

Ecuador
Calificación Global

BANCO PICHINCHA C.A.

Calificación Global:

dic.-23	mar.-24	dic.-24	mar.-25
AAA-	AAA-	AAA-	AAA-

Perspectiva: Estable

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

BP PICHINCHA

En millones USD	SISTEMA BANCOS	mar-24	dic-24	mar-25
Activos	70.679	17.112	19.493	20.366
Patrimonio	7.042	1.805	1.939	1.957
Resultados	202,9	31,3	150,3	54,2
ROE (%)	11,46%	6,94%	8,03%	11,12%
ROA (%)	1,16%	0,73%	0,82%	1,09%

Contactos:

Patricio Baus
(5932) 226 9767; ext. 114
pbaus@bwratings.com

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

Silvia López
(5932) 226 9767; ext. 110
slopez@bwratings.com

Fundamento de la calificación

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings decidió mantener la calificación a Banco Pichincha en AAA- con perspectiva estable.

Sólido posicionamiento e imagen en el país con Inversiones de riesgo en otros países. Banco Pichincha C.A. lidera el sistema financiero local por tamaño de activos y resultados; su posición y calidad de Banco Universal le ha permitido diversificar su cartera, sostener sus ventajas competitivas y acceder a fondeo diversificado y de bajo costo. En el año 2024 se modifica la estructura del Grupo por el cambio en la participación accionarial que mantiene en Banco Pichincha del Perú, así como la fusión ordinaria por absorción de las compañías de servicios auxiliares CREDIFE Desarrollo Microempresarial S.A., y Amerafin S.A., lo que modifica la consolidación de las cifras financieras del Grupo Financiero Pichincha.

En BP, el margen de operación neto incrementa interanualmente debido a la recuperación del margen de intermediación, mayores ingresos financieros netos e ingresos por servicios, que cubren el crecimiento de gastos de operación y provisiones. En GFP, se obtuvo un margen operacional neto positivo por la exclusión en la consolidación de las cifras financieras de Banco Pichincha Perú y la contribución de sus subsidiarias. Los ingresos financieros e ingresos por servicios evolucionan positivamente, así como los ingresos por intereses ganados que crecen interanualmente en mayor proporción que los intereses causados, contribuyendo a la mejora del margen de interés neto. Esta recuperación genera los recursos para cubrir el incremento en gastos de operación y provisiones. En el GFP se mantienen resultados negativos en la subsidiaria de Colombia, y positivos por la contribución de las demás subsidiarias. La rentabilidad dependerá del control en la calidad de la cartera por los requerimientos de provisiones y la obtención de mejores resultados en las subsidiarias al consolidar las estrategias en marcha.

La cartera en riesgo mantiene la tendencia a incrementar, reduciendo la cobertura de provisiones para cartera en riesgo y reestructurada por vencer: La cartera en riesgo mantiene una tendencia creciente, al igual que la reestructurada por vencer, lo que incrementa los indicadores de morosidad. La colocación de cartera crece con mejor desempeño trimestral, manteniendo la participación en los principales segmentos que generan mayor margen financiero. Se observa una tendencia similar en el GFP.

El Banco mantiene adecuado soporte patrimonial, aunque los indicadores de capital libre para activos productivos se ven presionados en la comparativa interanual. El soporte patrimonial es favorable en comparación con sus pares del sistema. A nivel de grupo, el indicador patrimonial soporta un mayor porcentaje de activos improductivos de las filiales, lo que resulta en un indicador de capital libre menor que el del banco. El indicador normativo de patrimonio técnico muestra una mejora importante como resultado de la aplicación de la nueva normativa para su cálculo, debido al cambio de tratamiento de las inversiones en subsidiarias y asociadas.

Niveles de liquidez apropiados a su riesgo. La posición de liquidez ha sido adecuada históricamente para afrontar coyunturas internas y en el sistema. Los niveles de liquidez de BP disminuyen en comparación interanual debido a la tendencia que presentan los recursos de inversiones y al incremento de depósitos a la vista, para sostener el crecimiento de cartera. Las coberturas son menores al promedio del sistema. Sin embargo, cuenta con inversiones que están dentro de la liquidez inmediata y, por su calidad, podrían ser liquidados sin descuentos importantes de valor.

Tendencia de la Calificación. La calificación y/o su perspectiva se mantienen estables, pudieran cambiar dependiendo del desarrollo de los riesgos económico, político y social del complejo entorno operativo del país y de sus efectos en los factores que fundamentan la calificación de la institución.

AMBIENTE OPERATIVO

La descripción del ambiente operativo se encuentra en el Anexo 1.

PERFIL DE LA INSTITUCIÓN

Posicionamiento e imagen

Banco Pichincha C.A. (BP) es la institución financiera de mayor tamaño, lidera el Grupo Financiero Pichincha (GFP) que mantiene operaciones en cinco países.

En el primer trimestre de 2025 BP participa con el 28.8% del total de activos del sistema, con un crecimiento interanual del 19.0% mayor al del promedio del sistema (15.7%) en este rubro. En depósitos a la vista participa con el 35.3% y depósitos a plazo el 23.5%; mientras que en los resultados del período analizado obtiene el 31.5% de participación.

La Institución tiene un comportamiento financiero sólido y a pesar de la coyuntura económica y política actual del país, mantiene su posición como líder en el sistema, la misma que se espera se mantenga a mediano plazo.

Modelo de negocio

La Entidad mantiene una estrategia integral que le permite centrar sus esfuerzos en fortalecer sus capacidades, innovar en sus servicios y adaptar sus ofertas para satisfacer las necesidades de sus clientes. La Entidad cuenta con más de 5.8 millones de clientes que son atendidos a través de sus canales físicos y digitales, es decir, el 34% de la población ecuatoriana.

Estructura del Grupo Financiero

Banco Pichincha C.A. lidera el Grupo Financiero Pichincha, con resultados crecientes que consolidan su participación local, mientras los negocios de las subsidiarias del exterior mejoran el desempeño, especialmente Banco Pichincha España.

A partir del año 2024 se registró una nueva estructura del Grupo Financiero Pichincha por el cambio en la composición accionarial, del porcentaje de participación de Banco Pichincha C.A. en las acciones de Banco Pichincha del Perú S.A.; la participación del Banco en relación con las acciones (comunes y preferentes) es del 43.78%, convirtiendo a esta entidad del exterior en una afiliada por lo que no es obligatoria la consolidación de cifras financieras.

En octubre 2024, el Banco recibió la resolución SB-2024-02570, donde se resolvió aprobar la fusión ordinaria por absorción de las compañías de servicios auxiliares CREDIFE Desarrollo

Microempresarial S.A., y Amerafin S.A., registrando esta fusión en diciembre 2024.

Con el cambio mencionado, la participación de las entidades que conforman el Grupo, por activos en los tres últimos períodos históricos se detalla a continuación:

ESTRUCTURA DEL GRUPO PICHINCHA						
ACTIVOS (USD millones)						
LOCALES	dic-23	%	dic-24	%	mar-25	%
Banco Pichincha C.A.	17.201	70,7%	19.661	81,1%	20.536	79,7%
Pichincha Sistemas ACOVI C.A.	86	0,4%	114	0,5%	114	0,4%
Almacenera del Ecuador S.A. ALMESA	26	0,1%	26	0,1%	26	0,1%
Amerafin S.A.	5	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
CREDI FE Desarrollo Microempresarial S.A.	15	0,1%	-	0,0%	-	0,0%
Vaserum S.A.	11	0,0%	10	0,0%	11	0,0%
Grupo Bravo S.A.	10	0,04%	15	0,06%	13	0,05%
APP Deuna S.A.	-	0,00%	3	0,01%	6	0,02%
EXTERIOR	7.141	29,3%	4.591	18,9%	5.242	20,3%
Banco Pichincha S.A. Perú	2.937	12,1%	-	0,0%	-	0,0%
Banco Pichincha S.A. Colombia	715	2,9%	786	3,2%	767	3,0%
Banco Pichincha España, S.A.	3.038	12,5%	3.301	13,6%	3.990	15,5%
Banco Pichincha C.A. Agencia Miami	451	1,9%	503	2,1%	485	1,9%
Saldos antes de eliminac.	24.343	100%	24.252	100%	25.778	100%
Saldos consolidados	23.719	97,4%	23.805	98,2%	25.333	98,3%

Fuente: Banco Pichincha C.A.

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

Nota: Los porcentajes de participación se calculan en base a los saldos antes de eliminaciones.

A nivel local, Banco Pichincha C.A. es accionista mayoritario en cinco empresas de servicios financieros auxiliares, a partir del año 2024 se incorpora al Grupo la empresa APP Deuna S.A., constituida en marzo del 2023 para proveer servicios auxiliares del sistema financiero público y privado, en el área de transacciones de pago.

Las subsidiarias y agencia que se encuentran en el exterior están sujetas a riesgos y control de los países en las que están domiciliadas. A marzo 2025 el 20.3% de los activos del Grupo está en entidades del exterior, participación que disminuye frente a períodos históricos ya que no se consolida la información financiera de Banco Pichincha del Perú.

La participación accionaria de Banco Pichincha C.A. en las subsidiarias del exterior a marzo 2025 es la siguiente: Banco Pichincha España, S.A. 76.61%, y Banco Pichincha S.A. Colombia 86.88%.

Además, el Banco mantiene convenios de asociación con Banco General Rumiñahui S.A., Banco de Loja S.A., y Banco Diners Club del Ecuador S.A.

Estructura Accionaria

A marzo 2025 el capital suscrito y pagado de Banco Pichincha C.A. es de USD 1,368MM. Está distribuido en 22 fideicomisos que representan el 94.28% del capital del Banco, y la diferencia corresponde a otros accionistas minoritarios. El apoyo de los accionistas se ha manifestado históricamente en la capitalización de parte de las utilidades de cada año.



ADMINISTRACIÓN Y ESTRATEGIA

Calidad de la Administración y Gobierno Corporativo

La Calificadora considera al Gobierno Corporativo como una fortaleza de la institución, tanto por su transparencia en el manejo del negocio y consecución de resultados, como por su comportamiento de riesgo conservador.

La información entregada es clara, transparente y cumple con normativas legales. Se considera que el Banco maneja estándares de calidad en los procesos de auditoría interna y externa.

El equipo gerencial es estable y está compuesto por profesionales con experiencia dentro de la Institución y en el sistema financiero ecuatoriano.

La Administración sigue los lineamientos establecidos por el Directorio y los accionistas. La eficacia de la Administración se prueba a través de distintos comités, en los cuales se analiza el cumplimiento de estrategias y resultados establecidos en planes y presupuestos, los cuales se han cumplido razonablemente en los períodos analizados.

La Administración, cuenta con un sistema de información adecuado para la definición de estrategias. El Grupo Financiero avanza en la formalización de su planificación estratégica integral, sin embargo, las decisiones estratégicas se manejan independientes en cada subsidiaria.

En el informe del primer trimestre de 2025 del Auditor Interno se menciona que existe un cumplimiento razonable de los principios de Buen Gobierno Corporativo establecidos en la normativa vigente.

Objetivos estratégicos

El proceso de transformación y fortalecimiento de la estrategia de banca digital ha continuado ejecutándose, incrementando la participación de clientes en el uso de canales digitales.

En febrero 2025 el Directorio aprobó la actualización del presupuesto para el presente año. Estas proyecciones ajustadas de Banco Pichincha C.A. establecen un crecimiento anual del 6.6% en los activos, con las principales variaciones en los rubros de: fondos disponibles (crecimiento del 13.7%), y cartera neta (incremento del 7.1%). El crecimiento anual del pasivo se proyecta en el 5.4%, los principales rubros son: obligaciones con el público incrementan 7.5% (depósitos a la vista +12.2%) y los depósitos a plazo se mantendrían en un valor similar al cierre del año 2024; obligaciones financieras decrecimiento anual del 17.6%. En el patrimonio se proyecta un crecimiento anual del

17.3%, por la variación del capital social, reservas y mayores utilidades del ejercicio.

El resultado del ejercicio proyectado para el año 2025 crecería anualmente el 49.0%; el margen financiero incrementaría el 17.7% anual, apoyado en la disminución del costo de fondeo por el decrecimiento esperado en las tasas para depósitos a plazo y en depósitos a la vista.

PERFIL FINANCIERO - RIESGOS

Presentación de Cuentas

Para el presente análisis se utilizaron estados financieros individuales y consolidados directos a marzo 2025. Además, los estados financieros auditados por la firma Pricewaterhouse Coopers del Ecuador de los años 2024, 2023 y 2022. Dichos informes no contienen observaciones sobre la situación financiera de los años analizados.

Es importante señalar que los estados financieros consolidados del Grupo Financiero Pichincha con corte a marzo 2025 no incluyen las cifras de Banco Pichincha del Perú, al dejar de ser parte del grupo consolidado por la reducción de la participación accionaria de BPCH. En cuanto a las cifras de las compañías de servicios auxiliares CREDIFE Desarrollo Microempresarial S.A. y Amerafin S.A. se registran en función a la fusión ordinaria por absorción registrada por Banco Pichincha C.A. el 2 de diciembre de 2024.

Por lo tanto, no es posible realizar un análisis comparativo de las cifras financieras del Grupo a marzo 2025 con las de los períodos anteriores en los que si se incluyó la información financiera de las entidades mencionadas.

Rentabilidad y Gestión Operativa

En el primer trimestre de 2025 el resultado del ejercicio de Banco Pichincha C.A., contabiliza USD 54.17MM y representa un crecimiento del 72.9% en comparación con el mismo período de 2024. Lo anterior obedece a la recuperación del margen financiero, atribuible al crecimiento de la cartera, en un contexto en el que costo de fondeo registra un incremento proporcionalmente menor, debido al crecimiento de los depósitos a la vista y al decrecimiento de las tasas de interés pasivas aplicables a los depósitos a plazo, tendencia que se inicia en el cuarto trimestre de 2024 y se mantiene durante el período de análisis en 2025.

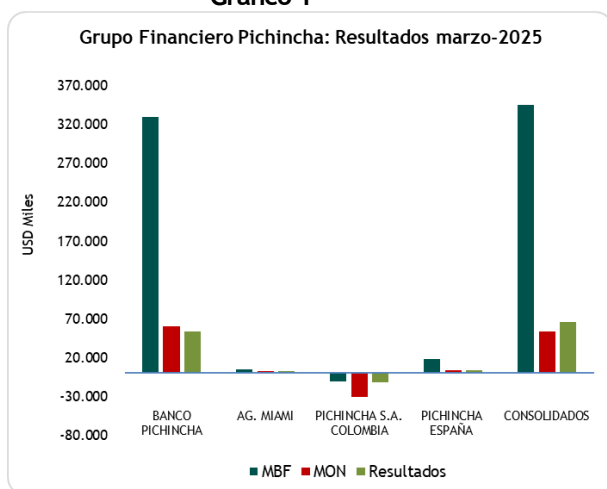
En Banco Pichincha C.A., los costos de fondeo incrementan interanualmente el 4.4%, resultando en un aumento de 3.86pp en el margen de interés neto; debido a que los ingresos por intereses tienen una variación positiva de 15.5%, principalmente como resultado del incremento en la colocación de créditos en el segmento productivo, esto permitió alcanzar un margen de

intermediación, en términos monetarios, superior al registrado en el primer trimestre de años anteriores.

A marzo 2025, Banco Pichincha C.A. tiene un margen de interés neto del 63.7%, comparando favorablemente con el promedio del sistema (55.8%).

El margen operacional neto contabiliza USD 60.59MM y es superior en 85.9% frente a marzo 2024, por el incremento de ingresos por servicios, y otros ingresos operacionales, que compensaron el crecimiento en los gastos operacionales, otras pérdidas operativas y la constitución de provisiones.

Gráfico 1



Fuente: Banco Pichincha C.A.

