guayaquil S.A.
Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

La composición de cartera por actividad económica tiene una concentración del 45.03% en consumo y el restante 54.97% se distribuye en diecinueve actividades económicas diversas, por lo que no consideramos que haya alta concentración por sectores.

La concentración de cartera considerando los 25 mayores deudores sobre cartera bruta y contingentes, llega a 13.53%, registra un ligero incremento en el trimestre y en el período de análisis es ligeramente mayor en 0.77pp en comparación con diciembre 2023, pero que refleja una adecuada diversificación.

El indicador de 25 mayores deudores sobre patrimonio aumenta notablemente en 5.64 pp frente

Gráfico 9



Fuente: Banco Guayaquil S.A.
Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

La cartera en riesgo a diciembre 2024 disminuye en 4.6% con respecto al año anterior, como consecuencia de los castigos realizados principalmente en el segmento de consumo y como resultado de las medidas de alivio financiero del último trimestre del año. En diciembre 2023, los castigos de cartera fueron de USD 127.8MM que representaron el 2.58% de la cartera bruta promedio y a diciembre 2024 se ha castigado cartera por USD 191.51MM, que representa 3.50% de la cartera promedio.

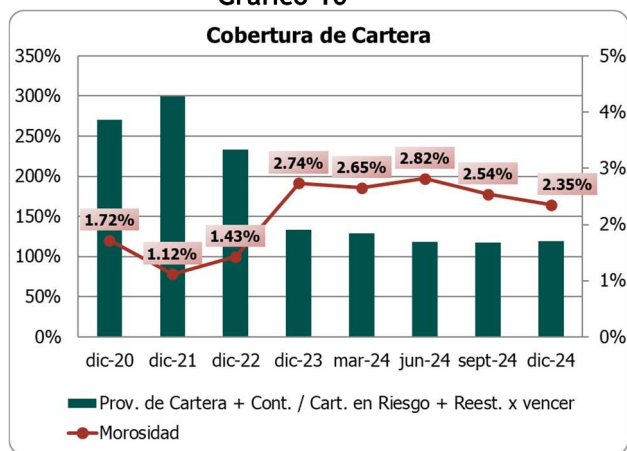
Los segmentos microempresa y consumo tienen mayores indicadores de morosidad con 6.11% y 3.23% respectivamente. La morosidad en su principal

segmento crédito el productivo se ubica por debajo de la presentada por el sistema de 1.03% y de igual forma en el segmento de consumo se ubica por debajo del sistema que a la fecha de corte es de 4.78%.

La cartera refinanciada tiene un incremento anual de 11.1% principalmente por las variaciones en el segmento de microcrédito (+5.75MM). Mientras que la cartera reestructurada aumenta en 9.8% anual, con un saldo de USD 38.24MM y corresponde principalmente al segmento de consumo (16.66MM).

En el índice de morosidad, al incluir en el numerador la cartera reestructurada por vencer (que tiene una mayor probabilidad de incumplimiento) escala a 2.81% frente al 5.36% del sistema.

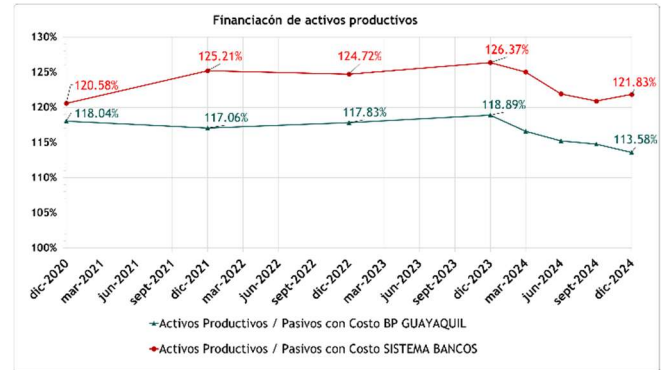
Gráfico 10



Fuente: Banco Guayaquil S.A.
Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

La cobertura contable de cartera en riesgo mediante provisiones es de 1.43 veces, posición inferior al total del sistema (2.18). Al sensibilizar este indicador del Banco incorporando en el denominador la cartera reestructurada, se presiona la cobertura a 1.19 veces. Este indicador es ligeramente inferior que el del sistema (1.28 veces).

Por último, en el gráfico que sigue observamos que todos los pasivos con costo financian activos productivos con una relación de activos productivos/pasivos con costo históricamente mayor al 100%. Sin embargo, observamos que esta relación se contrae durante el 2024, evidenciando el aumento de depósitos a plazo, las obligaciones financieras y el crecimiento de activos improductivos en la estructura del balance.



Fuente: Banco Guayaquil S.A.
Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

Otras cuentas del Activo, Contingentes y Riesgos Legales

Las Cuentas por cobrar a diciembre 2024 crecen 23.9% anual, en su estructura se destaca la participación de los Intereses por cobrar de la cartera de créditos. Otro rubro con una participación mucho menor es el interés reestructurado por cobrar que incrementan en 3.8% con respecto al mismo periodo del año 2023 y que tiene 100% de provisiones. También se incluye en este rubro, cuentas por cobrar varias (aumento anual del +3.5% llegando a un valor de USD 24.79MM) y corresponden principalmente, a: contracargos Visa y MasterCard, por cobrar a remesadoras e IFIS Banred ATM e impuestos varios.

En la cuenta Bienes adjudicados por pago (neto) se registra una disminución anual del 62% (USD 19.8M) como resultado de la reclasificación de varios bienes adjudicados (maquinaria, marcas, etc.) a las cuentas de fideicomisos previa autorización de las Superintendencia de Bancos.

En el rubro de Propiedades y equipos (neto) existe una ligera disminución trimestral (-1.7%), producto de las adquisiciones, mejoras, las depreciaciones y bajas del periodo.

Los otros activos crecen el 31.7% anual, por la participación de la cuenta Derechos fiduciarios USD 195.7MM, de los cuales USD 114.12MM corresponden al 30% según lo requerido por el regulador, del Fideicomiso Fondo de Liquidez de las Entidades del Sector Financiero Privado.

Adicionalmente, la cuenta Derechos fiduciarios incluye participación en el Fideicomiso Santa Ana (administración de inmuebles) por USD 18.6MM, el Fideicomiso de Administración de Recursos Jubilación BG por USD 41.54MM y en el segundo trimestre del año 2024 se registró un fideicomiso de bienes adjudicado mediante una reclasificación contable de la cuenta 17 Bienes adjudicados y a la fecha de corte mantiene un saldo de USD 19.16, esto con el objetivo de que estos bienes puedan entrar en operación y en los siguientes periodos vayan recuperándose mediante flujos provenientes del

manejo la operación por terceros con el conocimiento comercial y técnico necesario.

Los otros activos incluyen también USD10.4MM y 7.3MM de recaudaciones de los saldos (saldos de créditos en tarjetas y remesas) entregados en garantía por las obligaciones financieras contraídas con Guayaquil Merchant Voucher y Guayaquil DPR. Estos valores se pagan al vencimiento de acuerdo con la tabla de amortización de la deuda contraída por BG a través de las emisiones de flujos. A la fecha de corte de análisis, los contingentes se registran por USD 2,276MM con una disminución de 0.6% anual; corresponde principalmente a créditos aprobados no desembolsados, fianzas y garantías, cartas de crédito y avales.

El 80.96% de las operaciones contingentes se relacionan con créditos aprobados no desembolsados, principalmente cupos de cartera de tarjetas de crédito, que podrán ser utilizados en cualquier momento.

