

Ecuador  
Calificación Global

## BANCO GUAYAQUIL S.A.

### Calificación

2022	2023	2024	sept-25
AAA-	AAA-	AAA-	AAA-

Perspectiva: Estable

### Definición de Calificación:

AAA: “La entidad presenta excelente: situación financiera; solvencia; y, gestión integral de riesgos, que se refleja en su reputación en el medio, acceso a mercados naturales de dinero, claras perspectivas de estabilidad y capacidad de intermediación financiera. Si existiese debilidad o vulnerabilidad en algún aspecto de las actividades de la entidad, ésta se mitiga enteramente con las fortalezas de la organización”. El signo indica la posición relativa dentro de la respectiva categoría.

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

### Resumen Financiero

En millones USD	SISTEMA BANCOS	sept-24	jun-25	sept-25
Activos	73,758	8,164	9,111	9,253
Patrimonio	7,567	779	831	869
Resultados	654.9	76.2	63.1	100.6
ROE (%)	11.89%	13.22%	15.26%	15.86%
ROA (%)	1.22%	1.31%	1.41%	1.49%

### Contactos:

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

Esteban Lopez  
(5932) 226 9767 ext. 104  
elopez@bwratings.com

### Fundamento de la calificación

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

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

**Fortalecimiento del Margen Operacional Neto:** proviene de la recuperación del margen financiero, mayores ingresos por servicios y menor gasto operacional, y a pesar del mayor gasto de provisiones. La Institución es generadora de ingresos y rentabilidad importantes, estos se fortalecen en consistencia con el mejor entorno operativo y los objetivos del Banco de incrementar inversiones y cartera principalmente. La recuperación del margen financiero es común para el sistema por la contracción de la tasa pasiva.

**Los indicadores de morosidad sobre activos en riesgo y reestructurados, así como su cobertura con provisiones, se mantienen estables en comparación con el año anterior:** Los indicadores de mora se mantienen estables, influyen en este comportamiento el crecimiento de la cartera bruta que diluye la nueva cartera en riesgo, las reestructuraciones y alivios financieros, los castigos realizados y la mayor constitución de provisiones. El mayor gasto de provisiones del año consigue sostener e incluso mejorar ligeramente las coberturas. Este desempeño está influenciado por el deterioro general de la capacidad de pago de los clientes, principalmente en consumo. La institución proyecta mantener estables los niveles de morosidad y coberturas durante el 2025 mediante constitución de provisiones y colocaciones controladas de acuerdo con lo planificado. Por el momento las coberturas de cartera comparan negativamente con el sistema.

**Indicadores de liquidez se reducen frente al trimestre anterior y a los históricos:** El Banco presenta una posición de liquidez que le permite hacer frente a sus obligaciones en escenarios normales, no presenta posiciones de liquidez en riesgo en los reportes de bandas presentados en ninguno de los escenarios. El riesgo de concentración de depósitos tiende a aumentar frente a los históricos. A la fecha de corte los indicadores de liquidez estructural del Banco se contraen significativamente con respecto sept-2024 y se encuentran bajo los niveles promedio del sistema. En el trimestre se observa una disminución importante de inversiones con plazos menores a 90 días. Este riesgo se mitiga parcialmente mediante el plan de contingencia de liquidez y un monitoreo continuo de su indicador de liquidez global interno, el cual incluye inversiones a plazos superiores a 180 días en organismos internacionales. Se considera que estas inversiones podrían ser fácilmente liquidables en caso de ser necesario.

**Indicadores de solvencia se recuperan en el trimestre y con respecto septiembre 2024:** a sept-2025 los APPR aumentan en menor medida que el patrimonio técnico constituidos, esto ocasiona que el indicador de PTC/APPR mejore interanualmente. Por otro lado, el indicador de TIERI/APPR se mantiene estable como resultado de la capitalización de utilidades e incremento de la reserva legal. El primero se ubica sobre el promedio del sistema y varios de sus pares, y está apoyado en deuda subordinada y obligaciones convertibles. Por otro lado, el indicador de capital libre sobre activos productivos continúa mostrando un nivel inferior al promedio del sistema; sin embargo, en el último trimestre detuvo su tendencia decreciente. La razón principal de la recuperación del indicador es el crecimiento superior del capital libre en dólares (+14.4% interanual) con relación al aumento de los activos productivos (+13.6% interanual).

La calificación otorgada contempla la expectativa de que este indicador se recupere para el final del año y que al menos se establezca en esos niveles según las proyecciones presentadas; esto dependerá de la generación de resultados, política de dividendos y provisiones, del desempeño de la cartera de la institución y de la administración de otros activos improductivos.

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

**AMBIENTE OPERATIVO**

La descripción del ambiente operativo se encuentra en el Anexo.