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

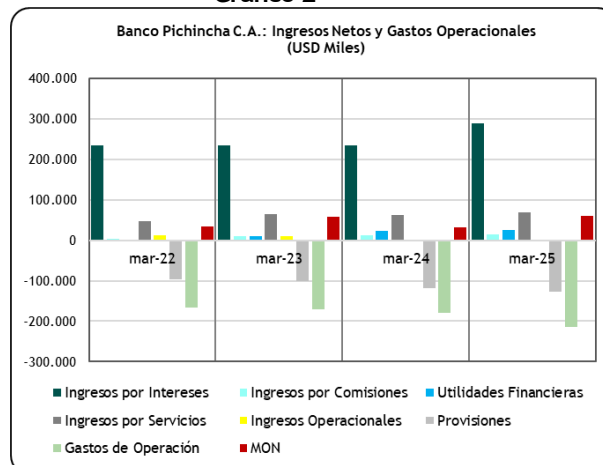
A marzo de 2025 el MON del Grupo Financiero Pichincha contabiliza USD 53.56MM, por los resultados negativos que se mantienen en la subsidiaria de Colombia, y mayores requerimientos de provisiones.

Los principales resultados del grupo a marzo 2025 provienen de Banco Pichincha C.A., y Banco Pichincha España, mientras que la subsidiaria en Colombia mantiene pérdida del ejercicio por la contracción del margen bruto financiero por el incremento de pérdidas financieras en venta de activos productivos y en valuación de inversiones, además menores ingresos por servicios y otros ingresos no operacionales. El gasto de provisiones es menor interanualmente en 38.9% ya que, en Pichincha Colombia, como medida de depuración de provisiones específicas, se negocian las ventas de cartera con originación previa al 2022, por lo que el gasto de provisión fue menor, al igual que el volumen de cartera vencida.

BP Ecuador tiene mayor diversificación de ingresos financieros frente a los generados por las subsidiarias. A marzo 2025, los ingresos por intereses ganados de Banco Pichincha C.A., suman

USD 454MM y de este rubro los provenientes de cartera de créditos contabilizan USD 414MM y participan con el 91.4% de los intereses ganados.

Gráfico 2

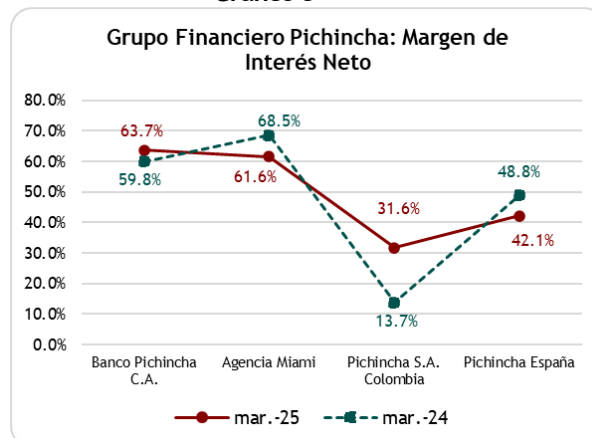


Fuente: Banco Pichincha C.A.

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

Los intereses causados en BP contabilizan USD 164.80MM, de este rubro el 84.3% corresponde a obligaciones con el público y el 14.9% a obligaciones financieras; el menor crecimiento interanual de los depósitos a plazo como resultado de la disminución paulatina de la tasa pasiva para este tipo de depósitos desde el tercer trimestre de 2024 y en el periodo analizado, genera una recuperación en el margen de interés neto.

Gráfico 3



Fuente: Banco Pichincha C.A.

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

En GFP, a marzo 2025 los intereses netos contabilizan USD 314.17MM, con un indicador de margen de interés neto que se registra en el 60.62% por la influencia del indicador obtenido en Banco Pichincha Ecuador y en la subsidiaria de Colombia. En Banco Pichincha Colombia los intereses ganados crecen interanualmente el 3.87%, mientras que los intereses pagados disminuyen el 17.66% ya que se logra una mejor estructura en el costo del fondeo a través de PIBANK en depósitos a la vista y por el menor

volumen de fondeo a través de obligaciones financieras, por lo que el margen de interés neto presenta una mejor estructura.

Los otros ingresos financieros netos de Banco Pichincha C.A que incluyen las comisiones ganadas y utilidades financieras, netos de comisiones causadas y pérdidas financieras en el período de análisis crecen interanualmente el 10.5%, por el decrecimiento en pérdidas financieras por valuación de inversiones, y por mayores comisiones ganadas en tarjetas de crédito.

La variación en otros ingresos financieros netos contribuye con el incremento interanual del margen bruto financiero de BP en 21.3%.

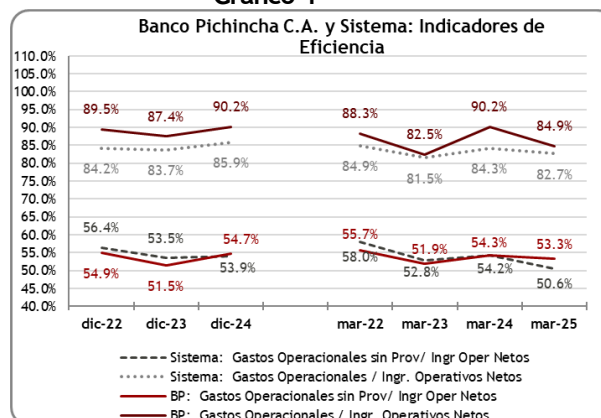
Los ingresos por servicios crecen interanualmente 10.9%, constituyen un rubro importante en la estructura de ingresos netos de BP y también de esta Entidad frente a las demás subsidiarias. Dentro de este rubro se incluyen los provenientes de servicios tarifados con costo máximo (servicios cuentas, recuperación de cartera, costos de tarjetas, etc.), y servicios tarifados diferenciados (cobranzas a empresas, servicios soporte, avances de efectivo, cash management, etc.).

Los otros ingresos operacionales por USD 42.94MM con crecimiento interanual del 41.3%, provienen de mayores utilidades en acciones y participaciones, y los ingresos generados por las transacciones contratadas por uso de canal comercial (instituciones del segmento de seguros), también se generan por uso de ATM clientes Banred, conservan una tendencia positiva.

El gasto de operación crece el 18.2% interanual en BP, los principales rubros que lo componen son: gastos de personal, servicios varios, y dentro de otros gastos de operación los correspondientes a mantenimiento, tarjetas de crédito, entre otros. El incremento interanual del 27.0% en Servicios varios se relaciona con gastos asociados a programas de educación financiera, gastos de servicios de ciberseguridad, incremento de CNBs e incremento de transaccionalidad. El rubro de Impuestos, contribuciones y multas crece interanualmente el 20.0% por la variación del porcentaje de retención del ISD (del 3% al 5%) y la eliminación de la exención en el pago a créditos del exterior, e incremento del Impuesto al Valor Agregado.

A pesar de estas variaciones, el margen operacional antes de provisiones crece el 23.2% interanual.

Gráfico 4



Fuente: Banco Pichincha C.A.

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

En el período de análisis el gasto de provisión crece interanualmente el 6.1%, y el gasto sobre cartera de créditos incrementa el 1.2% interanual debido al ajuste de los porcentajes de provisión aplicados en algunas de las categorías de cartera, y se debe señalar que este gasto en BP le ha permitido mantener una mejor cobertura.

La utilidad del ejercicio en BP crece interanualmente el 72.9%. En GFP el resultado del ejercicio contabiliza USD 65.90MM, con una menor contribución de la subsidiaria de Colombia con pérdida en el ejercicio, al igual que la subsidiaria DeUna S.A. cuya operación se espera genere utilidades a partir del año 2026; mientras que los resultados de Banco Pichincha España y Agencia Miami, contribuyen a mejorar el desempeño del Grupo en el período de análisis.

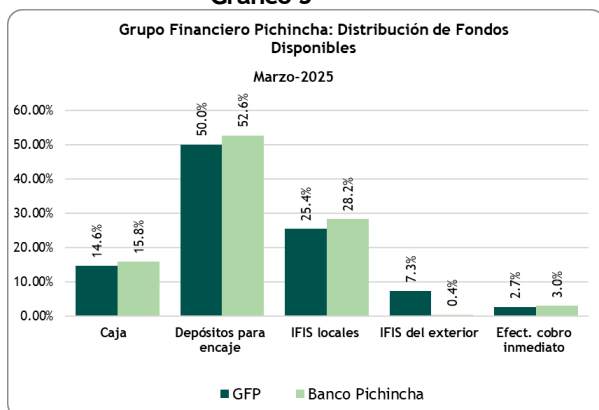
Calidad de Activos - Riesgo de Crédito

Fondos disponibles

A marzo 2025 los fondos disponibles en BP llegan a USD 1,847MM y representan el 8.4% del activo bruto, crecen el 7.6% interanual. En GFP contabilizan USD 2,058MM y representan el 7.6% del activo bruto. Los fondos disponibles se consideran recursos de alta calidad, de disponibilidad inmediata, están diversificados conforme a la estructura que mantienen históricamente, y no registran riesgo de contraparte.

Los fondos disponibles en BP representan el 56.9% de los activos líquidos (calculados por la calificador) y el 11.2% de las obligaciones con el público. En GFP representan el 56.5% de los activos líquidos (calculados por BWR) y el 9.8% de las obligaciones con el público.

Gráfico 5



Fuente: Banco Pichincha C.A.

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

Los fondos disponibles en BP cumplen requerimientos normativos, al concentrarse en depósitos para encaje.

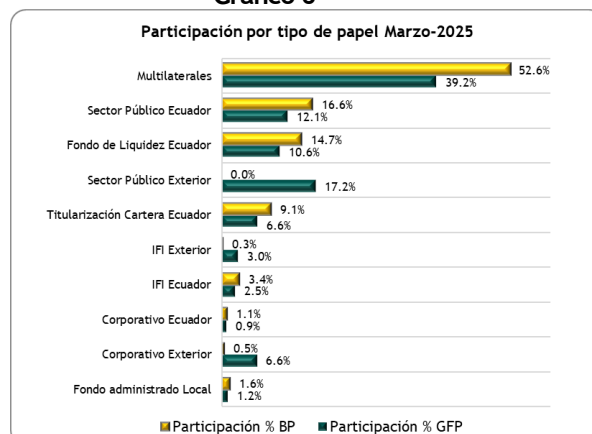
Por otro lado, los depósitos en instituciones financieras del exterior se mantienen en entidades con calificación de riesgo en escala internacional entre AAA- y BBB+; mientras que los depósitos en instituciones financieras locales se concentran en aquellas del sector privado, con calificación crediticia AAA- y AAA. Cabe indicar que, dentro de la composición de Depósitos en entidades financieras locales, a marzo 2025 se contabiliza el saldo en la CAF - Banco de Desarrollo de América Latina y el Caribe (Overnight local CAF) por USD 517MM (diciembre 2024 por USD 800MM), entidad que tiene una calificación de riesgo de AA- en escala internacional.

Inversiones

El portafolio de inversiones de BP suma USD 4,598MM, crece interanualmente el 38.1% y trimestralmente el 16.1%, representan el 20.9% de los activos brutos a marzo 2025. En GFP el portafolio de inversiones contabiliza USD 6,346MM y representan el 23.5% de los activos brutos en el período de análisis.

Representan la segunda fuente de liquidez, con una rentabilidad proporcional a su exposición de bajo riesgo, y mantienen una adecuada diversificación por tipo de instrumento que le permite además cumplir con el requerimiento normativo. Este crecimiento responde a una estrategia de la Entidad, con el objetivo de rentabilizar los recursos disponibles en función del incremento de liquidez.

Gráfico 6



Fuente: Banco Pichincha C.A.

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

Nota: El gráfico no considera la provisión de inversiones, los porcentajes se expresan sobre el monto de inversiones brutas.

La administración basa su criterio de selección en las calificaciones crediticias externas de agencias especializadas, calificaciones locales y el análisis directo de las contrapartes.

Tanto en BP como en GFP, se aprecia una combinación de inversiones locales y en el exterior que permiten la diversificación del riesgo soberano. En concordancia con su participación dentro del GFP, el 72.7% del portafolio corresponde a inversiones realizadas por BP.

El portafolio de inversiones de BP por tipo de papel se concentra en Multilaterales, corresponden a bonos y títulos de deuda, el 76.63% de este portafolio tiene vencimientos a corto plazo (hasta 1 año plazo). Son de alta calidad crediticia, con calificaciones en escala internacional de AAA. El 13.3% de estas inversiones son de disponibilidad restringida por garantizar operaciones con el exterior.

En BP, el portafolio de inversiones de emisores del sector público local participa con el 16.6%, y el 14.7% está en el fondo de liquidez para cumplir requerimientos normativos. Dentro de la clasificación de sector público local, el 68.5% corresponde al emisor Ministerio de Finanzas, con CETES y títulos soberanos locales; y el 31.5% de los emisores CFN y Banco de Desarrollo del Ecuador B.P., y son inversiones menores a un año.

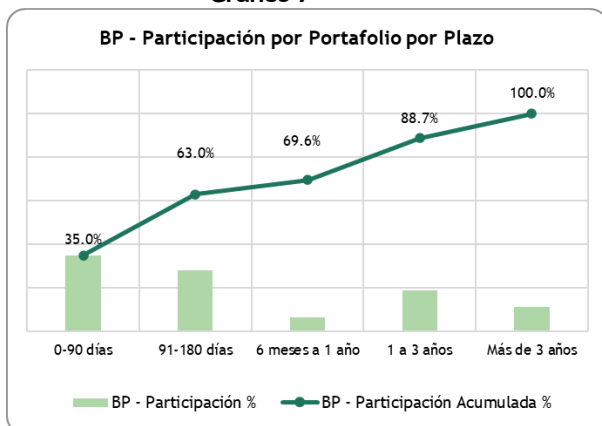
La calificación es de AAA- tanto para la Corporación Financiera Nacional y para el Banco de Desarrollo del Ecuador, y la deuda externa ecuatoriana tiene calificación de Caa3 en escala internacional otorgada por la calificadora Moody's, nivel que se considera *riesgo especulativo*. Por su parte los certificados de Tesorería o deuda del Ministerio de Finanzas no tienen obligación de calificarse, pero han mostrado un historial adecuado de pago en el pasado, GFP los registra

con una calificación de Caa3 otorgado por la misma calificadora internacional.

GFP mantiene inversiones con riesgo soberano del exterior (17.2%), cuyo riesgo está directamente relacionado al país donde se encuentra domiciliada la inversión; con mayor participación de las inversiones registradas por Banco Pichincha España con un portafolio que mantiene una calificación entre A- y BBB-; seguido de Banco Pichincha Colombia inversiones con calificación BB+, y Agencia Miami entre AA+ y BB. Todas las calificaciones de este portafolio en escala internacional.

El portafolio de inversiones con plazos de vencimiento hasta 90 días que se considera para el cálculo de los activos líquidos por la calificadora, suma USD 1,405MM en BP, y crecen trimestralmente el 31.3%; mientras que en GFP estas inversiones alcanzan los USD 1,678MM con incremento trimestral del 49.9%.

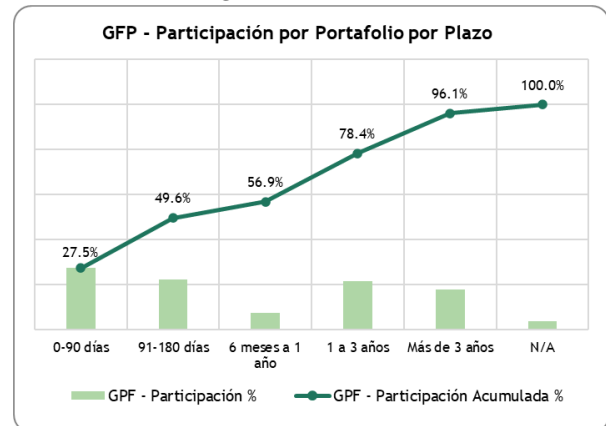
Gráfico 7



Fuente: Banco Pichincha C.A.
Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

El portafolio de BP mantiene un perfil de alta liquidez, alineado con su estrategia de invertir a corto plazo, lo que le permite reaccionar rápidamente ante retiros de depósitos y cumplir con los niveles planificados de colocación progresiva de cartera. De forma similar, las inversiones de GFP tienen niveles de liquidez importantes, por lo que su concentración está en el corto plazo.