Adicionalmente, las cuentas acreedoras por avales, fianzas y cartas de crédito representan el 19.04% y están respaldadas por garantías, depósitos y otros mecanismos.

Riesgo de Mercado

Como parte del riesgo de mercado, el riesgo de tasa de interés es la posibilidad de que el Banco deba asumir pérdidas como consecuencia de movimientos en las tasas de interés pactadas. Para mitigar este riesgo, el Banco realiza un monitoreo constante de sus activos y pasivos utilizando las siguientes herramientas:

Medición de brechas de sensibilidad: los activos y pasivos sensibles a tasa de interés se distribuyen en bandas de tiempos predefinidas, para las que se calculan brechas de sensibilidad esperadas. La sensibilidad por brechas es de USD 2.74MM frente a un cambio de tasa en 1%, exposición menor a la observada en el trimestre anterior por una disminución en el descalce acumulado hasta 360 días.

Sensibilidad del margen financiero/patrimonio técnico constituido: Según los reportes enviados por la Institución, la posición en riesgo del margen financiero ante un cambio de $\pm 1\%$ en la tasa de interés es 1.00% del patrimonio técnico. Esto resulta de un GAP de duración entre activos y pasivos de USD 9.51MM (calculada en 12 meses). La duración de los activos es de 0.20 y la de los pasivos de 0.36.

Sensibilidad del valor patrimonial: La sensibilidad de los recursos patrimoniales frente a la variación de tasas de interés es de USD ± 4.02 MM, que representa el $\pm 0.42\%$ del patrimonio técnico.

La exposición al margen financiero y del valor patrimonial incrementan interanualmente por un mayor monto de pasivos en riesgo.

Riesgo de Liquidez y Fondeo

Banco Guayaquil tiene una composición de fondeo concentrada en obligaciones con el público, de las cuales la mayor parte corresponde a depósitos a la vista y, por tanto, modera el costo de su fondeo. Por otro lado, cuenta con otras fuentes disponibles como obligaciones financieras con bancos locales y del exterior con mayor costo, obligaciones convertibles en acciones y deuda subordinada.

En cuanto a la liquidez en el trimestre, el Banco presenta una mejora en los principales indicadores de liquidez hasta 90 días. Los activos líquidos se recuperan con respecto a los últimos trimestres, incrementan en un 23.9% en comparación anual principalmente por el crecimiento de los fondos disponibles y las inversiones hasta 90 días.

Según explicaciones de la Gerencia Financiera, parte de las inversiones, son ubicadas en Multilaterales (BID, CAF, BIRF y IFC), y se colocan a más de 180 días para aprovechar su rendimiento. En vista del riesgo de contraparte, estas inversiones se consideran de fácil realización, pero no constan en los indicadores de liquidez como activos líquidos por su plazo.

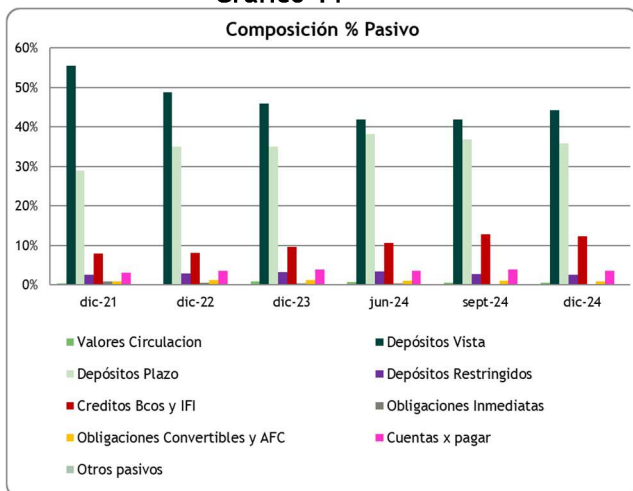
Las obligaciones con el público a diciembre 2024 representan el 82.66% del pasivo y ascienden a USD 6,534MM manteniendo una evolución positiva anual del 17.3%; en el sistema los depósitos aumentaron en 14.8% durante los últimos 12 meses. En el trimestre las obligaciones con el público de esta institución aumentaron notablemente (+8.7%), en mayor medida que el sistema de bancos privados (+6.17%).

Las obligaciones con el público en la Entidad mantienen su concentración en depósitos a la vista con 53.5% sin embargo, los depósitos a plazo incrementan su participación al 43.4% lo que significaría 1.8 pp más que en dic-2023.

Los depósitos a plazo crecen 22.6% anual y su estructura se concentra en el corto plazo, ya que el 74.6% tiene vencimientos hasta 180 días, ligeramente superior al resultado obtenido en el mismo periodo del año 2023 (73.53%). La variación en este tipo de fondeo se debe al incremento en las tasas de interés pasiva, ofrecida por el Banco para los depósitos a plazo (promedio 8.26%).

Los depósitos a la vista aumentan en 15% anual. Estos se complementan con el incremento de los depósitos a plazo, pero la mayor participación de los depósitos a la vista en el fondeo sigue beneficiando el margen de interés.

Gráfico 11



Fuente: Banco Guayaquil S.A.
Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

La segunda fuente de fondeo corresponde a obligaciones financieras y representan el 12.29% del pasivo, estas obligaciones muestran un incremento anual del 52.6%. La ventaja de este fondeo radica en plazos de mayor duración, pero el costo es más elevado que el fondeo local. Las obligaciones financieras cuentan con un plazo de vencimiento promedio ponderado de 3.78 años.

El 7.44% de las obligaciones financieras proviene de “Guayaquil Merchant Voucher Receivables Ltd.’s Future Flow Program” (saldo a diciembre 2024 por USD 77.09MM). Estas obligaciones están respaldadas por los valores que American Express (AMEX), Visa Internacional y Master Card International adeudan a Banco de Guayaquil por la adquirencia de los consumos, con esas tarjetas, de extranjeros en el Ecuador. Esta titularización fue originada en el exterior por Banco Guayaquil en el 2019. Fitch Ratings confirmó la calificación de este programa en BB- con perspectiva negativa en escala internacional en septiembre-24

Adicionalmente, en octubre 2023 Banco Guayaquil finalizó el proceso de titularización de flujos futuros de Derechos de Pago Diversificados (DPR). Este programa está respaldado en derechos de pago originados por Banco de Guayaquil en el Ecuador y se relacionan a remesas de varios tipos enviadas desde el exterior. Este programa está calificado internacionalmente por Fitch con una calificación de BB- a septiembre 2024. Estos DPR son procesados por bancos depositarios designados que han firmado acuerdos de pago, obligándolos irrevocablemente a cancelar los valores a una cuenta controlada por el agente del programa. Los créditos recibidos por Banco Guayaquil a través de este programa fueron de USD 105 MM en 2023 y 195MM en 2024 a 10 años plazo. Este fondeo contribuye a soportar la estrategia de crecimiento de la cartera.

El Banco tiene diversas fuentes de financiamiento externo tanto de entidades financieras del exterior, como de multilaterales, entre las que se encuentran: Bladex, Proparco, Cargill, Banco Aliado, KWF, BID y CAF, entre otros. De acuerdo con los reportes presentados los cupos aprobados de los acreedores están utilizados en un 81.71% a diciembre 2024 y contarían con líneas de crédito por alrededor de USD 230MM.