**PERFIL DE LA INSTITUCIÓN**

**Posicionamiento e imagen**

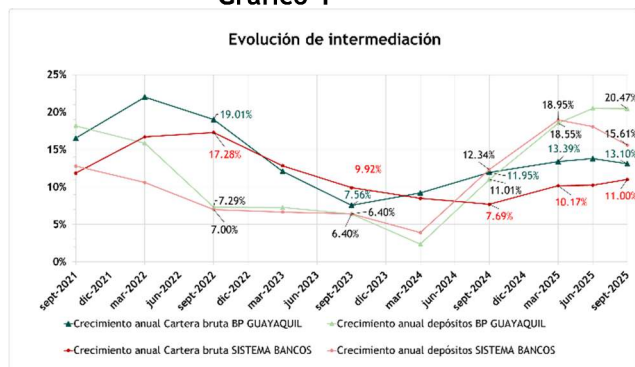
Banco Guayaquil S.A. se constituyó en el Ecuador en el año 1923. La institución cuenta con una sólida posición e imagen en el sistema financiero ecuatoriano. Gestiona una amplia red operativa, y múltiples canales transaccionales para atender a sus clientes. La estructura administrativa de la Institución se distribuye en su oficina matriz en Guayaquil, 104 agencias, una red de 942 cajeros automáticos, 62 ventanillas de extensión y 20,003 corresponsales no bancarios. Además, cuenta con una fuerza laboral de 3086 de los colaboradores.

A septiembre-2025, Banco Guayaquil S.A., dentro de los bancos privados se ubica en el tercer lugar en cuanto a activos con una participación del 12.55% y en cuanto a depósitos a la vista y a plazos el segundo y tercer lugar respectivamente con unas participaciones del 12.50% y 12.70%. En relación con los resultados, la entidad se sitúa en el tercer lugar, con una participación del 15.36% del resultado neto del sistema de bancos privados.

El desempeño del banco en lo que respecta al crecimiento de cartera bruta ha sido superior al promedio del sistema. Entre sep-2024 y sep-2025, obtuvo un incremento del 13.10%, como resultado del desarrollo en los segmentos productivo, consumo y de microcréditos. El aumento de las obligaciones con el público (15.61%), además del crecimiento de la cartera financiaron mayores inversiones (incremento 30.3%).

En el gráfico siguiente podemos observar que las obligaciones con el público del Banco crecen más que su cartera durante el 2024 y en el tercer trimestre del año 2025. Por otro lado, los depósitos del banco crecen más que el promedio del sistema y el crecimiento de la cartera también es superior al del sistema de bancos.

**Gráfico 1**



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

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

**Modelo de negocios**

Banco Guayaquil S.A. está categorizado como banca múltiple, de acuerdo con las disposiciones del Código Orgánico Monetario y Financiero. El Banco se encuentra orientado al segmento productivo y de consumo, a través de diferentes productos como tarjetas de crédito. No obstante, también participa en otros segmentos que en conjunto mantienen una contribución del 10.8%.

**Estructura del Grupo Financiero**

Banco Guayaquil S.A. desde el año 2023 lidera el Grupo financiero Guayaquil, participa como accionista en instituciones afiliadas y en compañías de servicios auxiliares del sistema financiero. Estas inversiones son poco representativas (a sep-2025 de 0.11% del activo total) con relación a los activos del Banco, y su único objetivo es generar eficiencia en la prestación de los servicios que la institución ofrece a sus clientes. La mayoría de estas empresas no son consideradas subsidiarias ni consolidan su información financiera con el Banco pues el porcentaje de participación sobre el capital social de estas compañías es menor al 50%:

EMPRESA	VALOR EN LIBROS SEP-2025	% DE PARTICIPACIÓN
Datafast S.A.	5,614,400	33%
Banred S.A	1,340,717	13,62%
Peigo S.A.	853,217	100%
Siter S.A.	1,599,871	100%
Compañía de Titularización Hipotecaria - CTH	93,496	1.08%
Corporación Andina de Fomento (1)	643,521	0.003%
Bankers Club (2)	42,096	N/A
<b>Total inversiones en acciones</b>	<b>10,187,319</b>	

Banco Guayaquil S.A. participa del 100% del capital de la empresa Peigo S.A., cuyo objeto social es la prestación de servicios auxiliares a las entidades del Sistema Financiero Nacional, particularmente los referidos a servicios transaccionales, de pago, generación y colocación de Cartera. En 2023 lanzó la primera tarjeta virtual del Ecuador "Visa PeiGo". De acuerdo con información de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, el 6 de diciembre del 2022 se realizó el incremento de capital social por USD 4.54MM. De acuerdo con la información proporcionada por el Banco, esta empresa se encuentra en una etapa inicial en donde se espera que la recuperación de inversión se realice en el transcurso de 3 o 4 años. Hasta noviembre 2024 la plataforma de pago ha conseguido cerca de 400M cuentas abiertas y el 50% de los clientes era nuevo en la banca. Estima llegar a un millón para el año 2025

y colocar entre 200M y 300M tarjetas de débito y crédito<sup>1</sup>.