Gráfico 8



Fuente: Banco Pichincha C.A.
Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

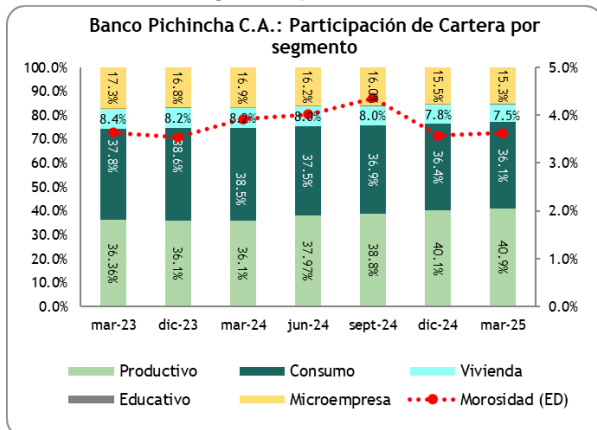
Calidad de Cartera

En 2024, la economía nacional registró un crecimiento inferior al previsto, afectada principalmente por la caída de la demanda interna. Esta situación fue consecuencia de factores como la crisis eléctrica que impactó las actividades productivas, la contracción del gasto público, la disminución del consumo de los hogares, y el aumento de la inseguridad. Como resultado, la colocación de crédito también se redujo en comparación con años anteriores. Sin embargo, en el primer trimestre de 2025 se observa una leve recuperación en la cartera otorgada, reflejando una reactivación gradual de la demanda interna y en el entorno macroeconómico. A marzo 2025 el crecimiento interanual de la cartera bruta del sistema es el 10.2% (trimestral 2.5%).

En BP, la cartera bruta (USD 13,328MM) crece interanualmente el 14.3% y trimestralmente el 2.9%, el crecimiento es mayor al promedio del sistema. En GFP la cartera bruta contabiliza USD 16,458MM con mayor participación en Banco Pichincha C.A. (80.9%), Pichincha España (14.4%), Pichincha Colombia (3.2%) y Agencia Miami (1.5%).

A marzo 2025, el segmento de crédito Productivo registra la mayor variación interanual (29.5%), sin llegar a períodos históricos es un crecimiento importante frente al promedio del sistema en este segmento (14.3%); mientras que el crédito de Consumo registra un crecimiento interanual del 7.2% (sistema del 9.2% interanual). El tamaño del patrimonio del BP le permite atender necesidades crediticias del segmento de crédito productivo de las empresas corporativas más grandes del país.

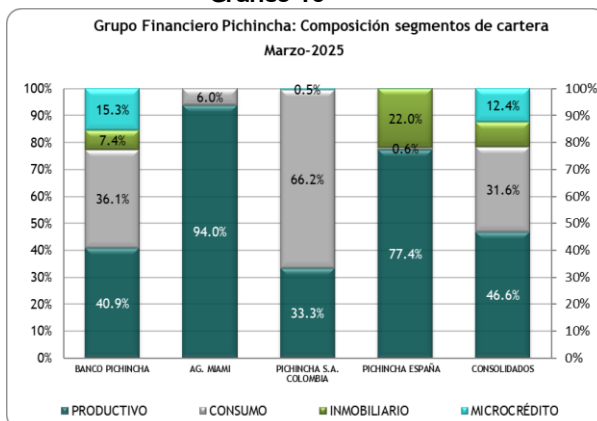
Gráfico 9



Fuente: Banco Pichincha C.A.
Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

Por segmentos de cartera, la composición es diversificada en GFP principalmente por la estructura de la cartera de BP, ya que las subsidiarias tienen negocios en segmentos diferentes que se reflejan en la composición de la cartera del GFP de acuerdo con su estrategia de colocación.

Gráfico 10



Fuente: Banco Pichincha C.A.
Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

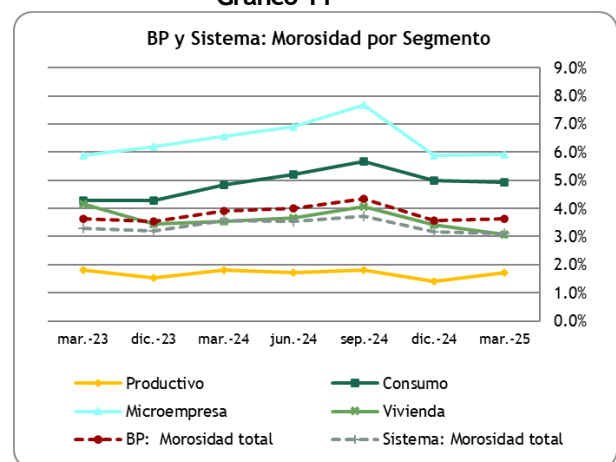
Banco Pichincha C.A. sostiene el crecimiento de las colocaciones de cartera con parte de la liquidez inmediata, el portafolio de inversiones, y los depósitos del público a marzo de 2025. El porcentaje cartera bruta sobre el total de depósitos es del 80.8% a marzo 2025, al ser las obligaciones con el público la principal fuente de recursos para la Entidad.

La cartera de BP calificada en el rango de riesgo normal (A1-A3) representa el 85.2%, con una variación de 0.7pp frente a marzo 2024 (85.9%). La cartera calificada en las categorías CDE crece 0.6% interanual; en el período analizado BP castiga USD 107.91MM principalmente del segmento de consumo, y la cartera castigada total representa el 3.29% de la cartera bruta. A su vez, la recuperación de castigo en el primer trimestre de 2025 contabiliza USD 10.80MM.

La cartera en riesgo de BP totaliza USD 482.80MM y el 38.2% de esta tiene naturaleza contable de vencida. El crecimiento interanual de la cartera en riesgo es del 5.7% y se concentra en el segmento de consumo (crecimiento interanual del 9.2%).

El indicador de morosidad en BP a marzo 2025 es del 3.62% (marzo 2024 del 3.92%); debido a los controles implementados por la Entidad para la disminución de morosidad. En el período de análisis, el promedio del sistema registra un indicador de morosidad del 3.10% (marzo 2024 del 3.57%).

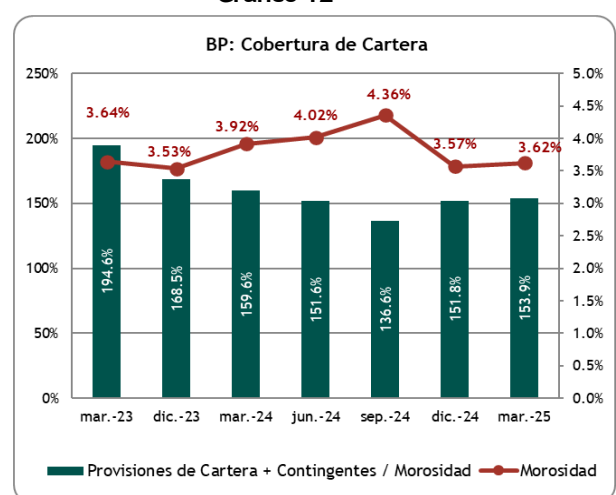
Gráfico 11



Fuente: Banco Pichincha C.A.
Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

Al incluir en este análisis la cartera reestructurada por vencer, que tiene una mayor probabilidad de incumplimiento, el indicador de morosidad en BP sería del 7.07% y en GFP del 6.28%.

Gráfico 12



Fuente: Banco Pichincha C.A.
Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

Las coberturas contables de provisiones para cartera en riesgo se contraen en el período de análisis frente a las registradas históricamente por el crecimiento de la cartera en riesgo y de la



cartera reestructurada por vencer, principalmente en el segmento de consumo, pero en comparación interanual tienen una mejor estructura.

La política de cobertura con provisiones es conservadora, los porcentajes para los activos de riesgo del Banco se han mantenido por encima de las del sistema. A marzo 2025 el indicador de cobertura para la cartera bruta llega a 10.61% en BP y 8.90% en GFP, en el promedio del sistema este porcentaje es de 6.76%.

En BP la cobertura para la cartera en riesgo más la reestructurada por vencer a marzo 2025 es del 153.9%, mayor en comparación trimestral (151.8%), pero decrece 5.7% en comparación interanual (159.6%). A pesar de presión en los niveles de cobertura siguen siendo acordes a su riesgo.

La concentración de los 25 mayores deudores sobre la cartera bruta en BP incrementa su participación a marzo 2025 al representar el 7.84% de la cartera bruta (7.73% a dic. 2024); y frente al patrimonio representa el 60.1% (58.3% a dic. 2024), cartera que se concentra en clientes corporativos de alta calidad crediticia.

El saldo de cartera refinanciada y reestructurada en BP suma USD 600.68MM a marzo 2025, con un crecimiento interanual del 16.0%. El segmento de consumo participa con el 28.9% de la cartera refinanciada y reestructurada en el período de análisis.

Otras cuentas del Activo, Contingentes y Riesgos Legales

El rubro de cuentas por cobrar de BP a marzo 2025 contabiliza USD 402.71MM, con un crecimiento interanual del 33.2% y representan el 1.8% del activo bruto. Las principales corresponden a intereses por cobrar sobre cartera de créditos (USD 203.28MM) e inversiones en títulos valores (USD 24.12MM), por intereses devengados cuyo plazo de cobro no ha vencido, e intereses reestructurados por cobrar (USD 36.8MM).

En cuentas por cobrar varias (USD 172.40MM) están principalmente valores por recuperar por establecimientos afiliados (USD 65.88MM), por venta de bienes y acciones (USD 9.04MM), emisión y renovación de tarjetas de crédito (USD 15.10MM). Además, se registran otros rubros por cobrar por USD 81.82MM, entre los principales están: impuestos por recuperar (USD 29.15MM) por el registro de reclamos al SRI por pago de la contribución temporal a la banca que se encuentra en demanda por considerarse inconstitucional, el saldo se encuentra provisionada al 100%; y otras diversas cuentas originadas por reclamos de seguros y otros

administrativos, servicios ATM'S, valores pendientes procesos tarjetas de crédito, corresponsales no bancarios CNB, y otras cuentas por cobrar locales.

Los otros activos de BP representan el 6.2% del activo bruto, y el 4.0% en GFP. Entre los principales están derechos fiduciarios del Fondo de Liquidez (1.3% del activo bruto de BP); inversiones en acciones y participaciones que representan el 2.4% del activo bruto. En Otros (1.0% del activo bruto) están registrados valores por: impuesto al valor agregado, otros impuestos principalmente por auto retenciones del impuesto a la renta del período 2024 para las sociedades consideradas como Grandes Contribuyentes y que constituyen crédito tributario para la determinación del impuesto a la renta, e impuesto diferido por la fusión Amerafin - CREDIFE; y el rubro de derechos de cobro por liquidar, entre los principales.

Las operaciones contingentes de BP contabilizan USD 4,842MM, crecen el 0.7% interanualmente por la variación en los rubros de avales y créditos aprobados no desembolsados. El rubro de compras a futuro en moneda extranjera en el período de análisis contabiliza USD 118.58MM (decrece el 69.6% interanual); este rubro en BP son un mecanismo para contrarrestar la depreciación de monedas en las que GFP tiene exposición, por su inversión en las filiales extranjeras y en sus posiciones del portafolio.

En BP, la exposición total neta a monedas extranjeras mantiene los límites fijados en sus políticas internas. De acuerdo con los reportes del Banco, representa el 0.97% del patrimonio técnico de BP a marzo 2025. Por lo que cumple las coberturas acordadas con organismos internacionales (no más de 25%) y sus políticas internas.

El rubro de créditos aprobados no desembolsados (USD 3,164MM), corresponden principalmente a saldos no utilizados de los cupos máximos de crédito rotativo y diferido que el Banco y las subsidiarias del exterior otorga a los tarjetahabientes; estos cupos están sujetos a cláusulas de terminación por incumplimiento de pago, por lo que el total de los montos comprometidos no necesariamente representan desembolsos futuros en efectivo.

Riesgo de Mercado

Para mitigar este riesgo, el Banco realiza un monitoreo constante de sus activos y pasivos utilizando varias herramientas como: el análisis de riesgo de tasa y su impacto en el margen financiero y valor patrimonial, y, el VaR de tasa de interés. De acuerdo con los reportes de la

Entidad, los indicadores se encuentran dentro de los límites de apetito de riesgo de acuerdo con los análisis realizados y no se reportan alertas.

Del análisis realizado al movimiento de las cotizaciones de tipos de cambio y posiciones descubiertas se concluye que el riesgo de cambio se ubica dentro de los límites de apetito de riesgo establecidos y se gestionan adecuadamente las exposiciones en monedas de su portafolio de inversiones.

Las operaciones de commodities y tipos de cambio cumplen los parámetros establecidos y las pérdidas netas reportadas están dentro de los límites de sus políticas.

Sensibilidad de Margen Financiero: Según los reportes de riesgo de mercado enviados por Banco Pichincha a marzo 2025, la sensibilidad del margen financiero a un cambio de $\pm 1\%$ en la tasa de interés es $\pm 1.43\%$ del patrimonio técnico. Este porcentaje permanece dentro de los límites de sus políticas e indica un impacto leve en el Margen Financiero frente a un movimiento de 100 puntos básicos de la tasa de interés.

Sensibilidad de margen patrimonial: La sensibilidad de los recursos patrimoniales de BP frente a la variación de tasas de interés representa el $\pm 1.66\%$ del patrimonio técnico. Indicador que revela la fortaleza patrimonial frente a los impactos de la tasa.

Valor en Riesgo (VAR): BP utiliza esta metodología para estimar la máxima pérdida del portafolio de inversiones esperada a un nivel de confianza específico dentro de un periodo de tiempo determinado. De acuerdo con los reportes del Banco al cierre del primer trimestre de 2025, este indicador mantiene sus niveles y durante el período analizado no muestra movimientos importantes y se ubica dentro de sus límites.

Estimamos que, basados en la calidad de la Administración y manejo técnico de la Institución, las premisas utilizadas para realizar los reportes de riesgo de liquidez y mercado se establecen bajo metodologías adecuadas. Los resultados mostrados en los reportes son consistentes y estables.

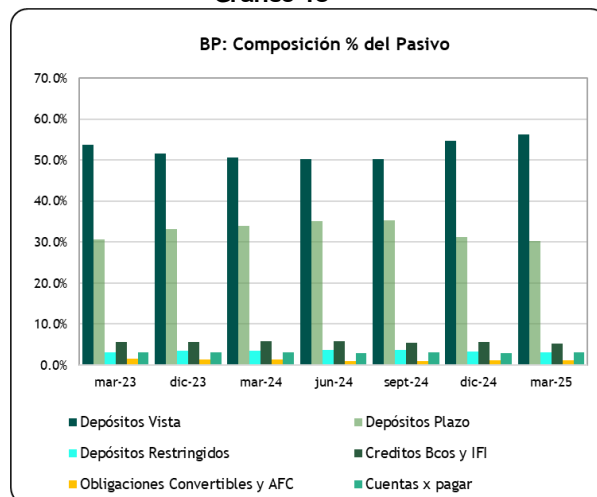
Riesgo de Liquidez y Fondeo

La posición de liquidez ha demostrado ser históricamente adecuada en BP para afrontar coyunturas de presión internas y en el sistema.

Banco Pichincha mantiene una política de liquidez adecuada a sus estrategias y a la normativa vigente, con coberturas apropiadas a sus requerimientos, provenientes de su estructura de fondeo y de las necesidades de financiamiento de las colocaciones de cartera.

La Entidad cuenta con un Plan de Contingencia de Riesgo de Liquidez vigente y aprobado en septiembre 2023, y la versión actualizada se realiza en junio 2024. De acuerdo con los reportes del Banco a marzo 2025, no se han presentado alertas para la activación de los Planes de Contingencia de Riesgo de Liquidez y Riesgo de Mercado.

Gráfico 13



Fuente: Banco Pichincha C.A.

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

Históricamente, la estructura de fondeo de BP ha estado concentrada en las obligaciones con el público, destacándose un mayor dinamismo en los depósitos a la vista frente a los depósitos a plazo hasta el año 2023. Sin embargo, durante 2024, el incremento sostenido en las tasas pasivas para depósitos a plazo, como respuesta a mayores requerimientos de liquidez en el sistema, provocó un alza en el costo promedio de este fondeo, impulsando una mayor captación en este segmento. No obstante, a partir el último trimestre de 2024 y en el periodo de análisis, se registra una tendencia decreciente en las tasas pasivas de los depósitos a plazo, lo que ha contribuido a una reducción del costo de fondeo.