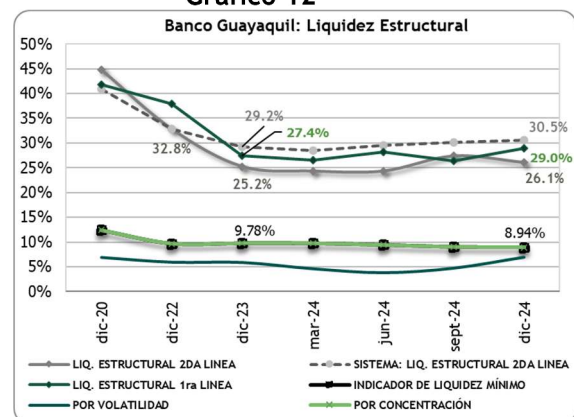
La Institución posee emisiones en circulación por USD 113.30MM, de los cuales, USD 49.98MM corresponde a obligaciones convertibles en acciones; USD 25MM deuda subordinada a largo plazo con garantía general del Banco y USD 38.86MM corresponde a valores en circulación por emisión de obligaciones. Estas obligaciones representan una porción menor del fondeo y generan un costo mayor que el resto de las fuentes. Esta emisión beneficia al patrimonio técnico igual que las obligaciones convertibles.

De acuerdo con los reportes de liquidez entregados por el Banco, en el escenario contractual, la mayor brecha de liquidez negativa acumulada hasta 360 días es de USD -471.6MM en la banda de 91 a 180días; descalce mayor frente al registrado en diciembre 2023. En los escenarios esperado y dinámico estas brechas son significativamente menores al tomar en cuenta supuestos de renovación de certificados de depósitos y otras fuentes de fondeo.

Los activos líquidos netos cubren apropiadamente las brechas negativas por lo que no se presentan posiciones de liquidez en riesgo. La mayor brecha negativa en el escenario contractual representa el 22.03% de los activos líquidos calculados por la compañía y el 32.51% de los activos líquidos calculados por BWR. En los otros escenarios estudiados: esperado y dinámico, el banco tampoco muestra posiciones de liquidez en riesgo.

Los activos líquidos calculados por BWR suman USD 1,450.83MM y permiten cubrir el 28.76% de los pasivos de corto plazo (hasta 90 días); el promedio del sistema es de 34.38%.

Gráfico 12



Fuente: Banco Guayaquil S.A.
Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

A la fecha de corte, el índice de liquidez de primera línea es de 28.97% mientras que el índice de liquidez de segunda línea se ubica en 26.08%, frente a un requerimiento legal mínimo, calculado por la concentración de sus depósitos de 8.94%; lo que significa una cobertura de 2.94 veces. Los indicadores del sistema son de 34.38% (liquidez de primera línea) y 30.53% (liquidez de segunda línea).

La concentración de depósitos aumenta ligeramente en el año y podría implicar riesgos de liquidez en un entorno adverso. Los 100 mayores depositantes representan el 28.2% del total de obligaciones con el público; mientras que los 25 mayores depositantes representan el 16.3% de los pasivos mencionados y el 73.5% de los activos líquidos.

Adicionalmente Banco Guayaquil cuenta con un plan de contingencia de Liquidez que monitorea la participación en depósitos dentro del mercado y las tasas pasivas pagada, hasta la fecha no ha sido necesario activarlo. También mantienen un control de su liquidez mediante indicadores internos, entre ellos un indicador de liquidez global y un indicador basado en Basilea III. Los niveles de estos dos indicadores históricamente se han mantenido sobre el límite establecido por la institución y son monitoreados de forma recurrente. En caso de identificar desviaciones importantes el banco tomará medidas para recuperar los niveles deseados.

Riesgo Operativo

La gestión del riesgo operativo se enmarca en lo que determina la normativa legal vigente. Esta es liderada por el Directorio y la Alta Gerencia e involucra a todos los funcionarios y colaboradores de la Institución pues es parte integral de sus actividades.

El Banco ha desarrollado un manual de políticas para la Administración y Gestión del Riesgo Operacional, siendo este el marco general que permite establecer un modelo de gestión eficiente para identificar, medir, controlar/mitigar y monitorear la exposición del riesgo operativo. La Institución cuenta con un software para el registro de eventos, clasificados por línea de negocio, proceso y tipo.

Los eventos son analizados permanentemente en función de su nivel de criticidad. Se genera un plan de acción que permita reducir el impacto y/o la frecuencia de los eventos identificados.

El Banco maneja una matriz de impacto-probabilidad, en función de la cual se ubican la frecuencia, severidad e impacto de los distintos eventos de riesgo (fraude externo, ejecución, entrega y gestión de procesos, incidencias en el negocio y fallas en el sistema). Se mantiene el proceso continuo de mitigación de los riesgos identificados.

Como parte de la gestión de riesgo operativo, se mantiene un plan de Continuidad del Negocio, cuyo gobierno está a cargo del Comité de Continuidad y contiene planes de contingencia y de recuperación de operaciones.

Los auditores externos para el ejercicio 2024 mencionaron en la carta de control interno que no han encontrado ningún asunto relacionado con el control interno sobre el reporte financiero, que consideren una deficiencia significativa conforme a las NIAs.

Las pérdidas acumuladas por riesgos operativos a diciembre 2024 representaron menos del 1.1% de la utilidad a la fecha de corte, son riesgos catalogados como bajos y dentro del nivel de tolerancia establecido por el Banco. La evolución de las pérdidas operativas presenta un incremento del 13% en los últimos doce meses y esta originada en los componentes externos, de tecnología y procesos. Consideramos que debido al proceso de transformación digital que está viviendo el banco en los próximos periodos estos eventos podrían afectar a las pérdidas operativas.

Suficiencia de Capital

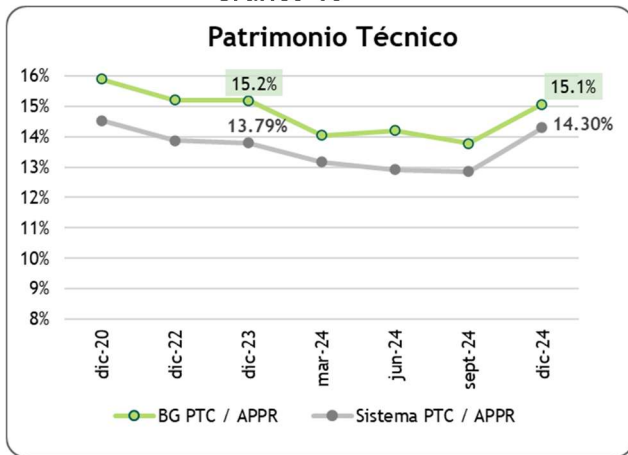
El patrimonio de Banco Guayaquil S.A. incluido el resultado del ejercicio a diciembre 2024, suma USD 822.76MM con un incremento anual de 8.6%.

El 71.95% del patrimonio se concentra en capital social con un saldo de USD 591.94MM, seguido de los resultados del año con un 14.60%, reservas con un 12.57% y superávit por valuaciones 0.88%.

La estructura patrimonial se robustece a medida que se realizan capitalizaciones de los resultados de periodos pasados, en el segundo trimestre del año 2024 se capitalizó la reserva para futuras capitalizaciones por USD 54.78MM.

La Institución no mantiene una política formal de pago de dividendos, sin embargo, el porcentaje de distribución de dividendos es autorizado por la Superintendencia de Bancos. En febrero 2024 se aprobó el reparto del 45 % de la utilidad generada en 2023 después de la apropiación de la reserva legal.