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

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

Grupo Financiero Guayaquil	Activo	%	Pasivo	%	Patrimonio	%
Banco Guayaquil	9,253,304	99.95%	8,384,544	99.97%	868,759	99.71%
Peigo S.A.	1,864	0.02%	1,004	0.01%	860	0.10%
Siter S.A.	3,150	0.03%	1,473	0.02%	1,677	0.19%
<b>Tot. Antes Elimina.</b>	<b>9,258,317</b>	<b>100.00%</b>	<b>8,387,022</b>	<b>99.98%</b>	<b>871,295.73</b>	<b>100.00%</b>
Tot. Elimi.	-6,515.20		-2,321.08		-4,194.12	
<b>Saldo Final</b>	<b>9,251,802.13</b>		<b>8,384,700.52</b>		<b>867,101.61</b>	

Grupo Financiero Guayaquil	Egresos	%	Ingresos	%	Utilidad	%
Banco Guayaquil	737,927.22	99.19%	838,504	99.19%	100,576.4	99.12%
Peigo S.A.	3,249.51	0.44%	3,274	0.39%	24.7	0.02%
Siter S.A.	2,750.18	0.00%	3,613.61	0.43%	863.4	0.85%
<b>Tot. Antes Elimina.</b>	<b>743,926.91</b>	<b>100.00%</b>	<b>845,391</b>	<b>99.57%</b>	<b>101,464</b>	<b>100.00%</b>
Tot. Elimi.	-3,099.85		-5,019.12		-1,919.3	
<b>Saldo Final</b>	<b>740,827.06</b>		<b>840,372.29</b>		<b>99,545.23</b>	

Cifras en USD Miles

Fuente: Banco Guayaquil

Elaboración: BWR

### Estructura Accionaria

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

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

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

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

Fuente: Banco Guayaquil S.A.

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

### ADMINISTRACIÓN Y ESTRATEGIA

#### Calidad de la Administración

La administración del Banco tiene políticas establecidas y bien implementadas.

Además, el equipo gerencial muestra estabilidad y está compuesto por profesionales que acumulan varios años de experiencia dentro del Banco y en el sistema financiero ecuatoriano. En octubre 2023 el Directorio de Banco de Guayaquil nombró al economista Guillermo Enrique Lasso Alcívar como nuevo presidente ejecutivo.

En el informe trimestral de Auditoría Interna con corte septiembre-2025, se mencionó el cumplimiento apropiado de la administración del Banco en cuanto a Resoluciones de la Junta General de Accionistas, Directorio y las disposiciones emitidas por los entes de regulación y control.

#### Gobierno Corporativo

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

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

#### Objetivos estratégicos

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

- Rentabilidad: Crecimiento rentable. ROE meta del 19.1%.
- Liderazgo en crecimiento y vinculación: Participación de mercado entre el 12% al 16%.
- Control de la morosidad: cerrar el año con indicador de morosidad total de 2.4%.
- Incrementar el fondeo nacional en depósitos a plazo de manera significativa.
- Diferenciación a través de la experiencia: lograr un NPS (Net Promoter Score- es herramienta que se utiliza para medir la satisfacción y lealtad de los clientes.) superior a los 5 puntos y una tasa de reclamos

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

de 0.52 a 0.25 reclamos por cada 100 clientes.

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

El presupuesto del Banco para el año 2025 estima un crecimiento del 8.7% en sus activos, primordialmente por la evolución positiva de la cartera de créditos (15.47%), además la variación incremental en los rubros de Inversiones (+3%) y disminución de las Fondos disponibles (-12.26%).

En las proyecciones realizadas por la Entidad, la principal fuente de financiamiento para la expansión del Banco serían las obligaciones con el público con un incremento del 10.1% frente al año 2024, en segundo lugar, se encuentran las cuentas por pagar que crecerían en 15%. Adicionalmente mantener las líneas de créditos actuales las cuales están a un 77.04% de uso, con lo que tendrían alrededor de USD 260MM disponibles. Es importante puntualizar que este fondeo podría verse limitado dependiendo de las circunstancias que afecten el riesgo país y sus costos. En el mes de noviembre 2024 Banco de Guayaquil alcanzó un financiamiento adicional de USD 175MM mediante un programa de titularización de flujos futuros (DPR) el cual se suma al ya conseguido durante los primeros meses del año 2024 (USD125MM), estos fondos serán destinados a créditos del segmento productivo<sup>2</sup>.

Los resultados previstos para 2025 tendrían una utilidad superior en 25.7% anual en comparación con el año 2024, con un crecimiento de ingresos del 9.62%.