A marzo 2025, las obligaciones con el público en BP crecen interanualmente el 22.3% y trimestralmente el 5.2%. Los depósitos a la vista (USD 10,364MM) participan con el 62.8% y los depósitos a plazo (USD 5,564MM) el 33.7% del total de depósitos. Dentro de los depósitos a la vista, los depósitos monetarios crecen trimestralmente el 20.4%, mientras que los depósitos de cuentas de ahorro crecen el 5.2% trimestral.

Los depósitos a plazo en BP crecen interanualmente el 6.9% (1.2% trimestral), las bandas de mayor crecimiento interanual son de 1 a 30 días (28.1%) y de 31 a 90 días (19.1%); en el período analizado se ha registrado una disminución en la tasa de interés pasiva

referencial para depósitos a plazo, del 7.43% (diciembre 2024) al 6.88% (marzo 2025).

El vencimiento de depósitos a plazo se centraliza en el rango entre 1 a 180 días (74.3%), y la banda de mayor crecimiento es de más de 360 días (variación interanual del 42.5%).

La concentración por depositante en BP no es importante, el incremento trimestral es de 0.64%; los 25 mayores depositantes frente a obligaciones con el público representan el 7.73% (7.09% diciembre 2024). Por otro lado, los 25 mayores depositantes a 90 días representan el 29.82% de los activos líquidos (25.98% diciembre 2024).

Las obligaciones financieras en BP crecen interanualmente el 9.7%; la posición de la Entidad en el mercado local le permite acceder a otras fuentes de financiamiento, que provienen principalmente de entidades financieras del exterior (70.5%), multilaterales (14.2%) y financiamiento con la banca pública (13.0%). Las obligaciones con instituciones del exterior corresponden al acceso a operaciones estructuradas con inversionistas del exterior garantizadas con los flujos futuros del Banco Pichincha desde el exterior, por lo que no depende de la liquidez local.

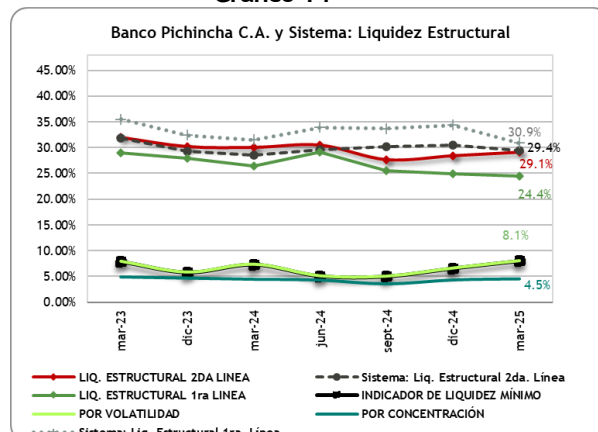
Los valores en circulación y obligaciones convertibles (principalmente deuda subordinada) en BP suman USD 223MM, se amortizan conforme a los programas establecidos.

Estos pasivos (deuda subordinada y una parte de las obligaciones financieras del exterior) podrían representar un riesgo de tipo de cambio en caso de desdolarización de la economía. Para mitigar este riesgo, el Banco mantiene coberturas adecuadas con activos líquidos y de buena calidad en el exterior.

De acuerdo con los reportes de liquidez entregados por el Banco, a marzo 2025 en el escenario estático presenta brechas acumuladas negativas de liquidez en todas las bandas de tiempo que son cubiertas por los activos líquidos, la mayor brecha acumulada negativa (entre 61 a 90 días) representa el 63.54% de los activos líquidos netos calculados por el Banco.

Para el caso de los otros escenarios estudiados, esperado y dinámico, el Banco tampoco muestra posiciones de liquidez en riesgo.

Gráfico 14



Fuente: Banco Pichincha C.A.

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

A marzo 2025 los indicadores de liquidez disminuyen en comparación interanual, por la variación en las inversiones de corto plazo, para apoyar la colocación de cartera, y el incremento de los depósitos.

La estructura diversificada se traduce en menores requerimientos de liquidez estructural. A marzo 2025 la cobertura para su requerimiento mínimo de liquidez es de 3.61 veces (4.30 veces diciembre 2024). Mientras que el requerimiento de liquidez por volatilidad pasa al 8.05% (6.60% diciembre 2024) por el incremento en los depósitos y la colocación de cartera; y por concentración el indicador pasa al 4.48% (4.28% diciembre 2024).

La cobertura de los activos líquidos (calculados por la calificadoradora) de BP para los pasivos de corto plazo es de 24.43% (24.93% diciembre 2024), menor al promedio del sistema (30.93%). La cobertura de liquidez cumple los escenarios de estrés de sus políticas y las normativas vigentes.

Riesgo Operativo

La Administración de Riesgo informa que BP cuenta con un modelo de gestión cualitativo y cuantitativo para la administración de riesgo operativo, que cumple con las normativas del ente regulador local. Además, que, como parte del modelo de gestión de riesgo operacional, se crean planes de acción efectivos para mitigar los riesgos identificados, lo que le ha permitido mantener las pérdidas en niveles controlados.

De acuerdo con los reportes de la Entidad, analiza los principales riesgos operativos por factor de riesgo se presentan en eventos de procesos (56%), eventos externos (26%), personas (9%) y en tecnología de la información (9%). Sin embargo, por nivel de riesgo inherente el 35% son calificados como de bajo riesgo, un 52% riesgo medio, el 12% de alto riesgo y 1% de riesgo extremo.

Los reportes de la Entidad detallan las medidas de control y mitigación ejecutadas han permitido que las pérdidas reales se mantengan controladas, a marzo 2025 la pérdida acumulada incrementa 13.7% frente al mismo período de 2024.

En el reporte del Banco de Riesgo Operativo se informa que los niveles de riesgo residual total se mantienen controlados ya que el 82% corresponde a bajo riesgo, el 16% a riesgo medio, 2% riesgo alto y no registra riesgo extremo. Para la mitigación de los riesgos extremos y altos, el Banco reporta que cuentan con planes implementados, y por implementar hasta junio del 2026; por lo que el nivel de riesgo esperado es mayoritariamente bajo (85%), se reducen los porcentajes de alto riesgo y se elimina el riesgo extremo.

Respecto a la Continuidad del Negocio, los reportes del Banco informan que cuentan con una gestión que considera el diseño, implementación, mantenimiento y mejora de estrategias de continuidad y contingencia, para asegurar la respuesta oportuna a eventos adversos, en alineamiento a los requerimientos de la Superintendencia de Bancos del Ecuador y a las directrices del estándar internacional ISO 22301.

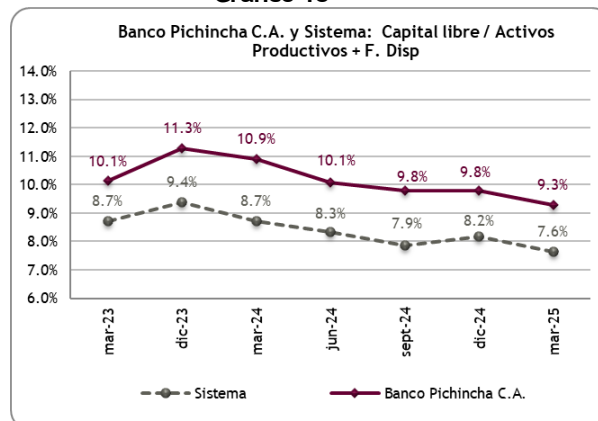
Suficiencia de Capital

Banco Pichincha mantiene una posición patrimonial adecuada, y el soporte de capital libre para cubrir deterioros potenciales no evidenciados en sus activos productivos, es una fortaleza frente al sistema y algunos de sus pares.

El patrimonio de BP contabiliza USD 1,957MM, crece 8.4% interanual que se explica por los resultados del período, y la capitalización de utilidades del año 2023. La realización y valuación de bonos globales, de inversiones disponibles para la venta, y de inversiones en acciones son positivas; también se registran el reparto de dividendos por USD 40.58MM sobre las utilidades generadas en el año 2024.

La estructura patrimonial mantiene su fortaleza por la capitalización constante de una parte de las utilidades acumuladas. En junio 2024 se capitalizan USD 253MM, recursos que provienen de una parte de las utilidades generadas en el año 2023 (USD 117MM), y, el traspaso desde la cuenta de provisiones para activos de riesgo (cartera de créditos) por USD 136MM a la cuenta de "Utilidades o excedentes acumulados" posterior transferida a "Reservas Especiales para Futuras Capitalizaciones", autorizado por la Superintendencia de Bancos.

Gráfico 15



Fuente: Banco Pichincha C.A.

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

En BP el capital libre contable suma USD 1,879MM, decrece trimestralmente 1.3%, el incremento de activos improductivos no ha podido ser compensado a través del aumento del stock de provisiones luego de castigos, y el aumento del patrimonio (por los resultados positivos del período y capitalización de utilidades, luego del pago de dividendos).

El indicador de capital libre frente a activos productivos en BP, a marzo 2025 es del 9.3% y se mantiene sobre el promedio del Sistema (7.6%).

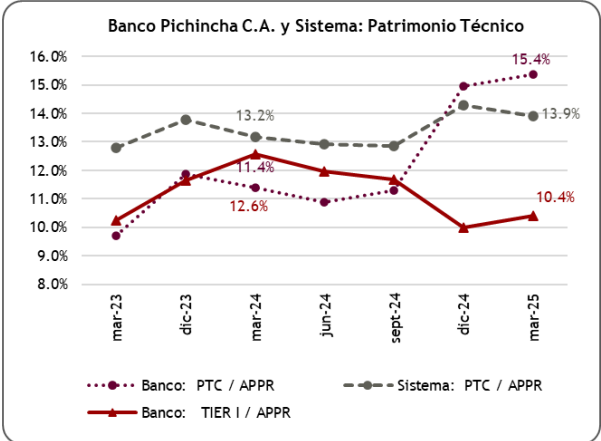
Los activos improductivos registraron el efecto de los cambios de las normas para la contabilización de la cartera vencida en enero 2023, lo cual dificulta la comparación con períodos anteriores. A marzo 2025, la cartera en riesgo mantiene una tendencia creciente. Adicionalmente también incrementan las cuentas por cobrar (por contribución especial en demanda de inconstitucionalidad), gastos diferidos, y otros activos (por crédito tributario por autorretenciones de impuesto a la renta).

Este indicador de capital libre en GFP a marzo 2025 es del 6.87%. La diferencia que tiene el indicador del GFP en comparación con BP obedece al mayor porcentaje de activos improductivos en las subsidiarias.

BP ha tenido una política conservadora de reparto de dividendos, con capitalización de la mayor parte de las utilidades de cada año, lo que da un soporte adecuado al crecimiento de sus negocios.

Estimamos que, con base en las políticas de BP, la posición patrimonial se mantenga al menos en el nivel actual. En el actual escenario de incertidumbre, BP dispondría de un soporte patrimonial para cubrir hasta el 9.28% de deterioro de sus activos productivos contabilizados en su balance.

Gráfico 16



Fuente: Banco Pichincha C.A.
Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

En noviembre de 2024, el ente de control implementó una modificación normativa en el cálculo del Patrimonio Técnico, enfocándose especialmente en el Patrimonio Técnico Primario y en los Activos Ponderados por Riesgo, con la finalidad de establecer nuevos parámetros mínimos de cumplimiento.

Para el cálculo del Patrimonio Técnico Total se elimina la deducción del valor de la participación en el capital pagado y reservas, exceptuando las provenientes de la valuación de un activo, en una entidad subsidiaria o afiliada; y la deducción de los saldos registrados en la cuenta 1611 (Anticipo para adquisición de acciones) cuando correspondan a inversiones en acciones, anticipos en la capitalización o constitución de compañías subsidiarias o afiliadas.

En el Patrimonio Técnico Primario, se incluye la deducción del valor de las inversiones en acciones en afiliadas locales o del exterior que sean entidades del sector financiero, siempre que superen de forma individual el 10% o el 17.65% en forma grupal del patrimonio técnico primario, considerando el total de las inversiones en afiliadas.

En el cálculo de los Activos Ponderados por Riesgo, se incluye el factor de ponderación del 2.5 para: el saldo de las inversiones en acciones locales y del exterior que se encuentran dentro del proceso de consolidación; el capital asignado de las agencias o sucursales del exterior; los saldos registrados en la cuenta 1611 “Anticipo para adquisición de acciones” cuando correspondan a inversiones en acciones, anticipos en la capitalización o constitución de compañías subsidiarias o afiliadas; y el saldo de las inversiones en afiliadas que no supere los umbrales establecidos.

Además, el cambio en la normativa establece un requerimiento adicional de capital por efectos contra cíclicos, que será activado mediante

resolución de la Junta de Política y Regulación Financiera (JPRF), previo informe técnico de los órganos de control.

De acuerdo con la nueva normativa, se establece un nivel mínimo del 6% como relación entre el Patrimonio Técnico Primario y los Activos Ponderados por Riesgo.

Con la aplicación de esta normativa, en BP el patrimonio técnico constituido a marzo 2025 crece interanualmente el 73.8%, principalmente por la eliminación en el cálculo de las inversiones en subsidiarias locales y del exterior, y los saldos registrados como anticipo para adquisición de acciones de subsidiarias y/o afiliadas; valores que se suman al cálculo de los activos ponderados por riesgo, lo cual fortalece el indicador de patrimonio técnico constituido frente a activos ponderados por riesgo obtenido a marzo 2025 y lo ubica en el 15.4%.

En BP el indicador TIER I / APPR, determina que el patrimonio técnico primario cubre por sí mismo el 10.42% de los activos ponderados por riesgo, y en GFP este indicador llega a 9.35%.