Gráfico 13



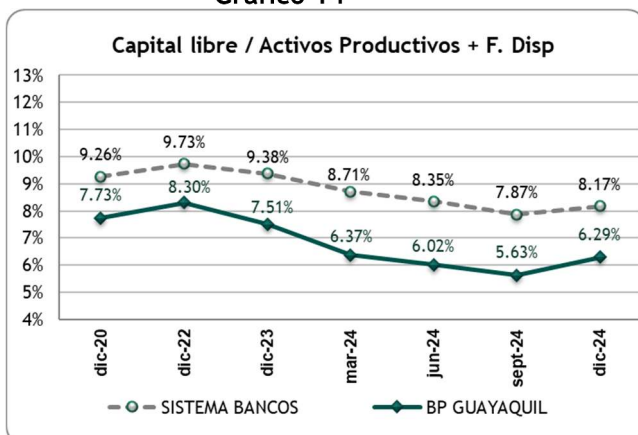
Fuente: Banco Guayaquil S.A.
Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

El Banco cumple con la normativa local en cuanto al resultado de patrimonio técnico constituido el cual se mantienen en el tiempo.

El patrimonio técnico constituido incrementa 8.57% en comparación anual, por la capitalización, las reservas y utilidades retenidas del año 2023 y los cambios de normativa para su cálculo dados en el año 2024. A la fecha de corte suma USD 951.84MM.

El indicador patrimonio técnico/activos ponderados por riesgo disminuye a 15.07% con respecto al mismo periodo del año 2023 (15.2%), y es superior al del promedio del sistema (14.30%). La relación entre patrimonio técnico y activos ponderados por riesgo se mantiene estable interanualmente debido a la incorporación de la deuda subordinada considerada en el patrimonio técnico secundario, al crecimiento de las inversiones con menor ponderación de riesgo (en multilaterales) y por el cambio en la metodología de cálculo dispuesta por la JPRMF durante el año 2024.

Gráfico 14



Fuente: Banco Guayaquil S.A.
Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

El capital libre del Banco desciende a USD 530.84MM, con una variación negativa anual de -1.26%. El desempeño obedece al crecimiento de los activos improductivos, y a un menor nivel de provisiones.

El capital libre contable permite cubrir un deterioro de los activos productivos y fondos disponible en 6.29%, esta cobertura disminuye con respecto al mismo periodo del año 2023 debido a que el crecimiento de los activos no fue acompañado por un fortalecimiento patrimonial como se explica anteriormente. Este indicador es menor al indicador del sistema de bancos (8.17%).

La presión en el indicador está influenciada por la cuenta otros activos (1990), corresponde a las autorretenciones de impuestos dispuestas desde el año 2023 y a un fideicomiso en garantía que incorpora los derechos de cobro de tarjetas de crédito, los mismos que se mantienen en dicha cuenta hasta que se pague el dividendo correspondiente del programa “Guayaquil Merchant Voucher Receivables Ltd.’s Future Flow Program” descrito anteriormente y a otros impuestos. A diciembre-2024, esta cuenta también crece interanualmente por el registro de impuestos relacionados con el incremento por de la auto retención al 5%. Por otro lado, en el corte dic-2024, los activos improductivos incorporan Bienes adjudicados por pago (cuenta 190255) por USD 18.96MM los cuales corresponden al fideicomiso Grasas Unicol ya mencionado en este análisis.

Posicionamiento de los valores en el mercado y Presencia Bursátil

Banco Guayaquil S.A. ha participado con éxito en el mercado de valores. La Institución actualmente dispone de tres instrumentos en el Mercado de Valores que se detallan a continuación:

Características del Título	Monto Emisión (USD Miles)	Calificación obtenida	Calificadora Riesgo	Fecha de Calificación
Obligaciones convertibles en Acciones	50,000.00	AAA	PCR	ago-24
Décima Emisión de Obligaciones	20,000.00	AAA	PCR	ago-24
Bonos verdes	80,000.00	AAA	PCR	ago-24

BP GUAYAQUIL

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-21	dic-22	dic-23	mar-24	jun-24	sept-24	dic-24
ACTIVOS								
Depositos en Instituciones Financieras	3,025,934	96,189	231,924	214,768	160,519	291,748	243,577	240,950
Inversiones Brutas	12,378,330	1,009,331	978,579	1,153,564	1,188,427	1,197,811	1,312,247	1,660,779
Cartera Productiva Bruta	44,485,008	4,128,444	4,627,929	5,050,244	5,179,920	5,271,677	5,482,427	5,623,131
Otros Activos Productivos Brutos	1,728,657	90,166	96,401	106,602	111,152	114,171	117,557	121,961
Total Activos Productivos	61,617,929	5,324,130	5,934,833	6,525,178	6,640,017	6,875,407	7,155,809	7,646,820
Fondos Disponibles Improductivos	5,651,934	914,693	828,420	629,290	636,057	638,900	666,529	786,612
Cartera en Riesgo	1,450,034	46,757	67,177	142,023	141,215	152,725	142,795	135,463
Activo Fijo	783,999	111,070	110,490	110,151	108,971	109,184	111,591	109,652
Otros Activos Improductivos	2,955,035	167,396	168,930	217,935	258,553	276,794	307,384	272,964
Total Provisiones	(3,534,102)	(199,393)	(222,630)	(245,228)	(240,065)	(234,491)	(220,158)	(222,870)
Total Activos Improductivos	10,841,001	1,239,916	1,175,018	1,099,399	1,144,795	1,177,603	1,228,300	1,304,691
TOTAL ACTIVOS	68,924,828	6,364,653	6,887,220	7,379,349	7,544,746	7,818,520	8,163,950	8,728,641
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	53,062,284	5,010,624	5,362,093	5,569,067	5,682,877	5,909,217	6,013,544	6,534,999
Depósitos a la Vista	27,776,894	3,196,617	3,020,731	3,042,831	2,902,372	2,963,297	3,096,090	3,499,400
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	23,354,044	1,663,515	2,166,356	2,315,271	2,557,690	2,702,617	2,714,618	2,837,377
Depósitos en Garantía	1,180	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	1,930,165	150,492	175,005	210,966	222,815	243,303	202,836	198,222
Operaciones Interbancarias	15,000	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	90,971	50,129	30,286	29,246	58,691	20,954	11,971	4,457
Aceptaciones en Circulación	14,379	-	-	-	-	327	-	-
Obligaciones Financieras	4,813,211	458,091	502,049	636,650	693,247	754,180	942,113	971,623
Valores en Circulación	262,749	17,782	13,338	53,894	51,248	46,380	43,734	38,866
Oblig. Convert. y Aportes Futuras								
Capitaliz	615,213	49,975	74,990	75,000	75,000	75,000	75,000	74,432
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	2,847,468	169,919	218,733	252,920	251,227	255,825	295,219	278,131
Provisiones para Contingentes	79,759	5,796	4,284	5,096	4,440	4,195	3,673	3,370
TOTAL PASIVO	61,801,032	5,762,317	6,205,773	6,621,873	6,816,731	7,066,078	7,385,253	7,905,878
TOTAL PATRIMONIO	7,123,796	602,337	681,447	757,476	728,015	752,441	778,696	822,762
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	68,924,828	6,364,653	6,887,220	7,379,349	7,544,746	7,818,520	8,163,950	8,728,641
CONTINGENTES	20,277,830	1,882,625	2,146,049	2,291,431	2,281,926	2,284,378	2,307,446	2,276,726
RESULTADOS								
Intereses Ganados	5,814,889	415,687	499,811	630,979	172,854	355,738	549,183	755,996
Intereses Pagados	2,731,732	144,809	161,270	259,156	81,471	170,684	264,622	358,600
Intereses Netos	3,083,157	270,878	338,541	371,823	91,383	185,054	284,561	397,396
Otros Ingresos Financieros Netos	540,837	29,142	45,936	70,749	21,372	41,188	62,247	85,817
Margen Bruto Financiero (IO)	3,623,994	300,020	384,477	442,572	112,755	226,242	346,808	483,213
Ingresos por Servicios (IO)	1,009,781	124,655	129,005	146,167	37,461	77,395	117,980	157,497
Otros Ingresos Operacionales (IO)	258,643	740	452	1,250	226	368	519	814
Gastos de Operacion (Goperac)	2,557,630	226,317	254,106	268,137	75,497	154,867	232,797	312,711
Otras Perdidas Operacionales	150,602	261	3,737	3,072	259	387	420	1,128
Margen Operacional antes de Provisiones	2,184,187	198,837	256,092	318,779	74,686	148,751	232,090	327,685
Provisiones (Goperac)	1,514,672	114,010	113,795	155,224	44,553	87,026	134,533	176,599
Margen Operacional Neto	669,515	84,826	142,297	163,555	30,133	61,725	97,557	151,086
Otros Ingresos	436,615	22,351	27,883	25,655	11,986	15,996	19,896	26,652
Otros Gastos y Perdidas	128,987	4,356	6,412	5,024	2,914	3,497	4,004	4,546
Impuestos y Participacion de Empleados	316,940	28,438	54,021	62,468	13,881	24,383	37,268	53,063
RESULTADOS DEL EJERCICIO	660,204	74,383	109,746	121,718	25,323	49,841	76,181	120,128