### PERFIL FINANCIERO - RIESGOS

#### Presentación de Cuentas

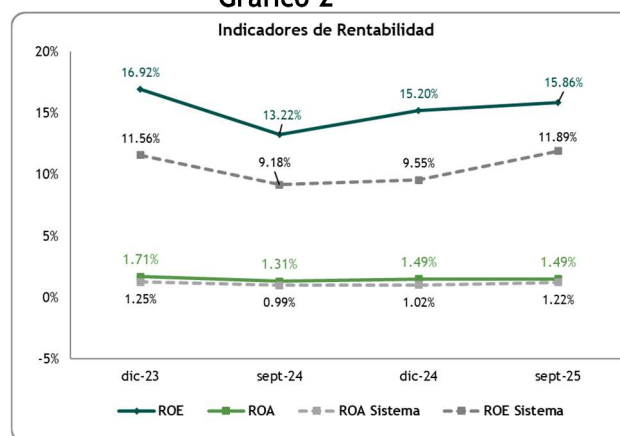
Los estados financieros, documentación, reportes e informes analizados son propiedad de Banco Guayaquil S.A. y responsabilidad de sus administradores. Para el presente reporte, se utilizaron los estados financieros auditados por la firma PricewaterhouseCoopers Ecuador con corte a diciembre 2024 y los estados financieros presentados a la SB y reportes internos con corte septiembre 2025. De acuerdo con los informes de auditoría, no se observan salvedades en los estados financieros y estos muestran razonablemente la situación del Banco.

#### Rentabilidad y Gestión Operativa

La rentabilidad del Banco aumenta con respecto al mismo periodo del año 2024, como resultado de mayores ingresos por intereses y costo de fondeo que crece en menor medida, también existe un incremento en el gasto de provisiones que absorbe estos mayores ingresos. Adicionalmente, el margen de interés crece 6.13 p.p. con respecto septiembre 2024 debido a la baja de las tasas de interés pasivas y al crecimiento de la cartera de créditos.

A septiembre 2025 el resultado del ejercicio de Banco Guayaquil S.A. asciende a USD 100.58MM y representa una variación positiva del 32.02% frente al mismo periodo del año 2024.

**Gráfico 2**

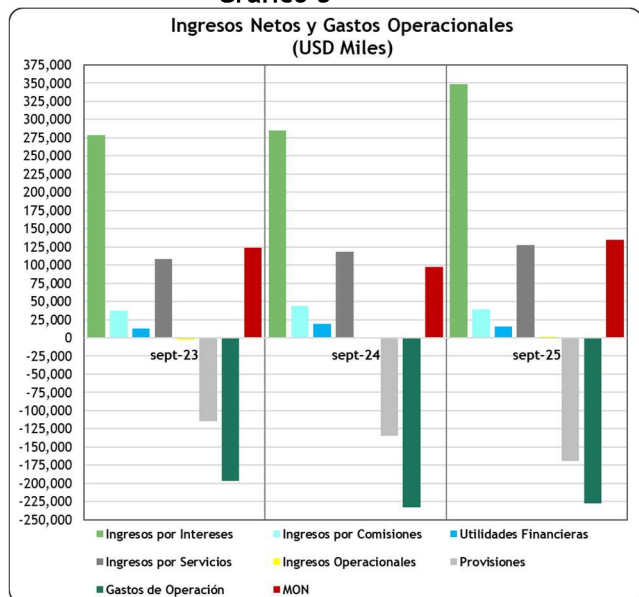


Fuente: Banco Guayaquil S.A.  
Elaboración BankWatch Ratings S.A.

Banco Guayaquil presentó una recuperación en la rentabilidad después de la pandemia COVID-19 y se estabilizó en el 2023, a septiembre 2025 se presenta un incremento interanual, alcanzando un ROA de 1.49% y un ROE de 15.86% que son superiores a los del sistema de bancos privados. Esto evidencia una eficiente ejecución operativa y un mejor control de los gastos operacionales con respecto al sistema, pero también observamos menores coberturas con provisiones.

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

**Gráfico 3**



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

A la fecha de corte, los ingresos brutos totales crecen un 7.98% en comparación anual, con una participación importante de 71.70% de los intereses ganados de los cuales el 88.5% provienen de cartera de crédito. Los intereses de cartera de crédito crecen en 5.9%.

El remanente de intereses reestructurados a septiembre 2025 (USD 5.45MM) representa el 7.11% de los intereses por cobrar de cartera de crédito y el 0.91% de los intereses ganados hasta el tercer trimestre del año. El efecto negativo en los resultados por intereses devengados en periodos anteriores, a la fecha de corte es USD 2.00MM menor en 19.9% en comparación anual.