Presencia Bursátil

Banco Pichincha ha sido un activo participante del mercado de valores, ha realizado varios procesos y emitido algunos títulos que han tenido aceptación. A la fecha de corte Banco Pichincha tiene en el mercado las operaciones vigentes que se presentan en el siguiente cuadro:

Presencia Bursátil					
Instrumento	Resolución Aprobatoria	Calificación Obtenida	Califica dora Riesgo	Fecha Calificación	Saldo USD Miles
Emisión de Obligaciones - Bonos de Género	SCVS-IRQ-DRMV-2022-00002102 21-mar-22	AAA	PCR	27/11/2024	50,000
VIP-PCH1	SCVS-IRQ-DRMV-2017-2446 18-jul-17	Clase A1: AAA Clase A2-P: B- Clase A2-E: B-	Global	15/11/2024	70,837
VIP-PCH2	SCVS-IRQ-DRMV-SAR-2018-00010654 21-nov-18	Clase A1: AAA Clase A2-P: B- Clase A2-E: B-	Global	14/10/2024	125,066
VIP-PCH3	SCVS-IRQ-DRMV-2019-00023864 4-oct-19	Clase A1: AAA Clase A2-P: B- Clase A2-E: B-	BWR	27/9/2024	66,442
VISP-PCH4	SCVS-IRQ-DRMV-2020-00006999 30-oct-20	Clase A1: AAA Clase A2-P: B- Clase A2-E: B-	Global	12/3/2025	27,780
FIMEPCH5	SCVS-IRQ-DRMV-2021-00004938 14-jun-21	Clase A3: AAA Clase A4: AAA B: AAA	PCR	13/3/2025	100,410
VISP-PCH5	SCVS-IRQ-DRMV-2022-00000319 17-ene-22	Clase A1: AAA Clase A2-P: B- Clase A2-E: B-	BWR	2/12/2024	73,003
VISP-PCH6	SCVS-IRQ-DRMV-2022-00008173 22-nov-22	Clase A1: AAA Clase A2-P: B- Clase A2-E: B-	BWR	31/10/2024	73,305
VISP-PCH7	SCVS-IRQ-DRMV-2023-00093759 4-dic-23	Clase A1: AAA Clase A2-P: B- Clase A2-E: B-	PCR	13/5/2025	127,441
VISP-PCH8	SCVS-IRQ-DRMV-2024-00015622 15-nov-24	Clase A1: AAA Clase A2-P: B- Clase A2-E: B-	BWR	14/10/2024	142,208
Total					856,492

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

BP PICHINCHA

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	mar-23	dic-23	mar-24	jun-24	sep-24	dic-24	mar-25
ACTIVOS								
Depositos en Instituciones Financieras	2.931.387	332.140	440.466	248.043	262.656	321.232	877.344	528.496
Inversiones Brutas	13.218.254	3.002.896	3.379.168	3.482.975	3.503.310	3.695.973	4.007.624	4.651.547
Cartera Productiva Bruta	45.627.963	10.453.135	11.135.210	11.199.348	11.663.705	11.832.269	12.483.809	12.844.915
Otros Activos Productivos Brutos	1.793.458	773.575	851.338	877.215	903.582	974.160	904.378	960.305
Total Activos Productivos	63.571.063	14.561.745	15.806.182	15.807.580	16.333.252	16.823.635	18.273.155	18.985.262
Fondos Disponibles Improductivos	5.312.056	1.676.601	1.463.152	1.469.428	1.662.930	1.614.240	1.198.448	1.318.958
Cartera en Riesgo	1.458.802	394.797	408.002	456.596	488.085	538.826	462.090	482.797
Activo Fijo	793.414	236.908	224.628	219.179	213.168	210.943	215.141	214.098
Otros Activos Improductivos	3.195.047	611.964	624.366	688.464	805.481	840.378	955.241	982.432
Total Provisiones	(3.651.291)	(1.434.664)	(1.478.269)	(1.529.228)	(1.514.936)	(1.577.058)	(1.610.976)	(1.617.538)
Total Activos Improductivos	10.759.319	2.920.270	2.720.148	2.833.667	3.169.664	3.204.387	2.830.921	2.998.285
TOTAL ACTIVOS	70.679.091	16.047.351	17.048.062	17.112.018	17.987.980	18.450.964	19.493.101	20.366.009
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	54.967.806	12.722.900	13.453.551	13.484.145	14.361.497	14.777.422	15.672.838	16.491.333
Depósitos a la Vista	29.319.147	7.817.718	7.853.852	7.744.748	8.110.474	8.328.818	9.593.750	10.364.292
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	23.670.477	4.457.037	5.062.756	5.202.558	5.653.321	5.850.669	5.495.876	5.563.739
Depósitos en Garantía	1.167	390	365	364	368	370	379	384
Depósitos Restringidos	1.977.015	447.754	536.577	536.474	597.334	597.565	582.832	562.918
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	165.999	80.602	63.812	66.663	36.471	43.812	12.190	37.319
Aceptaciones en Circulación	13.785	-	-	-	371	450	265	754
Obligaciones Financieras	4.519.771	818.940	858.842	878.274	944.420	908.056	989.985	963.330
Valores en Circulación	232.839	175.000	125.000	125.000	93.750	81.250	62.500	50.000
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	627.738	224.250	204.500	202.000	162.000	157.500	205.000	222.500
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	3.027.495	457.788	483.812	499.347	479.920	549.621	577.280	606.711
Provisiones para Contingentes	82.003	47.326	52.736	51.579	52.578	29.986	34.210	37.039
TOTAL PASIVO	63.637.436	14.526.805	15.242.253	15.307.007	16.131.007	16.548.098	17.554.268	18.408.986
TOTAL PATRIMONIO	7.041.655	1.520.546	1.805.808	1.805.011	1.856.972	1.902.866	1.938.832	1.957.023
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	70.679.091	16.047.351	17.048.062	17.112.018	17.987.980	18.450.964	19.493.101	20.366.009
CONTINGENTES	20.636.070	5.096.818	4.834.142	4.810.086	5.141.806	4.568.017	4.767.389	4.842.022
RESULTADOS								
Intereses Ganados	1.515.198	349.037	1.494.446	392.795	803.314	1.240.851	1.696.853	453.713
Intereses Pagados	669.292	114.452	530.732	157.824	329.798	513.730	694.055	164.795
Intereses Netos	845.906	234.585	963.714	234.971	473.516	727.122	1.002.798	288.918
Otros Ingresos Financieros Netos	135.873	21.340	127.736	36.682	48.835	100.427	151.508	40.526
Margen Bruto Financiero (IO)	981.779	255.925	1.091.450	271.652	522.351	827.549	1.154.306	329.445
Ingresos por Servicios (IO)	251.172	64.108	249.375	62.997	128.183	194.136	262.399	69.850
Otros Ingresos Operacionales (IO)	75.624	28.318	140.910	30.383	70.122	102.953	138.806	42.940
Gastos de Operación (Goperac)	634.839	171.262	717.875	180.275	373.385	572.504	785.644	213.176
Otras Perdidas Operacionales	53.491	18.396	87.812	33.084	80.301	89.822	119.530	42.157
Margen Operacional antes de Provisiones	620.245	158.692	676.047	151.674	266.971	462.311	650.338	186.902
Provisiones (Goperac)	402.499	100.929	501.091	119.086	220.786	366.440	510.169	126.317
Margen Operacional Neto	217.746	57.763	174.956	32.588	46.184	95.871	140.169	60.585
Otros Ingresos	117.345	21.782	91.158	20.917	50.747	75.660	101.610	25.083
Otros Gastos y Perdidas	42.300	7.958	15.993	8.606	11.835	25.659	26.921	9.432
Impuestos y Participación de Empleados	89.848	22.136	64.916	13.563	24.394	40.593	64.573	22.064
RESULTADOS DEL EJERCICIO	202.943	49.450	185.205	31.335	60.703	105.279	150.286	54.172

BP PICHINCHA

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	mar-23	dic-23	mar-24	jun-24	sep-24	dic-24	mar-25
CALIDAD DE ACTIVOS								
Act. Productivos + F. Disponibles	68.883.119	16.238.346	17.269.335	17.277.007	17.996.182	18.437.875	19.471.603	20.304.220
Cartera Bruta total	47.086.766	10.847.932	11.543.213	11.655.944	12.151.790	12.371.096	12.945.899	13.327.712
Cartera Vencida	488.008	121.614	158.936	169.707	167.274	178.944	174.558	184.649
Cartera en Riesgo	1.458.802	394.797	408.002	456.596	488.085	538.826	462.090	482.797
Cartera C+D+E	-	844.885	917.531	1.031.795	1.040.413	991.670	1.032.768	1.037.953
Provisiones para Cartera	(3.182.019)	(1.208.694)	(1.225.864)	(1.270.349)	(1.289.074)	(1.301.393)	(1.414.408)	(1.413.662)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	85,5%	83,3%	85,3%	84,8%	83,7%	84,0%	86,6%	86,4%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	123,3%	130,6%	131,0%	130,8%	125,9%	127,2%	130,2%	130,8%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1,04%	1,12%	1,38%	1,46%	1,38%	1,45%	1,35%	1,39%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3,10%	3,64%	3,53%	3,92%	4,02%	4,36%	3,57%	3,62%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	5,19%	5,95%	6,57%	7,11%	7,28%	7,88%	7,37%	7,07%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0,00%	6,78%	7,01%	7,81%	7,44%	7,17%	7,12%	6,97%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	223,75%	318,14%	313,38%	289,52%	274,88%	247,09%	313,49%	300,48%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestr	133,45%	194,61%	168,50%	159,60%	151,63%	136,62%	151,78%	153,93%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	-	148,66%	139,35%	128,12%	128,95%	134,26%	140,27%	139,77%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6,76%	11,14%	10,62%	10,90%	10,61%	10,52%	10,93%	10,61%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	-	154,84%	146,60%	135,19%	136,55%	141,43%	147,50%	147,67%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0,00%	7,20%	6,47%	6,40%	7,21%	7,89%	7,73%	7,84%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0,00%	60,64%	48,45%	48,25%	55,84%	57,70%	58,28%	60,10%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0,26%	8,53%	10,70%	9,45%	10,10%	10,23%	10,98%	8,72%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	9,09%	4,93%	29,16%	2,79%	7,92%	13,03%	18,28%	3,30%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	17,60%	41,63%	40,86%	44,26%	60,53%	52,41%	50,28%	60,22%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	1,04%	2,41%	2,36%	2,21%	2,63%	2,59%	2,55%	3,29%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR	13,92%	9,70%	11,86%	11,40%	10,87%	11,30%	14,94%	15,37%
TIER I / APPR	0,00%	10,24%	11,65%	12,56%	11,95%	11,68%	10,01%	10,42%
PTC / Activos y Contingentes	8,84%	5,83%	6,66%	6,49%	6,16%	6,58%	9,64%	9,80%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	10,86%	22,58%	18,18%	18,21%	17,73%	16,49%	10,78%	10,15%
Capital libre (USD M)**	5.264.739	1.631.349	1.929.763	1.867.916	1.803.923	1.790.911	1.904.072	1.879.092
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	7,65%	10,13%	11,27%	10,91%	10,09%	9,78%	9,80%	9,28%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	49,15%	56,74%	60,56%	57,79%	54,49%	52,97%	53,84%	52,81%
TIER I / Patrimonio Técnico	0,00%	105,51%	98,23%	110,19%	109,98%	103,39%	66,98%	67,82%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10,09%	9,65%	11,11%	10,57%	10,60%	10,72%	10,61%	9,82%
TIER I / Activo Neto Promedio	0,00%	8,26%	8,81%	9,17%	8,94%	8,83%	8,58%	8,41%
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	30	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	1.255.084	329.955	1.393.922	331.949	640.355	1.034.816	1.435.982	400.078
Result. antes de impuest. y particip. trab.	292.790	71.586	250.121	44.899	85.096	145.872	214.859	76.236
Margen de Interés Neto	55,83%	67,21%	64,49%	59,82%	58,95%	58,60%	59,10%	63,68%
ROE	11,46%	13,19%	11,28%	6,94%	6,63%	7,57%	8,03%	11,12%
ROE Operativo	12,30%	15,41%	10,66%	7,22%	5,04%	6,89%	7,49%	12,44%
ROA	1,16%	1,26%	1,14%	0,73%	0,69%	0,79%	0,82%	1,09%
ROA Operativo	1,25%	1,47%	1,08%	0,76%	0,53%	0,72%	0,77%	1,22%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	67,18%	70,53%	68,89%	70,79%	73,81%	70,12%	69,73%	72,17%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (N	5,39%	6,47%	6,39%	5,95%	5,88%	5,93%	5,88%	6,20%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6,27%	7,11%	7,27%	6,87%	6,50%	6,76%	6,77%	7,07%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	64,89%	63,60%	74,12%	78,51%	82,70%	79,26%	78,45%	67,58%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	82,65%	82,49%	87,45%	90,18%	92,79%	90,74%	90,24%	84,86%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	50,58%	51,90%	51,50%	54,31%	58,31%	55,32%	54,71%	53,28%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	5,94%	6,91%	7,50%	7,01%	6,78%	7,05%	7,09%	6,81%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	8.243.444	2.008.740	1.903.618	1.717.470	1.925.586	1.935.472	2.075.792	1.847.454
Activos Liquidos (BWR)	12.930.603	2.908.847	2.924.822	2.686.733	3.103.686	2.811.443	3.091.677	3.245.593
25 Mayores Depositantes	-	1.289.514	933.730	869.055	934.307	896.992	1.110.882	1.274.099
100 Mayores Depositantes	-	2.133.063	1.683.676	1.635.051	1.762.722	1.719.288	1.913.992	2.168.187
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	30,93%	29,05%	28,00%	26,38%	29,14%	25,45%	24,94%	24,44%
Indice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	29,38%	31,99%	30,18%	30,03%	30,46%	27,62%	28,39%	29,08%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0,00%	7,95%	5,81%	7,36%	5,08%	5,01%	6,60%	8,05%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	-	4,02	5,20	4,08	5,99	5,51	4,30	3,61
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	0,00%	19,44%	48,84%	51,80%	44,44%	56,48%	48,46%	36,17%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	30,93%	29,05%	28,00%	26,38%	29,14%	25,44%	24,93%	24,43%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	19,72%	20,06%	18,22%	16,86%	18,08%	17,52%	16,74%	13,91%
25 May. Deposit. /Oblig con el Público	0,00%	10,14%	6,94%	6,45%	6,51%	6,07%	7,09%	7,73%
25 May. Deposit. /Activos Liquidos (BWR)	0,00%	44,33%	31,92%	32,35%	30,10%	31,91%	35,93%	39,26%
25 May Dep a 90 días/Activos líquidos	N/D	-	-	-	22,05%	22,93%	25,98%	29,82%
RIESGO DE MERCADO								
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0,00%	3,43%	3,11%	3,21%	3,18%	3,02%	3,35%	3,63%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0,00%	-1,90%	-1,56%	-1,40%	-1,40%	-1,57%	-1,98%	-2,09%

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

GRUPO PICHINCHA

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	mar-23	dic-23	mar-24	jun-24	sep-24	dic-24	mar-25
ACTIVOS								
Depositos en Instituciones Financieras	2.931.387	650.088	628.270	629.778	683.665	557.486	1.016.822	672.514
Inversiones Brutas	13.218.254	4.092.358	4.685.258	4.839.520	4.993.509	4.913.286	5.204.669	6.401.987
Cartera Productiva Bruta	45.627.963	15.058.899	16.064.021	16.150.658	16.559.963	14.801.372	15.411.681	15.915.524
Otros Activos Productivos Brutos	1.793.458	361.335	376.245	416.862	434.883	616.684	641.147	590.188
Total Activos Productivos	63.571.063	20.162.680	21.753.794	22.036.818	22.672.020	20.888.828	22.274.319	23.580.213
Fondos Disponibles Improductivos	5.312.056	1.879.833	1.830.498	1.749.615	1.879.014	1.683.772	1.265.244	1.385.928
Cartera en Riesgo	1.458.802	596.321	620.942	683.749	714.067	599.001	517.278	542.607
Activo Fijo	793.414	326.636	316.106	307.003	297.897	275.675	278.472	278.764
Otros Activos Improductivos	3.195.047	913.763	964.188	1.055.988	1.162.161	1.036.013	1.147.997	1.218.777
Total Provisiones	(3.651.291)	(1.698.331)	(1.763.632)	(1.829.749)	(1.815.484)	(1.645.795)	(1.678.449)	(1.673.665)
Total Activos Improductivos	10.759.319	3.716.553	3.731.735	3.796.354	4.053.140	3.594.461	3.208.991	3.426.077
TOTAL ACTIVOS	70.679.091	22.180.902	23.721.897	24.003.423	24.909.676	22.837.493	23.804.861	25.332.625
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	54.967.806	17.795.150	19.015.115	19.298.373	20.200.374	18.785.757	19.641.693	21.087.327
Depósitos a la Vista	29.319.147	9.651.414	9.828.897	9.826.397	10.262.302	9.493.930	10.813.613	11.525.840
Operaciones de Reporto	-	69.732	55.304	26.991	26.803	27.860	31.778	94.300
Depósitos a Plazo	23.670.477	7.541.750	8.513.170	8.820.968	9.232.421	8.665.976	8.213.036	8.903.830
Depósitos en Garantía	1.167	390	365	364	368	370	379	384
Depósitos Restringidos	1.977.015	531.865	617.380	623.653	678.479	597.621	582.887	562.974
Operaciones Interbancarias	-	48.655	66.795	9.083	6.599	-	5.172	-
Obligaciones Inmediatas	165.999	88.990	73.924	76.316	49.104	46.088	17.358	41.488
Aceptaciones en Circulación	13.785	-	-	-	371	450	265	754
Obligaciones Financieras	4.519.771	1.135.029	1.193.157	1.190.192	1.247.027	946.297	1.033.772	1.000.681
Valores en Circulación	232.839	205.962	156.327	156.207	124.226	81.250	62.500	50.000
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	627.738	371.024	326.034	323.477	309.809	193.130	238.134	257.113
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	3.027.495	718.223	777.468	802.734	781.627	732.248	723.057	762.323
Provisiones para Contingentes	82.003	57.427	59.203	61.418	59.285	32.471	35.461	39.713
TOTAL PASIVO	63.637.436	20.420.460	21.668.023	21.917.800	22.778.423	20.817.690	21.757.413	23.239.399
TOTAL PATRIMONIO	7.041.655	1.760.442	2.053.873	2.085.623	2.131.254	2.019.803	2.047.448	2.093.226
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	70.679.091	22.180.902	23.721.897	24.003.423	24.909.676	22.837.493	23.804.861	25.332.625
CONTINGENTES	20.636.070	7.540.973	7.008.284	6.940.200	7.301.548	4.895.554	5.038.908	5.160.717
RESULTADOS								
Intereses Ganados	1.515.198	466.297	2.009.623	528.949	1.075.765	1.444.619	1.967.828	518.241
Intereses Pagados	669.292	167.294	783.191	231.760	477.313	638.893	861.298	204.076
Intereses Netos	845.906	299.003	1.226.432	297.189	598.452	805.726	1.106.529	314.165
Otros Ingresos Financieros Netos	135.873	27.794	150.108	40.226	52.157	101.528	149.696	30.652
Margen Bruto Financiero (IO)	981.779	326.797	1.376.540	337.414	650.609	907.254	1.256.225	344.818
Ingresos por Servicios (IO)	251.172	80.452	324.641	79.991	161.720	216.602	295.364	79.995
Otros Ingresos Operacionales (IO)	75.624	16.730	77.320	19.946	44.092	66.756	105.013	26.459
Gastos de Operación (Goperac)	634.839	219.709	930.844	234.658	486.446	677.917	930.267	247.402
Otras Perdidas Operacionales	53.491	9.129	29.048	8.613	25.619	25.730	43.540	12.346
Margen Operacional antes de Provisiones	620.245	195.141	818.608	194.080	344.356	486.965	682.794	191.523
Provisiones (Goperac)	402.499	150.791	730.919	193.826	366.918	416.477	576.030	137.960
Margen Operacional Neto	217.746	44.350	87.689	254	(22.561)	70.488	106.765	53.563
Otros Ingresos	117.345	51.899	213.477	68.528	146.352	132.031	180.422	59.427
Otros Gastos y Perdidas	42.300	20.058	66.400	22.030	38.720	59.289	74.997	22.774
Impuestos y Participación de Empleados	89.848	26.282	81.687	18.472	28.543	46.641	73.772	24.320
RESULTADOS DEL EJERCICIO	202.943	49.908	153.080	28.281	56.527	96.588	138.417	65.897