BP GUAYAQUIL

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-21	dic-22	dic-23	mar-24	jun-24	sept-24	dic-24
CALIDAD DE ACTIVOS								
Act. Productivos + F. Disponibles	67,269,863	6,238,823	6,763,253	7,154,468	7,276,073	7,514,307	7,822,337	8,433,431
Cartera Bruta total	45,935,042	4,175,200	4,695,106	5,192,266	5,321,134	5,424,402	5,625,223	5,758,594
Cartera Vencida	466,111	21,254	32,079	47,473	51,177	41,910	31,090	31,333
Cartera en Riesgo	1,450,034	46,757	67,177	142,023	141,215	152,725	142,795	135,463
Cartera C+D+E	-	60,345	82,533	130,259	122,279	114,407	99,810	65,240
Provisiones para Cartera	(3,078,247)	(182,381)	(204,658)	(214,601)	(208,021)	(201,341)	(185,857)	(189,693)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	85.0%	81.1%	83.5%	85.6%	85.3%	85.4%	85.3%	85.4%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	121.8%	117.1%	117.8%	118.9%	116.6%	115.2%	114.8%	113.6%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.01%	0.51%	0.68%	0.91%	0.96%	0.77%	0.55%	0.54%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3.16%	1.12%	1.43%	2.74%	2.65%	2.82%	2.54%	2.35%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	5.36%	1.51%	1.91%	3.17%	3.09%	3.21%	2.86%	2.81%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.00%	1.31%	1.59%	2.28%	2.10%	1.94%	1.64%	1.05%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	217.79%	402.46%	311.03%	154.69%	150.45%	134.58%	132.73%	142.52%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestructurada por vencer	128.38%	299.16%	233.33%	133.34%	129.35%	117.97%	117.70%	119.36%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE		311.83%	253.16%	168.66%	173.75%	179.65%	189.89%	295.93%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6.70%	4.37%	4.36%	4.13%	3.91%	3.71%	3.30%	3.29%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		267.98%	220.57%	161.08%	164.63%	148.80%	151.85%	195.84%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.00%	13.54%	12.25%	12.76%	12.96%	13.02%	13.39%	13.53%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.00%	103.56%	93.21%	96.17%	103.69%	101.85%	104.88%	101.81%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0.92%	5.15%	4.92%	5.22%	3.26%	3.96%	4.75%	4.69%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.92%	3.15%	1.89%	2.58%	3.75%	3.61%	3.88%	3.50%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR	14.30%	14.62%	15.21%	15.19%	14.05%	14.20%	13.78%	15.07%
TIER I / APPR	0.00%	10.69%	10.45%	10.86%	11.69%	11.66%	11.14%	10.99%
PTC / Activos y Contingentes	9.07%	8.65%	9.06%	9.07%	8.49%	8.37%	8.20%	8.65%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	10.73%	15.57%	13.50%	12.65%	13.14%	12.91%	13.26%	11.76%
Capital libre (USD M)**	5,490,978	479,214	561,675	537,603	463,694	452,336	440,669	530,835
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	8.17%	7.68%	8.30%	7.51%	6.37%	6.02%	5.63%	6.29%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	51.41%	59.57%	61.84%	53.35%	47.68%	45.64%	43.96%	50.61%
TIER I / Patrimonio Tecnico	0.00%	73.12%	68.73%	71.53%	83.17%	82.07%	80.84%	72.92%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10.99%	9.93%	10.28%	10.62%	9.76%	9.90%	10.02%	10.22%
TIER I / Activo Neto Promedio	0.00%	8.60%	8.49%	8.79%	9.30%	9.13%	8.93%	8.62%
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	52	41	39	662	578	573	30	52
Ingresos Operativos Netos	4,741,817	425,154	510,198	586,916	150,183	303,618	464,887	640,396
Result. antes de impuest. y particip. trab.	977,144	102,820	163,767	184,186	39,205	74,224	113,449	173,191
Margen de Interés Neto	53.02%	65.16%	67.73%	58.93%	52.87%	52.02%	51.82%	52.57%
ROE	9.55%	13.08%	17.10%	16.92%	13.64%	13.20%	13.22%	15.20%
ROE Operativo	9.68%	14.91%	22.17%	22.73%	16.23%	16.35%	16.94%	19.12%
ROA	1.02%	1.23%	1.66%	1.71%	1.36%	1.31%	1.31%	1.49%
ROA Operativo	1.03%	1.40%	2.15%	2.29%	1.62%	1.62%	1.67%	1.88%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	64.75%	63.33%	66.06%	63.07%	60.83%	60.71%	60.76%	61.60%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	5.27%	5.28%	5.99%	5.94%	5.55%	5.50%	5.51%	5.57%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6.22%	5.88%	6.83%	7.10%	6.85%	6.75%	6.76%	6.82%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	69.35%	57.34%	44.44%	48.69%	59.65%	58.50%	57.97%	53.89%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	85.88%	80.05%	72.11%	72.13%	79.94%	79.67%	79.01%	76.41%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	53.94%	53.23%	49.81%	45.69%	50.27%	51.01%	50.08%	48.83%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.28%	5.61%	5.55%	5.94%	6.44%	6.37%	6.30%	6.08%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	8,677,868	1,010,882	1,060,344	844,058	796,576	930,648	910,106	1,027,561
Activos Líquidos (BWR)	13,614,651	1,402,213	1,544,122	1,170,861	1,135,646	1,210,160	1,201,598	1,450,830
25 Mayores Depositantes	-	899,888	903,294	860,342	827,155	886,292	896,351	1,066,576
100 Mayores Depositantes	-	1,595,456	1,550,236	1,542,721	1,539,230	1,604,087	1,531,742	1,840,359
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	34.38%	33.94%	37.88%	27.44%	26.57%	28.24%	26.42%	28.97%
Indice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	30.53%	34.41%	32.80%	25.24%	24.33%	24.32%	27.37%	26.08%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	12.13%	9.68%	9.78%	9.75%	9.42%	9.01%	8.94%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	-	2.84	3.39	2.58	2.50	2.58	3.04	2.92
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0.00%	25.70%	18.90%	33.51%	72.01%	75.14%	74.45%	32.51%
Activos Líq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	34.38%	33.71%	37.52%	27.22%	26.35%	28.04%	26.18%	28.76%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	21.91%	24.30%	25.77%	19.62%	18.49%	21.56%	19.83%	20.37%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0.00%	17.96%	16.85%	15.45%	14.56%	15.00%	14.91%	16.32%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	0.00%	64.18%	58.50%	73.48%	72.84%	73.24%	74.60%	73.51%
25 May Dep a 90 días/Activos líquidos	N/D				57.83%	54.27%	38.52%	44.84%
RIESGO DE MERCADO								
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	0.65%	1.16%	1.26%	1.06%	1.17%	1.19%	1.16%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	0.17%	0.23%	0.28%	1.12%	0.46%	1.17%	0.49%