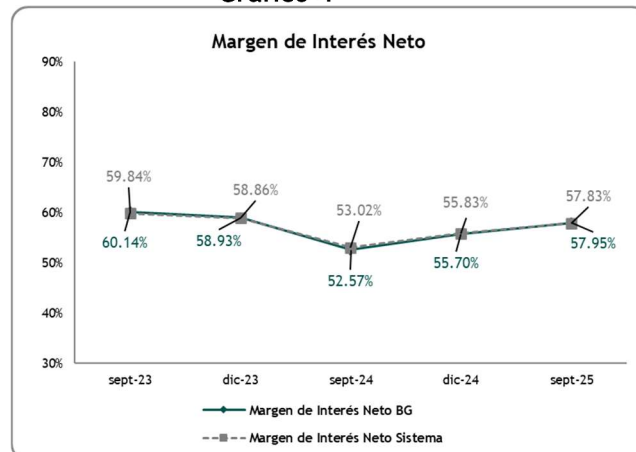
Los ingresos por comisiones tienen un incremento anual del 3.2%, especialmente por mayores comisiones correspondientes a servicios complementarios y por el rubro catalogado como Otras comisiones, en el que destacan por su evolución: comisiones tarjetas de crédito Visa, comisiones ATMS y tarjetas de débito negocio adquiriente - emisor, y comisiones valores agregados; mientras que los ingresos por servicios incrementan el 8.3% anual por la evolución de servicios con cargo máximo (servicios de tarjetas de crédito, servicios de cuentas tarjeta débito y servicios de recuperación cartera cobranza tarjetas de crédito).

Los egresos financieros (Intereses, comisiones y pérdidas financieras) disminuyen -1.8% en comparación interanual, por la participación de los intereses pagados que disminuyen el 4.5%, principalmente por la disminución de las obligaciones financieras en 23.30% y de los valores en circulación en 34.4%. De los intereses pagados, el 77.20% corresponde a obligaciones con el público y el 20.93%

a obligaciones financieras, en consistencia con su participación en el fondeo.

El margen financiero incrementa debido a la disminución del costo de fondeo con respecto al del año 2024. El margen financiero mantiene la tendencia del sistema, y a la fecha de corte se sitúa ligeramente sobre este.

**Gráfico 4**

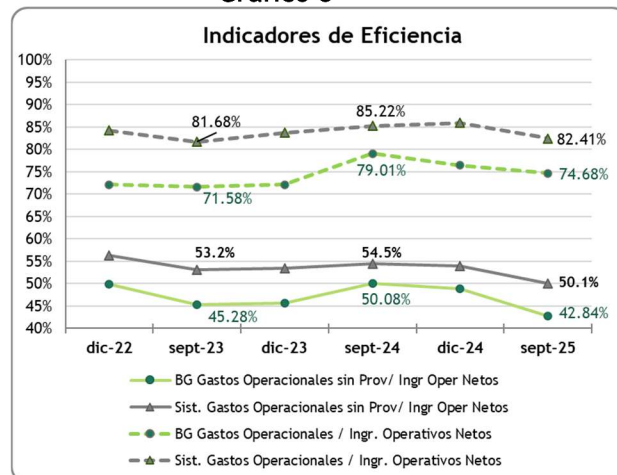


Fuente: Banco Guayaquil S.A.  
Elaboración BankWatch Ratings S.A.

El margen bruto financiero, que incluye otros ingresos financieros netos relacionados al cobro de comisiones y utilidades financieras fue de USD 402.32MM superior en 16.01% con respecto sep-2024.

El índice de margen bruto financiero frente a los activos productivos promedio en el período de análisis es de 6.68% que representa una disminución de 0.08pp en eficiencia financiera en comparación anual. El desempeño de este indicador refleja el incremento de los activos productivos con respecto al año anterior.

**Gráfico 5**



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

Los gastos de operación (sin provisiones) muestran una disminución de 2.19% en el año, lo cual frente al aumento del sistema de 5.7% es favorable, por lo que

los indicadores de eficiencia a septiembre 2025 presentan un mejor desempeño frente al año pasado y comparan positivamente con los indicadores del sistema. El rubro de provisiones tiene un peso representativo dentro del estado de resultados.

A septiembre 2025 el gasto total de provisiones es de USD 169.24MM e incrementa en 25.8% en comparación anual. Esta constitución de provisiones está acorde a las disposiciones de la superintendencia de bancos y permite mantener las coberturas sobre activos de riesgo.

A la fecha de corte dentro de otras pérdidas operacionales se observa un incremento importante en las pérdidas en acciones y participaciones (USD +951M) que a la fecha de corte registra USD 1.03M; ocasionada principalmente por pérdidas registradas por la subsidiaria Peigo S.A.

El margen operativo neto (MON) a la fecha de corte es positivo, se incrementa en 38% con respecto al obtenido en el mismo período del 2024.