GRUPO PICHINCHA

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	mar-23	dic-23	mar-24	jun-24	sep-24	dic-24	mar-25
CALIDAD DE ACTIVOS								
Act. Productivos + F. Disponibles	68.883.119	22.042.513	23.584.292	23.786.432	24.551.034	22.572.600	23.539.563	24.966.141
Cartera Bruta total	47.086.766	15.655.220	16.684.963	16.834.407	17.274.030	15.400.373	15.928.959	16.458.132
Cartera Vencida	488.008	282.847	336.976	357.701	359.165	203.102	196.280	204.546
Cartera en Riesgo	1.458.802	596.321	620.942	683.749	714.067	599.001	517.278	542.607
Cartera C+D+E	-	1.209.015	1.330.604	1.468.736	-	1.167.881	1.161.867	1.162.045
Provisiones para Cartera	(3.182.019)	(1.445.532)	(1.484.849)	(1.544.395)	(1.565.156)	(1.363.275)	(1.476.264)	(1.464.984)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	85,5%	84,4%	85,4%	85,3%	84,8%	85,3%	87,4%	87,3%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	123,3%	120,6%	119,9%	120,1%	117,7%	120,9%	123,4%	123,1%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1,81%	2,02%	2,12%	2,12%	2,08%	1,32%	1,23%	1,24%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	1,04%	3,81%	3,72%	4,06%	4,13%	3,89%	3,25%	3,30%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	3,10%	5,46%	5,92%	6,36%	6,56%	6,86%	6,46%	6,28%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	5,19%	6,87%	7,23%	7,88%	0,00%	6,91%	6,64%	6,44%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	0,00%	252,04%	248,66%	234,85%	227,49%	233,01%	292,25%	277,31%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Rees	223,75%	175,91%	156,29%	150,06%	143,33%	132,05%	146,85%	145,56%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	133,45%	124,31%	116,04%	109,33%	-	119,51%	130,11%	129,49%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	-	9,23%	8,90%	9,17%	9,06%	8,85%	9,27%	8,90%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	6,76%	131,41%	123,26%	116,24%	-	126,64%	137,24%	137,14%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	-	6,64%	5,59%	5,73%	6,30%	7,26%	7,11%	6,97%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0,00%	67,74%	51,26%	52,26%	58,30%	61,08%	61,27%	60,54%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0,00%	8,51%	10,86%	9,27%	1,24%	9,22%	9,68%	7,86%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	0,26%	6,84%	30,64%	5,29%	10,65%	15,90%	21,60%	7,88%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	9,09%	55,30%	52,91%	51,07%	65,18%	46,93%	45,43%	61,42%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	17,60%	2,72%	2,52%	2,04%	2,48%	2,58%	2,55%	2,75%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR	13,92%	11,76%	13,25%	13,03%	12,86%	13,20%	13,86%	14,14%
TIER I / APPR	0,00%	8,59%	9,57%	10,17%	9,95%	9,81%	9,08%	9,35%
PTC / Activos y Contingentes	8,84%	6,95%	7,52%	7,51%	7,32%	8,00%	8,69%	8,73%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	10,86%	17,82%	15,42%	14,93%	14,31%	14,19%	12,59%	11,84%
Capital libre (USD M)**	5.264.739	1.551.764	1.822.837	1.773.856	1.715.460	1.655.843	1.767.512	1.710.438
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	7,65%	7,08%	7,78%	7,51%	7,02%	7,38%	7,52%	6,87%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	49,15%	45,80%	48,95%	46,43%	44,10%	46,43%	47,63%	45,60%
TIER I / Patrimonio Tecnico	0,00%	73,06%	72,23%	78,01%	77,33%	74,35%	65,54%	66,12%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10,09%	8,05%	9,07%	8,74%	8,76%	8,68%	8,62%	8,52%
TIER I / Activo Neto Promedio	0,00%	6,90%	7,37%	7,59%	7,50%	7,08%	6,91%	7,17%
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	30	670	3.818	948	1.936	3.318	4.173	970
Ingresos Operativos Netos	1.255.084	414.850	1.749.452	428.738	830.803	1.164.882	1.613.061	438.925
Result. antes de impuest. y particip. trab.	292.790	76.190	234.767	46.752	85.071	143.230	212.189	90.217
Margen de Interés Neto	55,83%	64,12%	61,03%	56,18%	55,63%	55,77%	56,23%	60,62%
ROE	11,46%	11,54%	8,15%	5,47%	5,40%	6,32%	6,75%	12,73%
ROE Operativo	12,30%	10,25%	4,67%	0,05%	-2,16%	4,61%	5,21%	10,35%
ROA	1,16%	0,91%	0,68%	0,47%	0,46%	0,55%	0,58%	1,07%
ROA Operativo	1,25%	0,81%	0,39%	0,00%	-0,19%	0,40%	0,45%	0,87%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	67,18%	71,78%	70,12%	69,53%	72,15%	69,32%	68,76%	71,75%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio	5,39%	5,97%	5,91%	5,45%	5,40%	5,05%	5,04%	5,49%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6,27%	6,55%	6,64%	6,16%	5,86%	5,67%	5,71%	6,02%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	64,89%	77,27%	89,29%	99,87%	106,55%	85,53%	84,36%	72,03%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	82,65%	89,31%	94,99%	99,94%	102,72%	93,95%	93,38%	87,80%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	50,58%	52,96%	53,21%	54,73%	58,55%	58,20%	57,67%	56,37%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	5,94%	6,78%	7,34%	7,18%	7,02%	6,27%	6,34%	6,27%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	8.243.444	2.529.921	2.458.768	2.379.393	2.562.679	2.241.258	2.282.066	2.058.442
Activos Liquidos (BWR)	12.930.603	3.416.451	3.483.294	3.460.049	3.813.775	3.141.373	3.401.772	3.642.803
25 Mayores Depositantes	-	1.305.553	949.977	890.529	1.049.215	989.035	1.284.858	1.368.028
100 Mayores Depositantes	-	2.133.063	1.683.676	1.635.051	1.762.722	1.719.288	1.913.992	2.168.187
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	30,93%	27,07%	24,94%	26,34%	27,86%	24,33%	23,91%	24,27%
Indice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	29,38%	26,38%	24,85%	25,93%	26,14%	23,78%	24,96%	25,66%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0,00%	7,95%	5,81%	7,36%	5,08%	5,01%	6,60%	8,05%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	-	3,32	4,28	3,52	5,14	4,75	3,78	3,19
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	0,00%	16,55%	41,01%	40,23%	36,17%	50,54%	44,05%	32,22%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	30,93%	27,07%	24,94%	26,34%	27,86%	24,32%	23,91%	24,26%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	19,72%	20,04%	17,61%	18,12%	18,72%	17,35%	16,04%	13,71%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0,00%	7,34%	5,00%	4,61%	5,19%	5,26%	6,54%	6,49%
25 May. Deposit./Activos Liquidos (BWR)	0,00%	38,21%	27,27%	25,74%	27,51%	31,48%	37,77%	37,55%
25 May Dep a 90 días/Activos líquidos	N/D	-	-	-	17,94%	20,53%	23,62%	26,57%
RIESGO DE MERCADO								
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0,00%	2,97%	2,74%	2,78%	2,77%	2,84%	3,17%	3,39%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0,00%	-1,64%	-1,37%	-1,21%	-1,22%	-1,47%	-1,87%	-1,96%

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



ANEXO ENTORNO OPERATIVO:

Entorno macroeconómico y riesgo sectorial

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

Durante el año 2024 el gobierno de Daniel Noboa enfrentó 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. En el año 2025 el gobierno ha enviado a la asamblea varias leyes relacionadas con la seguridad (Ley de Solidaridad Nacional y Ley de Inteligencia) y contra prácticas corruptas en los

procesos de contratación pública con el objetivo de ahorrar recursos al estado.

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 y en el año 2025 después de la segunda revisión del programa el FMI aumentó este cupo aumento hasta USD 5,000. 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 resolverse¹. 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 2025 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 establecidas². Para el año 2025 se espera que el organismo realice el tercer desembolso durante el segundo semestre del año.

En cuanto a la situación fiscal, entre enero y marzo el SRI alcanzó una recaudación de USD 5,385 millones, lo que representa un incremento del 18.8% con respecto 2023³. El incremento de IVA al 15% permitió que la recaudación de este impuesto alcanzara USD 1,963 millones, un 28% 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 el periodo enero-abril, el sector petrolero no tuvo un buen comienzo, sus ventas decrecieron 7.3%. Este sector enfrentará dificultades para recuperar su crecimiento ya que la producción de crudo sigue decreciendo (-6.4%). Por otro lado, el Estado hasta abril ha tenido que importar un total de 23 millones de barriles casi un 12% más que lo importado en el año 2024 para el mismo periodo.

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

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

³ <https://www.eluniverso.com/noticias/economia/sri-crecimiento-ventas-marzo-2025-recaudacion-impuestos-ecuador-nota/>

El primer pozo del campo ITT, ubicado dentro del Parque Nacional de Yasuní, se cerró el 28 de agosto de 2024 y según el informe presentado por el Gobierno a la Corte Constitucional el plan de cierre total del Bloque ITT tomará al menos cinco años. En el año 2024 se cerraron 10 de los 246 pozos, lo que significó una pérdida de 10 mil barriles diarios. Para el año 2025 se estima el abandono definitivo de otros 48 pozos, lo que generará una disminución de 15,830 barriles por día⁴.

A marzo 2025 el indicador de riesgo país cerró en torno a los 1630 puntos, con tendencia al alza, debido a que no hubo un ganador en las elecciones de febrero 2025 y a la expectativa de la segunda vuelta electoral. Como hecho subsecuente en el mes de junio 2024 el riesgo país mejoró hasta mantenerse en niveles inferiores a 900 puntos con una tendencia decreciente desde la victoria de Daniel Noboa en la segunda vuelta electoral.

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 electoral⁵. Hasta el 13 de abril, antes de conocerse los resultados electorales, alcanzó 1844 puntos.

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%⁶ 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

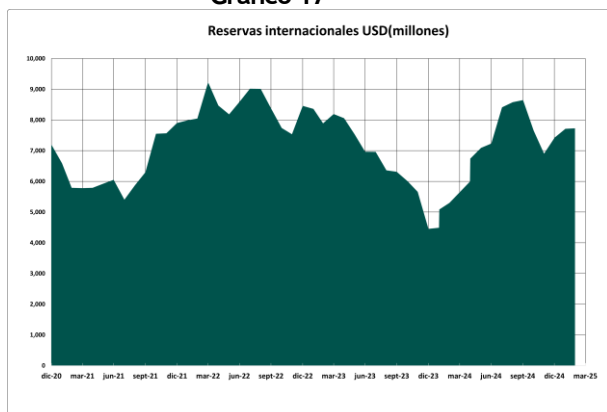
A continuación, se muestra la evolución de la Reserva Internacional manejada por el Banco Central del Ecuador, según la política del gobierno de turno. Podemos mencionar que las reservas actualmente se han recuperado y presentan niveles superiores a los observados antes de la pandemia, debido a varios 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).

⁴ <https://www.eluniverso.com/noticias/economia/yasuni-itt-bloque-43-petroecuador-cierre-pozos-produccion-consulta-popular-ecuador-nota/>

⁵ <https://www.elcomercio.com/actualidad/negocios/incertidumbre-politica-riesgo-pais-marzo.html>

⁶ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/cuentasnacionales/ix_cuentasnacionalestrimestrales.html

Gráfico 17



Fuente: BCE
Elaboración: BWR

Sistema de Bancos Privados

Resumen Q1 2025

El primer trimestre del año muestra una corrección a la baja de la liquidez en el Sistema Financiero Privado debido a la disminución de los fondos disponibles y de las inversiones a corto plazo. Como resultado se observa una mayor oferta de créditos principalmente en los segmentos de consumo y productivo. Por otro lado, a la fecha de corte se evidencia una disminución interanual de la morosidad en los segmentos mencionados debido a la implementación de alivios financieros y castigos en los últimos meses. 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 marzo 2025 registran un incremento del 40% con respecto marzo 2024, siendo el más alto de los 5 últimos años, como resultado del mayor crecimiento de ingresos por intereses con respecto al costo de fondeo, sin embargo, este crecimiento se diluye parcialmente en los mayores gastos operativos y en el incremento en la constitución de provisiones. El retorno sobre activos y patrimonio incrementa con respecto a los del año anterior (los indicadores son 1.16% y 11.46%, respectivamente). Este comportamiento obedece a mayores intereses ganados por el crecimiento de la cartera en segmentos más rentables y a la disminución de las tasas pasivas, que da como resultado la recuperación (de 54.27% en mar-24 a 55.83% en mar-25) del margen financiero; estos efectos se

compensan parcialmente con mayores costos operativos (+5.3%), y a mayor constitución de provisiones (+20.3%).

El significativo aumento del gasto de provisiones de los últimos años permite que las coberturas sobre la cartera en riesgo se recuperen y superen los niveles del año 2023.

El sistema en conjunto disminuye la morosidad total en 0.47 p.p. con respecto a marzo 2024. 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 disminuyó a excepción del último trimestre del año 2024 donde el crecimiento de cartera se recupera 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 persistió al final del año 2024 con un crecimiento anual del 9.02%. Para marzo 2025 el crecimiento de la cartera bruta aumenta a 10.16% y 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 al año anterior, los indicadores de liquidez estructural son similares a los de marzo 2024, 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 exterior⁷.

Los niveles de capitalización se deterioran frente al anterior año por el crecimiento de los activos improductivos sin embargo el indicador de patrimonio técnico mejora como resultado del cambio de metodología de cálculo realizado en el último trimestre del año 2024. Adicionalmente, se presionan por el incremento de la cartera en riesgo y por la tendencia creciente de los activos improductivo que ahora incluyen las

⁷ <https://www.lahora.com.ec/pais/remesas-superaron-creditos-externos-principal-fuente-financiamiento-ecuador-2024/>



autorretenciones del impuesto a la renta. 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 resto del 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 184MM⁸, 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 2024.