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

SISTEMA BANCOS

(\$ MILES)	dic-21	dic-22	dic-23	mar-24	jun-24	sept-24	dic-24
ACTIVOS							
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
Otros Activos Productivos Brutos	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
Fondos Disponibles Improductivos	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
TOTAL ACTIVOS	52,398,649	56,886,258	60,758,596	61,101,806	63,216,866	65,659,342	68,924,828
PASIVOS							
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
TOTAL PASIVO	46,895,371	50,837,269	54,052,466	54,510,542	56,464,745	58,725,670	61,801,032
TOTAL PATRIMONIO	5,503,277	6,048,989	6,706,130	6,591,264	6,752,121	6,933,672	7,123,796
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	52,398,649	56,886,258	60,758,596	61,101,806	63,216,866	65,659,342	68,924,828
CONTINGENTES	15,892,196	19,041,649	20,008,081	20,082,834	20,943,238	20,454,235	20,277,830
RESULTADOS							
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
Intereses Netos	2,506,206	2,901,048	2,926,513	727,492	1,479,576	2,248,070	3,083,157
Otros Ingresos Financieros Netos	229,643	306,138	444,327	126,194	229,071	377,827	540,837
Margen Bruto Financiero (IO)	2,735,849	3,207,185	3,370,840	853,686	1,708,647	2,625,897	3,623,994
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 Pérdidas Operacionales	114,139	122,865	118,817	47,411	100,977	114,148	150,602
Margen Operacional antes de Provisiones	1,295,962	1,793,169	2,068,275	509,905	989,025	1,574,909	2,184,187
Provisiones (Goperac)	1,067,383	1,145,009	1,344,988	334,687	655,225	1,063,629	1,514,672
Margen Operacional Neto	228,579	648,160	723,287	175,218	333,800	511,280	669,515
Otros Ingresos	423,538	420,863	429,714	100,742	207,893	313,246	436,615
Otros Gastos y Pérdidas	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
RESULTADOS DEL EJERCICIO	387,352	663,712	737,508	145,003	292,299	469,340	660,204

SISTEMA BANCOS

(\$ MILES)	dic-21	dic-22	dic-23	mar-24	jun-24	sept-24	dic-24
CALIDAD DE ACTIVOS							
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%
CAPITALIZACION							
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%
RENTABILIDAD							
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%
LIQUIDEZ							
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
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	38.38%	37.27%	32.38%	31.49%	33.90%	33.66%	34.38%
Indice 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)

**ANEXO ENTORNO OPERATIVO
ENTORNO MACROECONÓMICO Y RIESGO DE LA
INDUSTRIA**

Entorno macroeconómico

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 resolverse³. 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 establecidas⁴. 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 2023⁵. 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 75⁶.

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

³ <https://www.primicias.ec/noticias/economia/fmi-acuerdo-tecnico-daniel-noboa-ecuador/>

⁴ <https://www.primicias.ec/noticias/economia/credito-fmi-programa-ecuador/>

⁵ <https://www.elcomercio.com/actualidad/negocios/sri-alcanza-record-recaudacion-2024-estos-son-impuestos-clave-ecuador.html>

⁶ <https://www.primicias.ec/opinion/jose-xavier-orellana-giler/mercado-petroleo-gasolina-produccion-precio-78585/>

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 día⁷.

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 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 electoral⁸, 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)⁹ 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%)¹⁰.

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 2023 de 2.00%¹¹ 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).

⁷ <https://www.eluniverso.com/noticias/economia/yasuni-itt-bloque-43-petroecuador-cierre-pozos-produccion-consulta-popular-ecuador-nota/>

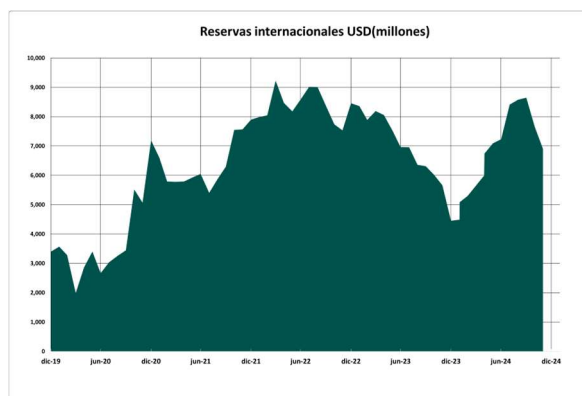
⁸ <https://www.elcomercio.com/actualidad/negocios/incertidumbre-politica-riesgo-pais-marzo.html>

⁹ <https://www.elcomercio.com/actualidad/negocios/riesgo-pais-ecuador-reduce-drasticamente-victoria-daniel-noboa.html>

¹⁰ <https://www.primicias.ec/economia/reaccion-mercados-reeleccion-noboa-bonos-riesgo-pais-93974/>

¹¹ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/cuentasnacionales/ix_cuentasnacionalestrimestrales.html

Gráfico 15



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 Privado 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 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 exterior¹².

Los niveles de capitalización se deterioran frente al anterior año por el crecimiento de los activos

¹² <https://www.lahora.com.ec/pais/remesas-superaron-creditos-externos-principal-fuente-financiamiento-ecuador-2024/>

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 improductivos 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 184MM¹³, 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 retrasará. Analistas económicos señalan que el organismo multilateral evitará comprometer recurso en situaciones de alta incertidumbre política, por lo que una vez se concretó 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.

¹³ <https://www.primicias.ec/noticias/economia/sri-contribuciones-bancos-cooperativas-empresas-conflicto-seguridad/>

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

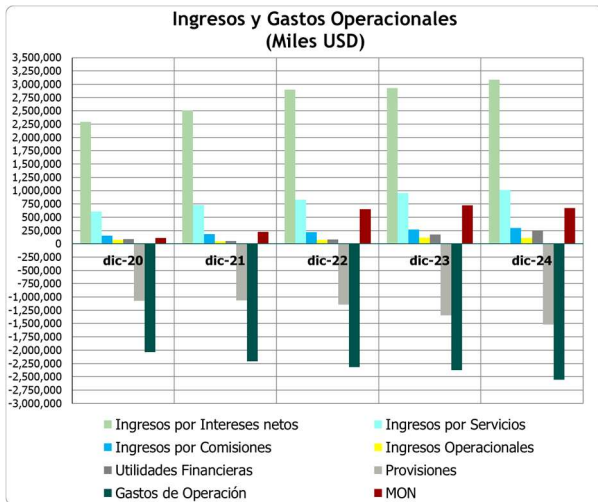
“Normas que regulan las tasas de Interés” que establecen un sistema flexible de tasas de interés activas efectivas para el segmento de crédito inmobiliario con el fin de permitir que el sistema financiero conserve su dinamismo, se reactive el crédito de vivienda y se promueva el crecimiento económico.