Contribuyen a los resultados netos del período los otros ingresos no operacionales que provienen de la recuperación de activos castigados (USD 15.74MM) y utilidad en venta de bienes (USD 571M). Por otro lado, aumentan los otros gastos y pérdidas (USD 4.62MM) que corresponden a gasto por intereses y comisiones devengados en ejercicios anteriores, a pérdidas tarjetas de crédito (Visa, MasterCard, Amex) y otros varios.

En crecimiento de los resultados del Banco se relaciona con la coyuntura macroeconómica, cambios en el costo del fondeo, el cumplimiento de sus estrategias de Gobierno Corporativo, tanto en participación de mercado, cobertura de provisiones, obtención de fondeo, crecimiento de cartera y a la transformación digital de sus principales productos comerciales.

### Administración de Riesgo

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

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

Los informes y reportes del Banco revelan exposiciones, que están dentro de límites aprobados por las instancias correspondientes y cumplen con la normativa local. La gestión se apoya en los sistemas

informáticos, procesos y controles implementados, y personal capacitado para controlar cada tipo de riesgo.

En base al Informe de Auditoría Interna del tercer trimestre del año 2025 de las 49 actividades el 100% se encuentran cerradas.

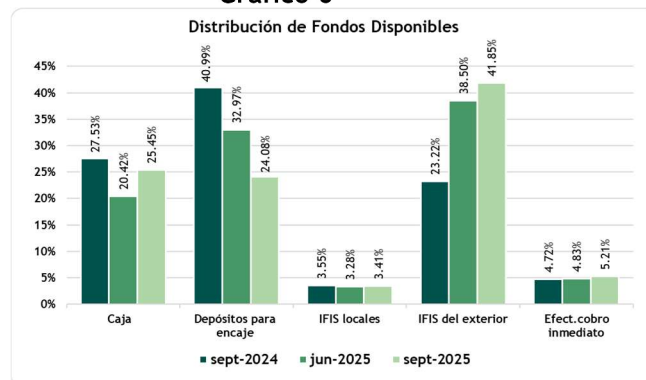
### Calidad de Activos - Riesgo de Crédito

#### Fondos Disponibles e Inversiones

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

Los fondos disponibles constituyen la principal reserva de liquidez inmediata de la institución y el tercer activo más representativo, con una participación de 8.86% del activo bruto. Estos recursos permiten a la Institución cubrir hasta un 11.6% de las obligaciones con el público.

**Gráfico 6**

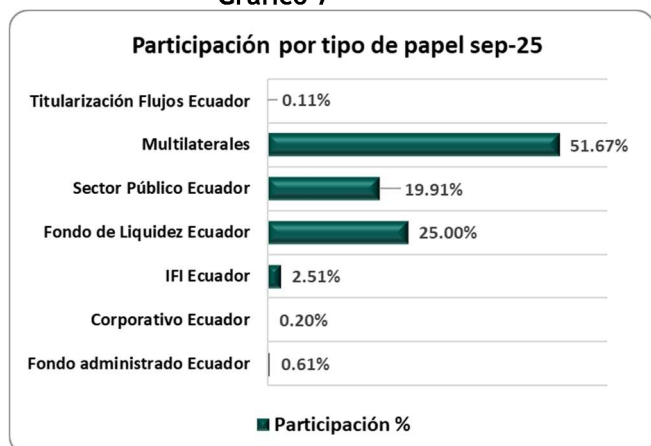


Fuente: Banco Guayaquil S.A.  
Elaboración: BankWatch Ratings

El rubro más importante de fondos disponibles son los fondos depositados en Bancos y otras instituciones financieras. El 3.41% de los fondos disponibles están depositados en bancos locales con calificación de riesgos entre AA+ y AAA-, mientras que los depósitos en bancos del exterior representan el 38.50% de este rubro y muestran un incremento anual en USD de 41.85%. Mas del 99% de los depósitos del exterior están ubicados en instituciones con calificación internacional con calificaciones de riesgos superiores al grado de inversión; dichos depósitos son de libre disponibilidad para el Banco. Por su parte, otros recursos como caja participan con el 25.45% y efectos de cobro inmediato con 5.21%.

A septiembre 2025, el portafolio de inversiones de Banco Guayaquil S.A. aumenta en comparación anual en 30.3%, alcanza USD 1,656 y representan el 17.90% del activo. Este portafolio cuenta con una diversificación adecuada con un índice de Herfindahl - Hirschman de 15.70%; cuenta con 24 emisores entre públicos, privados, y del exterior.