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 y esto se visualiza ya a marzo 2025. 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.

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. Como hecho subsecuente en mayo 2025 la jefa de la misión del FMI viajó a Quito para continuar las conversaciones sobre la segunda revisión del acuerdo.

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

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

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

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

Cambio Constante de la Normativa Contable

Desde el mes de enero 2023 el sistema bancario cambió la contabilización de la cartera vencida la cual para todos los segmentos excepto para el de

⁸ <https://www.primicias.ec/noticias/economia/sri-contribuciones-bancos-cooperativas-empresas-conflicto-seguridad/>



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 los años 2024 y 2025 han existido otras reformas que afectarán profundamente al sector financiero entre las que se pueden mencionar las siguientes:

- 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 reestructuración 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.

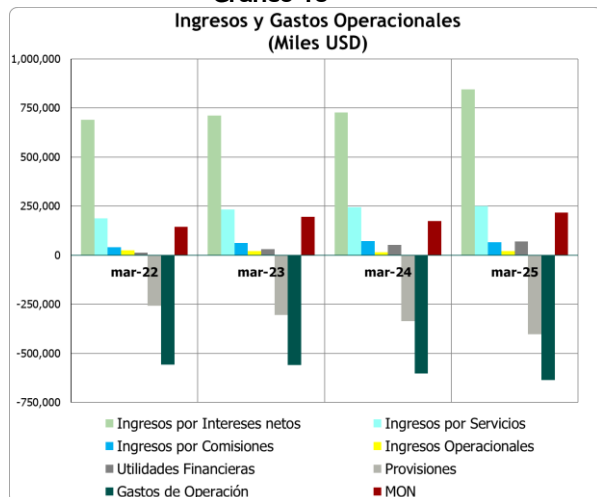
- Mediante resolución JPRF-2024-0129 y posteriores correcciones en la resolución JPRF-2024-0130 se modificaron las deducciones al Patrimonio técnico en lo referente a inversiones en acciones y anticipos para adquisición de acciones los cuales pasaran a ponderar 2.5 dentro de los Activos ponderados por 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.
- Mediante resolución JPRF-2025-0145 del 31 de marzo de 2025 se establece: El diferimiento temporal y extraordinario de operaciones de crédito es el proceso mediante el cual las entidades de los sectores financieros público y privado aplazan hasta por 180 días el pago de las cuotas por vencer de las operaciones vigentes al 31 de marzo de 2025 o al momento de la instrumentación del mecanismo. Las cuotas diferidas se podrán trasladar al final de la tabla de amortización correspondiente, y las entidades financieras podrán determinar el cobro o no de los intereses de las cuotas diferidas, cuya condición deberá ser notificada expresamente ente cliente.
- Mediante resolución JPRF-2025-0145 del 20 de mayo de 2025 se establece: Que las inversiones o depósitos en el sistema financiero nacional efectuados por las personas jurídicas públicas autorizadas para otorgar garantías, incluidos los recursos públicos transferidos a fideicomisos, la tasa de interés pasiva efectiva no será superior a la tasa de interés pasiva efectiva referencial por

plazo de captación, publicada por el Banco Central del Ecuador, aplicable para el mes correspondiente.

Resultados

A marzo 2025, los resultados del sistema mostraron un incremento de +40% en comparación con el mismo período del año anterior, a causa del incremento de los intereses ganados, el crecimiento en menor proporción del costo de fondeo, mayores ingresos en venta de cartera e inversiones y mayores utilidades en acciones y participaciones. Estos resultados alcanzan USD 202.94MM comparan favorablemente con los resultados históricos.

Gráfico 18



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 3 años, por otro lado, el margen de interés crece interanualmente debido a la disminución del costo de fondeo del último año. A mar-2025 los intereses netos crecen en 16.3% interanualmente, estos intereses incluyen 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 año debido principalmente a mejores resultados en valuación de inversiones y rendimiento de fideicomisos mercantiles. Esto contribuyen a la mejora del 15% anual en el MBF.

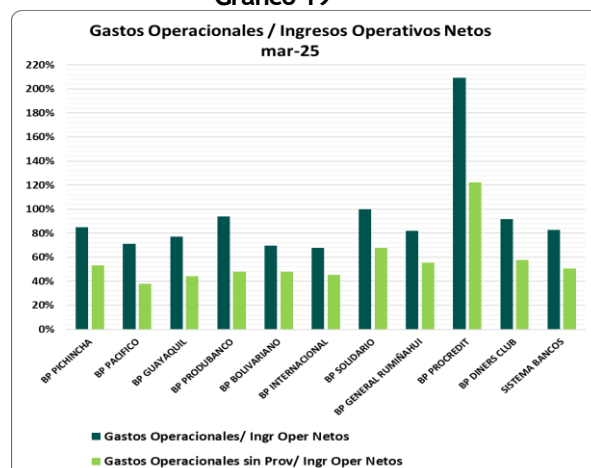
El crecimiento de la transaccionalidad del año pasado se mantiene y permite la recuperación y crecimiento sobre el promedio histórico de los ingresos por servicios lo cual fortalece la generación operativa.

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 21.6%, el cual llega a USD 620.25MM, comparando favorablemente con el MON en dólares, antes de provisiones, registrado en mar-2024 (USD 509.91MM).

Se genera un MON positivo superior en +24.3% al de mar-2024; a la fecha de corte los resultados del período se afectan por que los ingresos no operacionales crecen (16.5%) y los gastos y pérdidas no operacionales disminuyen significativamente (-21.7%).

El gasto de provisiones a marzo 2024 crece frente al mismo período del año anterior en 20.3%. Durante el 2024 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 marzo 2025 se relaciona con la recuperación de las coberturas y el crecimiento de la cartera de créditos en el sistema y al deterioro de la cartera resultado de la actual crisis económica. A marzo 2025 se observa una disminución interanual del 4.4% en la cartera en riesgo, lo que denota el efecto de los castigos realizados en los últimos trimestres. Las coberturas han sido suficientes para cubrir los deterioros de la cartera durante lo transcurrido del año e incluso han mejorado.

Gráfico 19

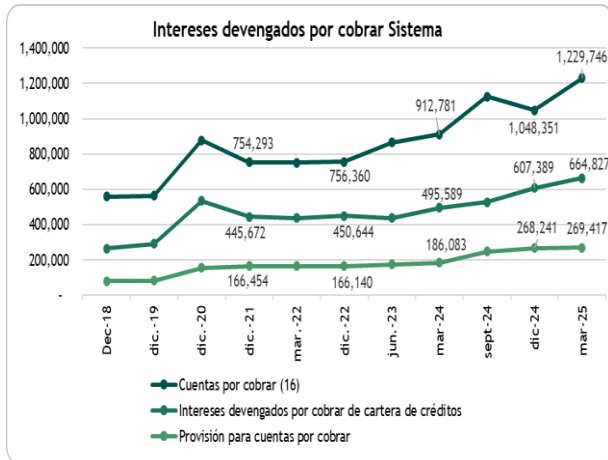


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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, ocho de ellos ha

generado margen operativo negativo a la fecha de corte.

Gráfico 20

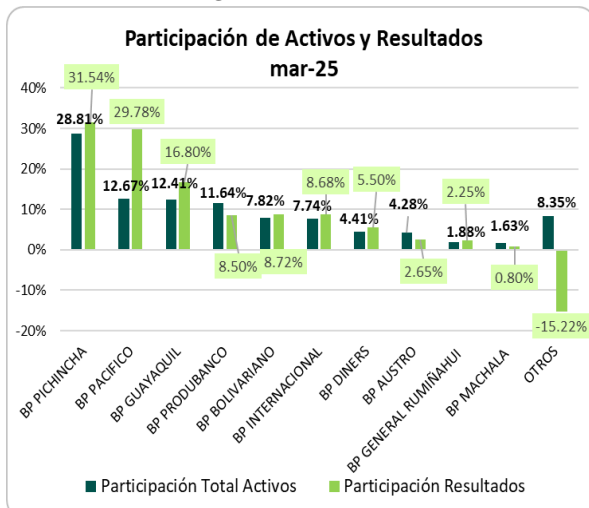


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

El gráfico anterior muestra el desempeño de los intereses devengados, los mismos vuelven a crecer en contraparte de lo visto al final del año 2024. Estos intereses cuya recuperación es incierta están registrados en los ingresos de las instituciones. En el caso del sistema representan el 11% del ingreso total por intereses anualizado del año 2025. En caso de no ser recuperados estos intereses se registran como pérdida dentro del estado de resultados, la pérdida por este concepto a marzo-2025 es de USD 23.10MM y representa el 1.52% de los intereses ganados registrados.

Participación del Activo y Resultados en el Sistema por Banco

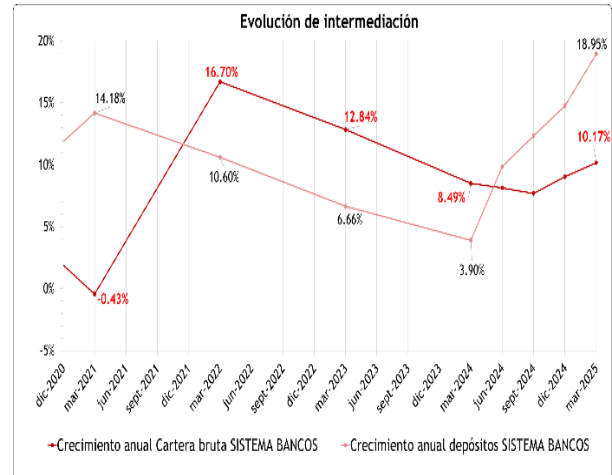
Gráfico 21



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

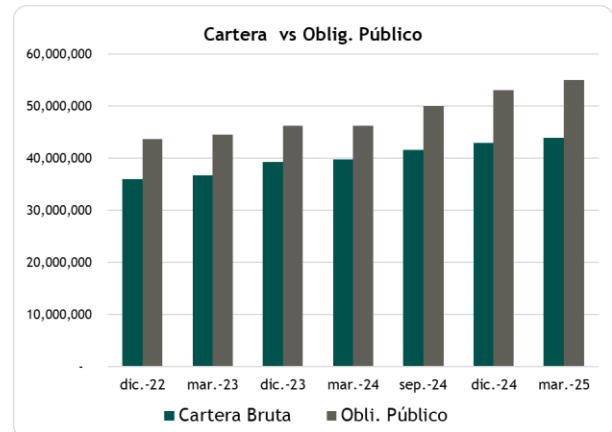
Comportamiento de la Cartera frente a las obligaciones con el público:

Gráfico 22



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 23



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

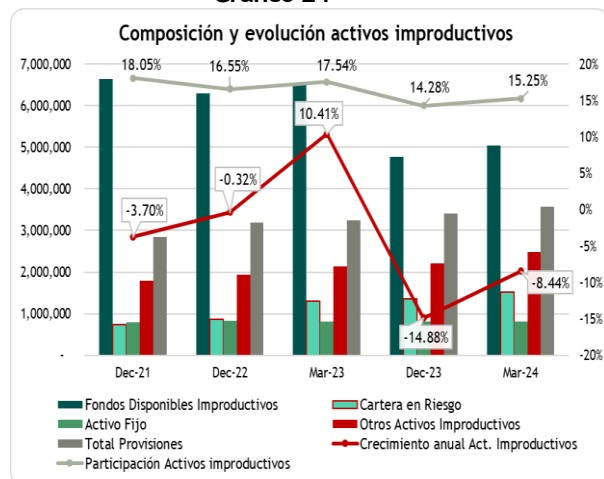
En los gráficos anteriores vemos que en los años 2022 y 2023 las obligaciones con el público aumentan en menor medida que la cartera de créditos, sin embargo, como resultado de los desembolsos realizados por multilaterales hacia el gobierno observamos que en el último año esta tendencia se revierte y 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, a la fecha de corte 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 mar-25.

Evolución de los Activos

Gráfico 24

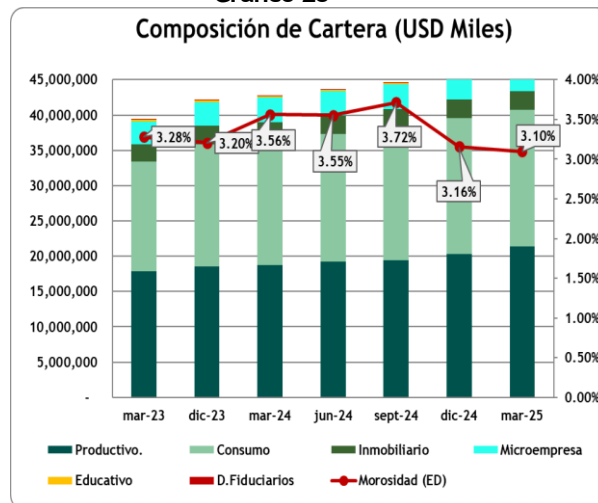


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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 mar-2025 representan el 14.47% de los activos totales. Estos activos improductivos se incrementan a la fecha de corte en un 9.30% 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 autorretenciones de impuestos que iniciaron en el año 2024.

Gráfico 25



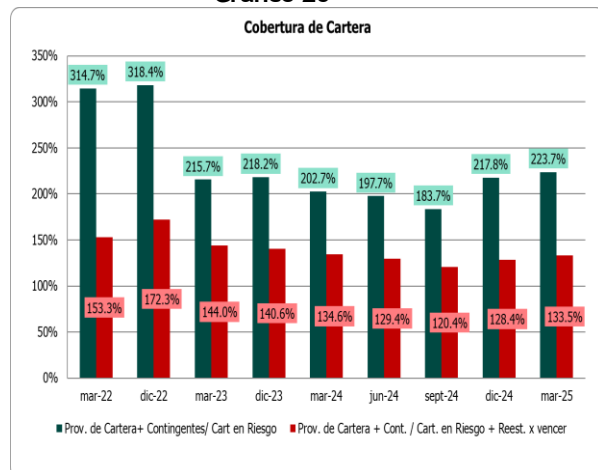
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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 mar-2025 como resultado de los alivios financieros emitidos por el gobierno al final del año 2024 se observa una mejora en la morosidad en comparación con el primer semestre del año pasado. 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 los castigos que consiguieron reducir la morosidad según los mencionado en párrafos anteriores.

Cobertura con Provisiones

Gráfico 26



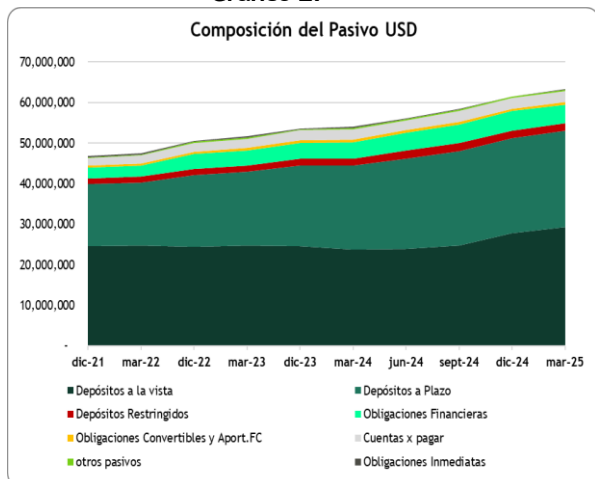
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Los indicadores de cobertura disminuyen con respecto el año 2023 y con respecto los años en la

que la normativa de paso a vencido era diferente, el segundo indicador de cobertura contiene un estrés adicional ya que incluye la cartera reestructurada por vencer que representa mayor riesgo.