- 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, nuevos 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.



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.

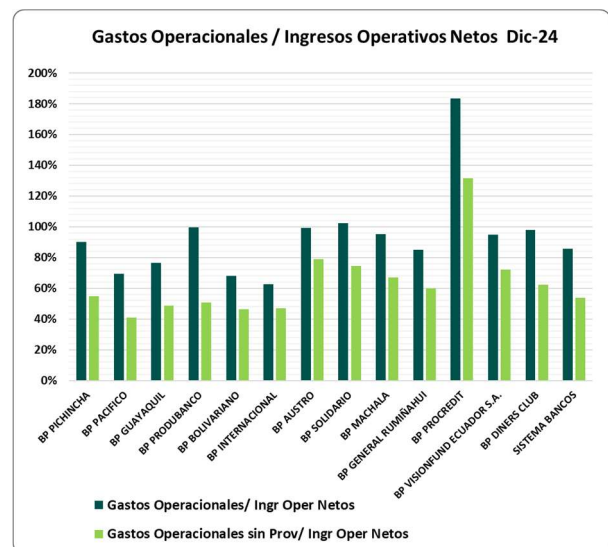
Los Otros Ingresos Financieros netos que incluyen comisiones, valuación de inversiones, ganancia o pérdida en cambio y venta de activos productivos aumentan significativamente en el trimestre analizado debido principalmente a mejores resultados en valuación de inversiones y rendimiento de fideicomisos 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).

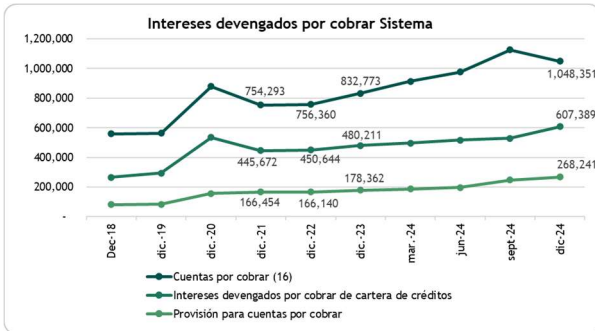
El comportamiento descrito no es suficiente para absorber el importante gasto de provisiones requerido por el crecimiento y deterioro de la cartera. Se genera un MON positivo inferior en -7.4% al de dic-2023; a la fecha de corte los resultados del período se afectan por que los ingresos no operacionales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



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

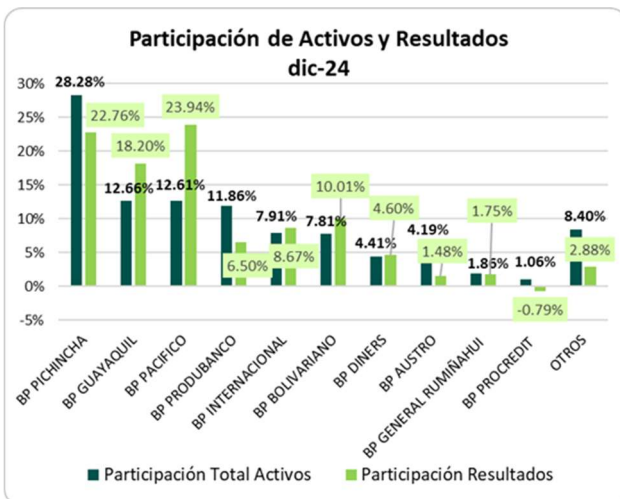
Al comparar los dos indicadores de gastos operacionales / ingresos operativos con y sin provisiones observamos que los bancos privados en general han sido eficientes en controlar los gastos operativos y están acorde a sus modelos de negocio; al constituir provisiones, nueve de ellos ha generado margen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



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

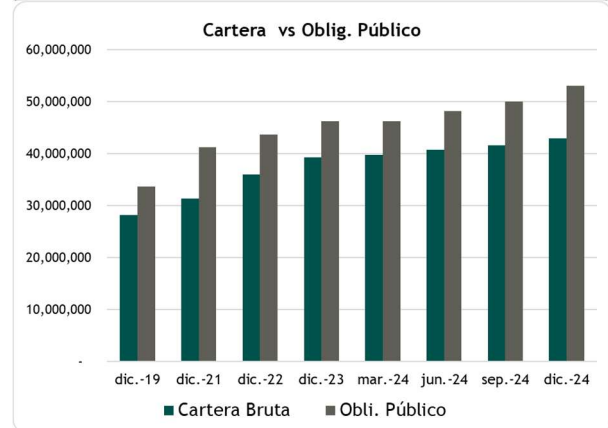
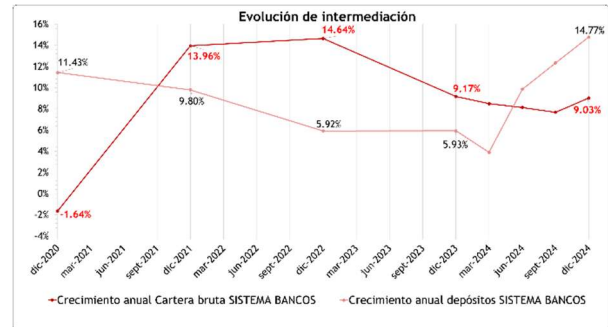
El gráfico anterior muestra el desempeño de los intereses devengados, los mismos que cambian la tendencia en el último trimestre. Estos intereses cuya recuperación es incierta están registrados en los ingresos de las instituciones. En el caso del sistema representan el 12.03% del ingreso total del año 2024. En caso de no ser recuperados estos intereses se registran como pérdida 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



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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



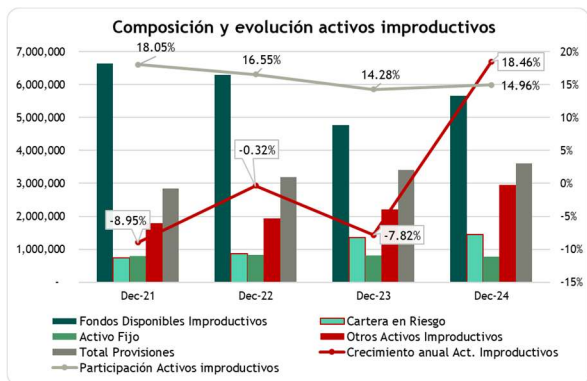
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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.

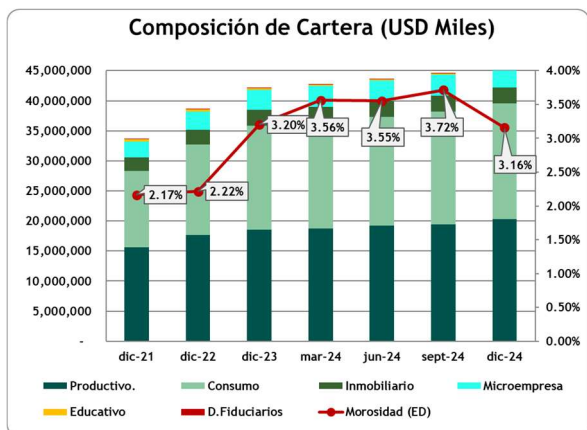
Evolución de los Activos



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.