Gráfico 7

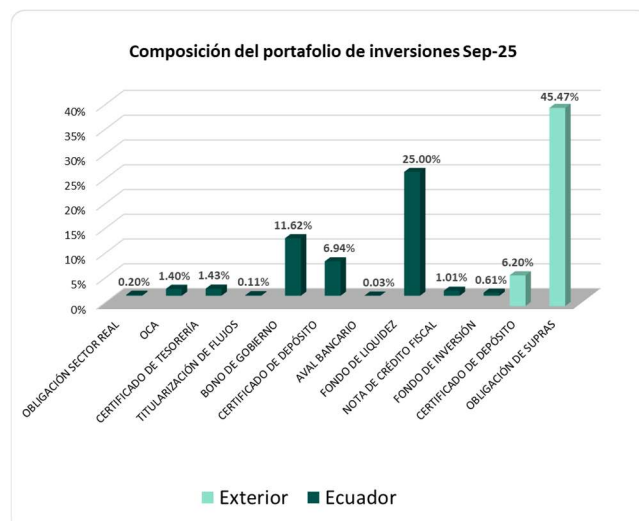


Fuente: Banco Guayaquil S.A.  
Elaboración: BankWatch Ratings

No existen concentraciones por emisor en el portafolio del Banco a la fecha de corte, excluyendo el Fondo de Liquidez y los títulos del sector no financiero público, la mayor exposición por emisor del portafolio es de 17.59% y corresponde a un organismo multilateral.

Las inversiones locales representan el 48.33% y las inversiones del exterior 51.67%; dentro de los títulos del exterior el 100% corresponde a títulos de organismos multilaterales. Dentro del porcentaje de inversiones locales se incluye parte del Fondo de Liquidez, el cual se encuentra registrado como una inversión mantenida hasta el vencimiento, de acuerdo con lo dispuesto por la normativa.

En términos anuales, se observa un crecimiento de USD 385.46MM en el total de inversiones. Principalmente por las nuevas inversiones disponibles para la venta de entidades del sector público en USD 370.73MM y en las mantenidas hasta el vencimiento del estado o de entidades del sector público (fondo de liquidez) en USD 58.23MM que se ven compensadas parcialmente por la disminución de las inversiones a valor razonable con cambios en el estado de resultados en el sector público (USD -51.72MM).



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

La estructura de inversiones mantiene el 51.67% en bancos del exterior y organismos supranacionales de instituciones como, BID, CAF, Banco Internacional de Reconstrucción, Fomento-BIRF y IFC con calificación en escala internacional superior a A+. Todas las inversiones del exterior cuentan con calificación superior al grado de inversión.

El 3.08% del portafolio se distribuye en inversiones locales en el rango de calificaciones AAA; si incluimos las inversiones en CFN, el fondo de liquidez, bonos del Ministerio de Finanzas y notas de créditos del SRI la participación incrementa a 52.13%; mientras que en inversiones con calificaciones en escalas de "A" en escala local está el 2.14% y corresponde a un banco público.

El portafolio de inversiones tiene un plazo promedio ponderado de vencimiento de 268 días. El 71.32% tiene vencimientos menores o iguales a un año y el 39.22% vence dentro de 90 días.

En este trimestre se registran USD 94.23MM en inversiones restringidas y corresponden a Bonos del Estado y a papeles de emisores del exterior con vencimiento a mediano y largo plazo.

La provisión del portafolio a partir de lo reportado en septiembre 2025 es de USD 88M que representa el 0.01% de las inversiones brutas y se mantiene estable con respecto el año pasado.

De acuerdo con lo detallado en el formulario de Calificación de Activos de Riesgo 231-B el portafolio no requiere provisiones específicas ya que todos los instrumentos están adecuadamente valorados a valor de mercado o al costo amortizado. La Entidad no presenta inversiones castigadas, todas las operaciones se mantienen de acuerdo con los límites y márgenes de políticas internas.

La disminución de las inversiones con vencimientos hasta 90 día del Banco a septiembre 2025 y de los

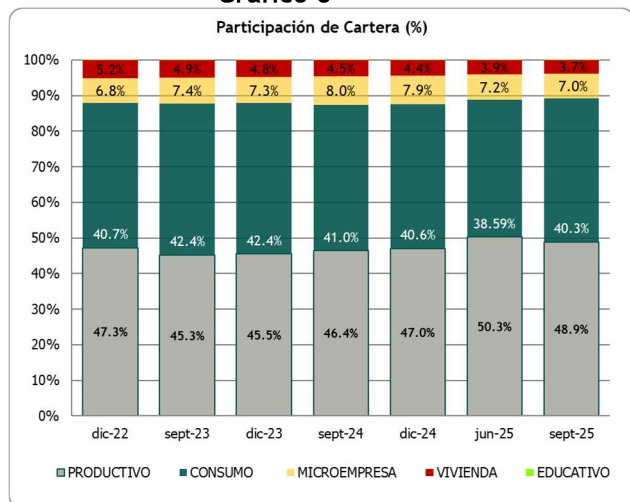
fondos disponibles (USD -66.80MM) ocasiona que el indicador de activos líquidos disminuya 11.1% (USD -133.70MM) en comparación con el año 2024.