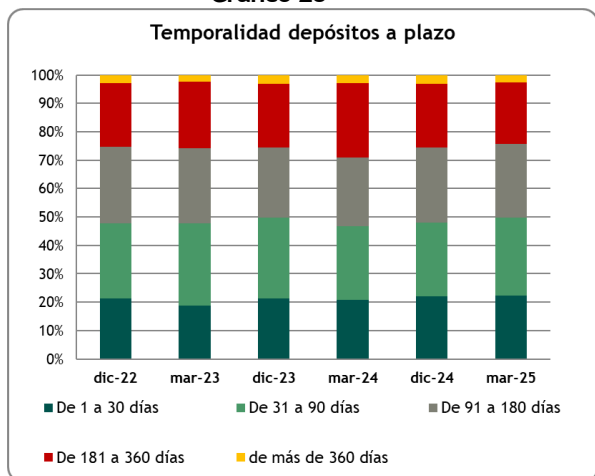
Fondeo

Gráfico 27



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 28



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 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,

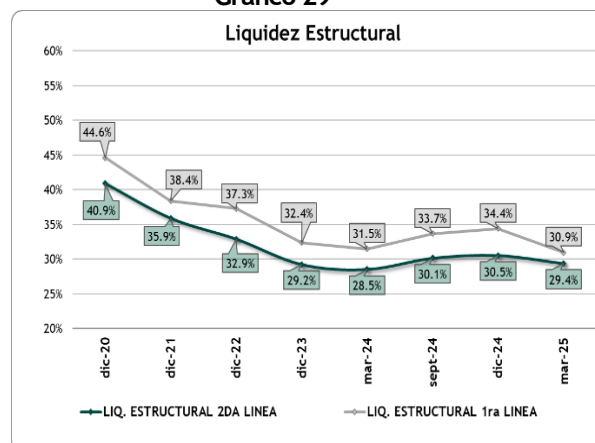
lo cual pondría más presión en sus costos financieros y adicionalmente las tasas de interés de los bancos centrales a pesar de comenzar a reducirse desde el segundo semestre del 2024 aún se mantienen altas.

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 2020, evidenciando la estrategia de fortalecimiento de la posición de liquidez 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. En el año 2024 se evidenció una mejora de estos indicadores fruto principalmente del aumento de las captaciones y el menor crecimiento de las colocaciones. A marzo 2025 las instituciones se están enfocando en hacer uso más eficiente de los recursos líquidos y obtener financiamiento del exterior.

Gráfico 29



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

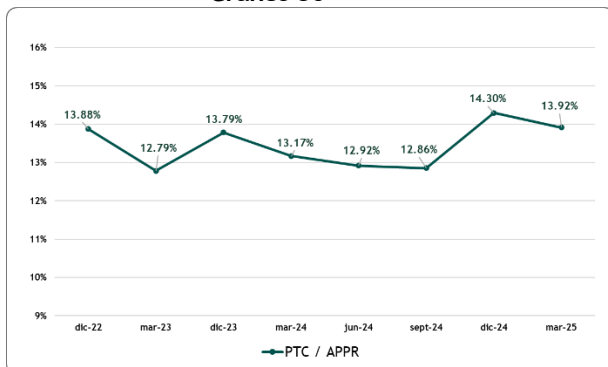
En la liquidez estructural de primera y segunda línea después del año 2020 se abre una brecha que responde al aumento de los pasivos con vencimientos entre 90 y 180 días más que las obligaciones a la vista. Los dos indicadores de liquidez se mueven de forma similar en el año 2021, sin embargo, en diciembre 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 observó una recuperación de los indicadores de liquidez como resultado del mayor crecimiento de los depósitos del público en relación con las colocaciones de cartera, sin embargo, este incremento no se mantiene en el primer trimestre del año 2024 debido a la decisión de los bancos privado de crecer en la colocación de cartera.

Capitalización

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

Gráfico 30



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

El patrimonio técnico mejora debido al cambio de metodología de cálculo mencionada en la sección de cambios normativos de este informe. A marzo 2025 existió una reducción por el pago de dividendos, sin embargo, la eliminación de la deducción de inversiones en acciones y paso de esta a activos ponderados por riesgos benefició al indicador.

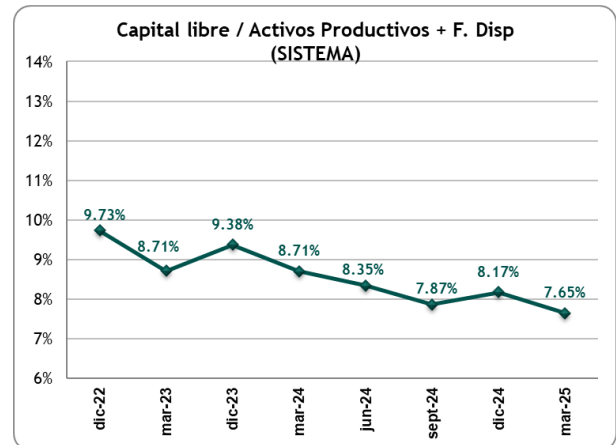
El patrimonio del sistema es de USD 7,041 millones a marzo 2025. El fortalecimiento del patrimonio proviene de la capitalización de una parte de las utilidades del año 2024 y de los resultados del período. Para el final del año 2025 el patrimonio de las instituciones del sistema podría crecer en menor 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 marzo 2025 se presiona en consistencia con el aumento de la cartera en riesgo (influenciado por la nueva altura de mora y la crisis económica actual), reparto de dividendos, las menores utilidades y a la tendencia creciente de los activos improductivos.

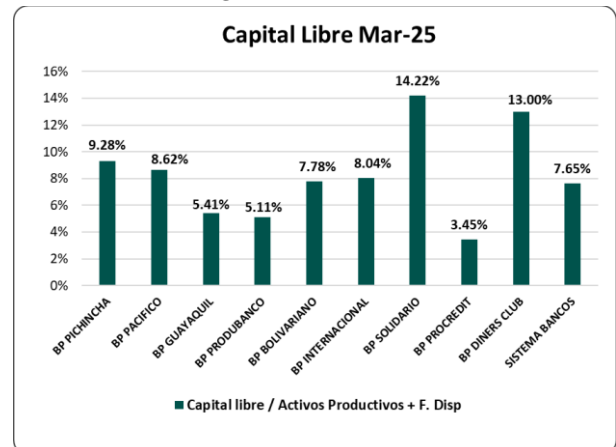
Los gráficos que siguen se construyen con información contable.

Gráfico 31



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 32



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.

SISTEMA BANCOS

(\$ MILES)	mar-23	dic-23	mar-24	jun-24	sept-24	dic-24	mar-25
ACTIVOS							
Depositos en Instituciones Financieras	2,678,915	3,538,847	2,432,097	2,998,759	2,857,278	3,025,934	2,931,387
Inversiones Brutas	8,256,534	9,004,580	9,440,394	9,596,173	10,405,195	12,378,330	13,218,254
Cartera Productiva Bruta	38,127,773	40,781,255	41,218,195	42,095,447	42,899,479	44,485,008	45,627,963
Otros Activos Productivos Brutos	1,469,823	1,594,093	1,630,892	1,659,171	1,758,951	1,728,657	1,793,458
Total Activos Productivos	50,533,044	54,918,774	54,721,578	56,349,550	57,920,904	61,617,929	63,571,063
Fondos Disponibles Improductivos	6,490,922	4,775,213	5,038,709	5,268,353	5,873,342	5,651,934	5,312,056
Cartera en Riesgo	1,304,290	1,351,955	1,525,287	1,551,923	1,657,502	1,450,034	1,458,802
Activo Fijo	817,826	815,014	803,268	790,314	778,428	783,999	793,414
Otros Activos Improductivos	2,138,770	2,209,531	2,476,905	2,671,507	2,919,893	2,955,035	3,195,047
Total Provisiones	(3,155,029)	(3,311,891)	(3,463,941)	(3,414,781)	(3,490,728)	(3,534,102)	(3,651,291)
Total Activos Improductivos	10,751,807	9,151,713	9,844,169	10,282,097	11,229,165	10,841,001	10,759,319
TOTAL ACTIVOS	58,129,823	60,758,596	61,101,806	63,216,866	65,659,342	68,924,828	70,679,091
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	44,474,188	46,232,394	46,209,676	48,185,969	49,980,372	53,062,284	54,967,806
Depósitos a la Vista	24,696,625	24,575,488	23,684,345	23,936,515	24,686,116	27,776,894	29,319,147
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	18,177,185	19,884,420	20,720,614	22,286,190	23,329,895	23,354,044	23,670,477
Depósitos en Garantía	1,205	1,191	1,214	1,193	1,173	1,180	1,167
Depósitos Restringidos	1,599,174	1,771,296	1,803,503	1,962,071	1,963,188	1,930,165	1,977,015
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	15,000	-
Obligaciones Inmediatas	301,361	209,030	318,484	165,568	175,190	90,971	165,999
Aceptaciones en Circulación	18,045	50,121	47,590	28,356	20,577	14,379	13,785
Obligaciones Financieras	3,715,709	3,872,255	4,026,946	4,428,127	4,656,268	4,813,211	4,519,771
Valores en Circulación	377,894	386,310	377,788	328,973	299,063	262,749	232,839
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	603,058	609,496	615,995	579,696	566,000	615,213	627,738
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	2,440,838	2,591,246	2,810,898	2,643,863	2,950,677	2,847,468	3,027,495
Provisiones para Contingentes	98,213	101,614	103,165	104,192	77,524	79,759	82,003
TOTAL PASIVO	52,029,307	54,052,466	54,510,542	56,464,745	58,725,670	61,801,032	63,637,436
TOTAL PATRIMONIO	6,100,516	6,706,130	6,591,264	6,752,121	6,933,672	7,123,796	7,041,655
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	58,129,823	60,758,596	61,101,806	63,216,866	65,659,342	68,924,828	70,679,091
CONTINGENTES	19,614,726	20,008,081	20,082,834	20,943,238	20,454,235	20,277,830	20,636,070
RESULTADOS							
Intereses Ganados	1,158,624	4,972,194	1,340,576	2,760,920	4,258,351	5,814,889	1,515,198
Intereses Pagados	447,420	2,045,681	613,084	1,281,344	2,010,281	2,731,732	669,292
Intereses Netos	711,204	2,926,513	727,492	1,479,576	2,248,070	3,083,157	845,906
Otros Ingresos Financieros Netos	92,565	444,327	126,194	229,071	377,827	540,837	135,873
Margen Bruto Financiero (IO)	803,769	3,370,840	853,686	1,708,647	2,625,897	3,623,994	981,779
Ingresos por Servicios (IO)	232,626	956,485	244,797	499,329	757,218	1,009,781	251,172
Otros Ingresos Operacionales (IO)	54,869	237,820	61,933	130,958	189,311	258,643	75,624
Gastos de Operacion (Goperac)	558,658	2,378,052	603,100	1,248,933	1,883,370	2,557,630	634,839
Otras Perdidas Operacionales	32,881	118,817	47,411	100,977	114,148	150,602	53,491
Margen Operacional antes de Provisiones	499,725	2,068,275	509,905	989,025	1,574,909	2,184,187	620,245
Provisiones (Goperac)	304,421	1,344,988	334,687	655,225	1,063,629	1,514,672	402,499
Margen Operacional Neto	195,304	723,287	175,218	333,800	511,280	669,515	217,746
Otros Ingresos	123,496	429,714	100,742	207,893	313,246	436,615	117,345
Otros Gastos y Perdidas	36,114	65,741	54,024	102,646	129,311	128,987	42,300
Impuestos y Participacion de Empleados	94,345	349,751	76,933	146,748	225,875	316,940	89,848
RESULTADOS DEL EJERCICIO	188,341	737,508	145,003	292,299	469,340	660,204	202,943

SISTEMA BANCOS

(\$ MILES)	mar-23	dic-23	mar-24	jun-24	sept-24	dic-24	mar-25
CALIDAD DE ACTIVOS							
Act. Productivos + F. Disponibles	57,023,966	59,693,987	59,760,287	61,617,903	63,794,247	67,269,863	68,883,119
Cartera Bruta total	39,432,062	42,133,209	42,743,482	43,647,370	44,556,981	45,935,042	47,086,766
Cartera Vencida	359,342	433,027	472,374	467,044	488,936	466,111	488,008
Cartera en Riesgo	1,304,290	1,351,955	1,525,287	1,551,923	1,657,502	1,450,034	1,458,802
Provisiones para Cartera	(2,715,013)	(2,848,473)	(2,988,336)	(2,964,595)	(2,967,891)	(3,078,247)	(3,182,019)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	82.5%	85.7%	84.8%	84.6%	83.8%	85.0%	85.5%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	124.0%	126.4%	125.0%	121.9%	120.9%	121.8%	123.3%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	0.91%	1.03%	1.11%	1.07%	1.10%	1.01%	1.04%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3.31%	3.21%	3.57%	3.56%	3.72%	3.16%	3.10%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	4.95%	4.98%	5.38%	5.43%	5.68%	5.36%	5.19%
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	215.69%	218.21%	202.68%	197.74%	183.74%	217.79%	223.75%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestructurada por vencer	144.04%	140.62%	134.55%	129.43%	120.41%	128.38%	133.45%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6.89%	6.76%	6.99%	6.79%	6.66%	6.70%	6.76%
CAPITALIZACION							
PTC / APPR	12.79%	13.79%	13.17%	12.92%	12.86%	14.30%	13.92%
TIER I / APPR	11.10%	10.95%	11.62%	11.37%	11.11%	0.00%	0.00%
PTC / Activos y Contingentes	8.01%	8.50%	8.21%	7.98%	7.96%	9.07%	8.84%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	14.65%	13.16%	13.38%	13.06%	12.63%	10.73%	10.86%
Capital libre (USD M)**	4,955,333	5,581,861	5,188,363	5,132,770	5,006,782	5,490,978	5,264,739
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	8.71%	9.38%	8.71%	8.35%	7.87%	8.17%	7.65%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	53.77%	56.05%	51.92%	50.59%	48.32%	51.41%	49.15%
TIER I / Patrimonio Técnico	86.81%	79.42%	88.24%	87.98%	86.37%	0.00%	0.00%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10.61%	11.40%	10.82%	10.89%	10.97%	10.99%	10.09%
TIER I / Activo Neto Promedio	9.41%	9.27%	9.65%	9.53%	9.36%	0.00%	0.00%
RENTABILIDAD							
Comisiones de Cartera	463	662	578	573	30	52	30
Ingresos Operativos Netos	1,058,383	4,446,327	1,113,005	2,237,957	3,458,278	4,741,817	1,255,084
Result. antes de impuest. y particip. trab.	282,687	1,087,259	221,936	439,047	695,215	977,144	292,790
Margen de Interés Neto	61.38%	58.86%	54.27%	53.59%	52.79%	53.02%	55.83%
ROE	12.40%	11.56%	8.72%	8.69%	9.18%	9.55%	11.46%
ROE Operativo	12.86%	11.34%	10.54%	9.92%	10.00%	9.68%	12.30%
ROA	1.31%	1.25%	0.95%	0.94%	0.99%	1.02%	1.16%
ROA Operativo	1.36%	1.23%	1.15%	1.08%	1.08%	1.03%	1.25%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	66.79%	65.28%	65.16%	65.84%	64.70%	64.75%	67.18%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	5.62%	5.53%	5.29%	5.30%	5.29%	5.27%	5.39%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6.39%	6.42%	6.23%	6.14%	6.21%	6.22%	6.27%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	60.92%	65.03%	65.64%	66.25%	67.54%	69.35%	64.89%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	81.55%	83.73%	84.26%	85.08%	85.22%	85.88%	82.65%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	52.78%	53.48%	54.19%	55.81%	54.46%	53.94%	50.58%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.00%	6.33%	6.16%	6.14%	6.22%	6.28%	5.94%
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	9,169,837	8,314,060	7,470,806	8,267,112	8,730,620	8,677,868	8,243,444
Activos Liquidos (BWR)	12,089,633	11,359,600	10,748,399	11,708,267	12,206,359	13,614,651	12,930,603
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	35.50%	32.38%	31.49%	33.90%	33.66%	34.38%	30.93%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	31.83%	29.24%	28.54%	29.53%	30.15%	30.53%	29.38%
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)	35.50%	32.38%	31.49%	33.90%	33.66%	34.38%	30.93%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	26.93%	23.70%	21.89%	23.94%	24.08%	21.91%	19.72%

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



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

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