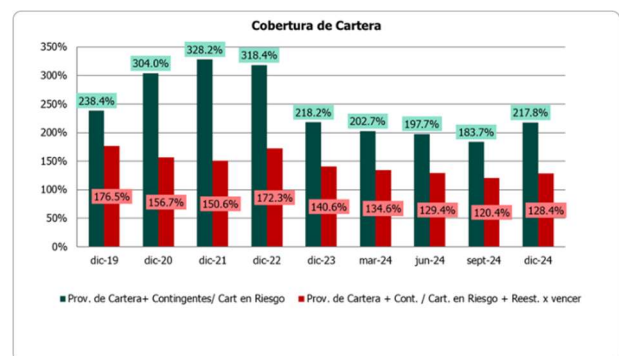


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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.

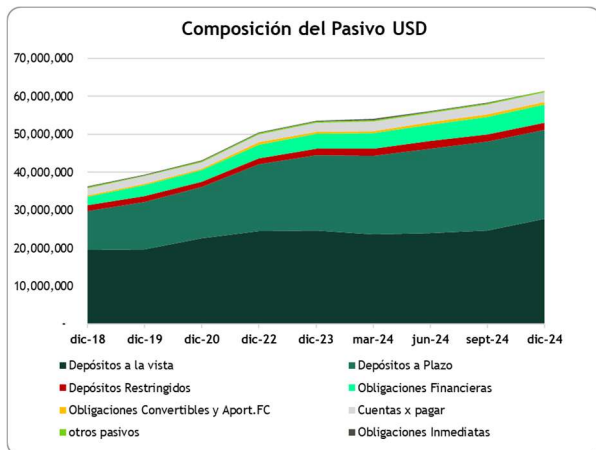
Cobertura con Provisiones



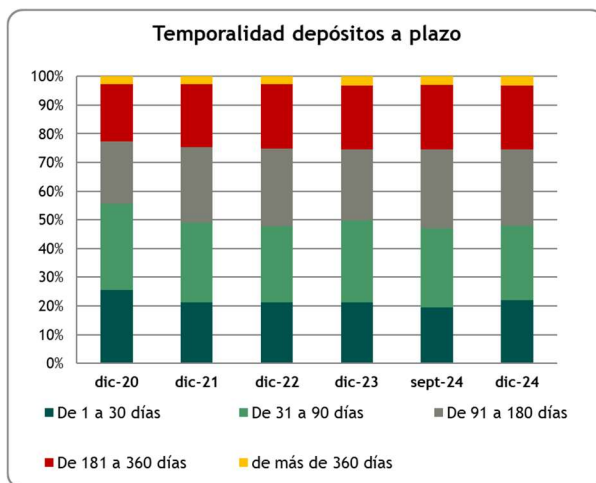
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR



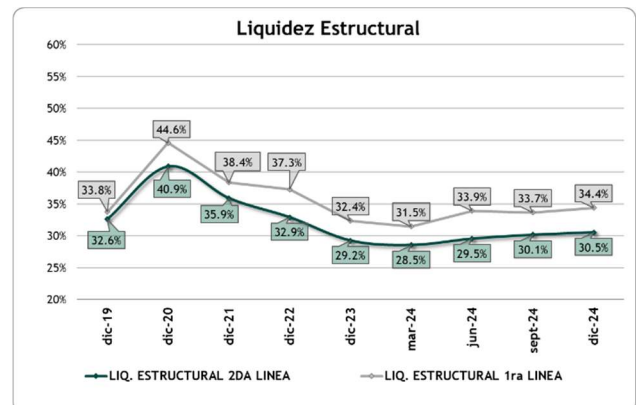
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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.

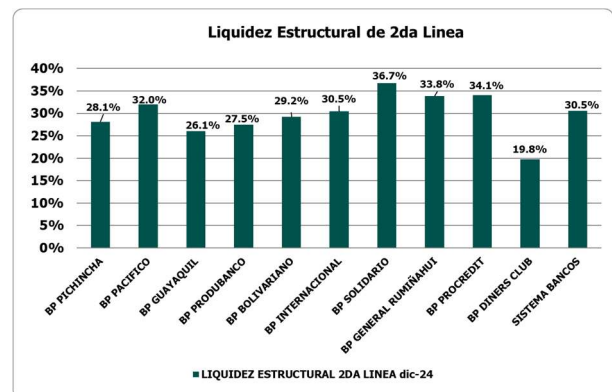
Liquidez

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 participantes 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.



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

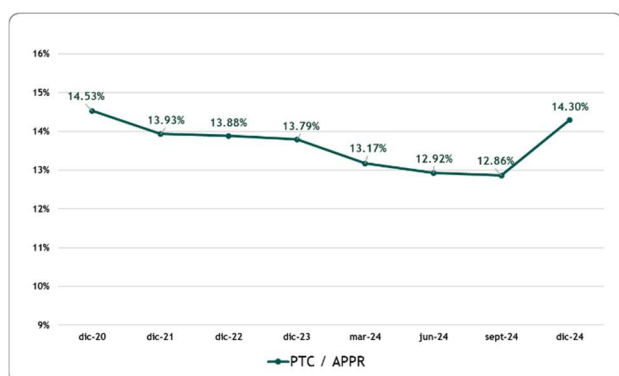


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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%).



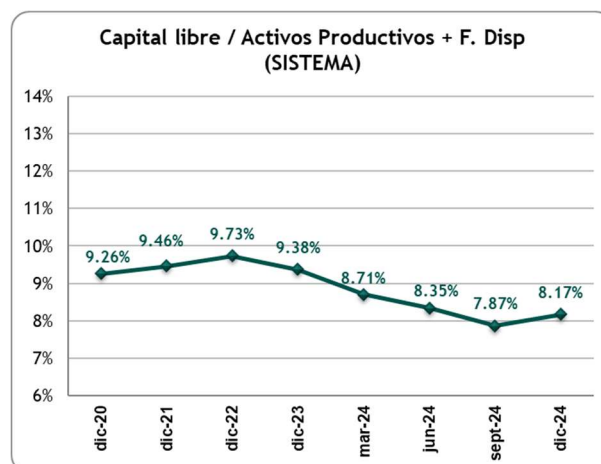
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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.

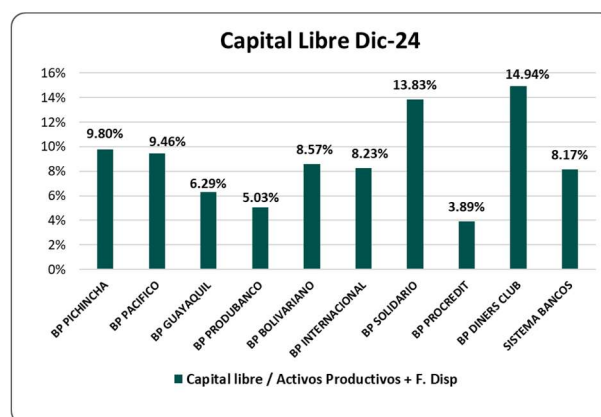
El patrimonio del sistema es de USD 7,123 millones a diciembre 2024. El fortalecimiento del patrimonio proviene de la capitalización de una parte de las utilidades del año 2023 y de los resultados del período. Para el año 2025 el patrimonio de las instituciones del sistema podría crecer en menor proporción 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.



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR



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.



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.