### Calidad de Cartera

La cartera bruta participa con el 66.84% del total de activo bruto y 75.53% de los activos productivos. A la fecha de corte asciende a USD 6,362MM con un incremento de 13.10% anual, superior en 2.11p.p. al crecimiento del Sistema de bancos privados.

El segmento productivo es el de mayor participación, en el período de análisis registra un crecimiento (+19.1%) superior al del total de la cartera. El segundo crecimiento anual más representativo está en el segmento consumo (+11.3%; USD +260.46MM), por otro lado, el segmento de microempresas varió en -1.32% y el crédito inmobiliario varió en -6.70.

**Gráfico 8**



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

La composición de cartera por actividad económica tiene una concentración del 44.09% en consumo, el 22.47% a comercio de vehículos y el restante 36.04% se distribuye en dieciocho actividades económicas diversas, por lo que no consideramos que haya alta concentración por sectores.

La concentración de cartera considerando los 25 mayores deudores individuales sobre cartera bruta y contingentes, llega a 13.57%, registra una ligera construcción en el trimestre y en el período de análisis similar (+0.18p.p.) en comparación con septiembre 2024, pero que refleja una adecuada diversificación.

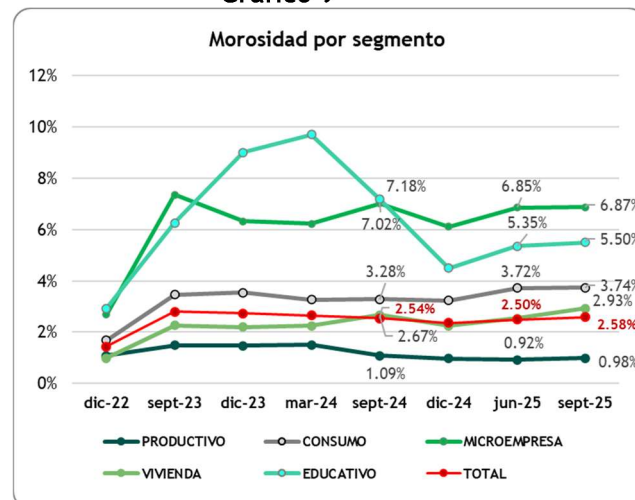
El indicador de 25 mayores deudores sobre patrimonio aumenta en 1.45 p.p. frente a septiembre 2024 y se ubica en 106.32%, a pesar de ser un índice elevado se ve mitigado por la calidad de los deudores de naturaleza corporativa / empresarial, políticas de originación, garantías reales y provisiones que respaldan dichas operaciones. Ninguno de los deudores supera los límites normativos.

Los resultados de la calificación del portafolio de cartera, bajo la normativa actual, arroja que el 97.02% es riesgo normal (A1-A3) y el 97.42% catalogado como cartera productiva, factor considerado como una de las fortalezas del banco. El 51.00% de los créditos por vencer tienen un plazo igual o menor a un año.

La cartera CDE aumenta en 32.49% anual contabilizando USD 132.24MM y representa el 1.94% de la cartera bruta más contingentes (1.64% a septiembre 2024).

El indicador de morosidad contable a la fecha de corte (2.58%) es menor en 0.04pp frente al año anterior; compara favorablemente frente a lo reportado por el sistema (3.21%) y siendo el de menor morosidad del Grupo de Bancos Grandes.

**Gráfico 9**



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

La cartera en riesgo a septiembre 2025 incrementa en 15.04% con respecto al mismo periodo del año anterior, como consecuencia del aumento de cartera vencida del segmento productivo y resultado de las medidas de alivio financiero de los últimos trimestres. A septiembre 2024, los castigos de cartera fueron de USD 157.36MM que representaron el 3.88% de la cartera bruta promedio y a septiembre 2025 se ha castigado cartera por USD 119.40MM, que representa 2.63% de la cartera promedio.

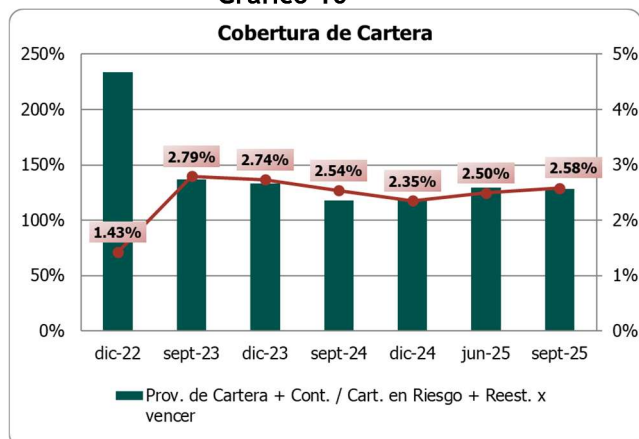
Los segmentos microempresa y consumo tienen mayores indicadores de morosidad con 6.87% y 3.74% respectivamente. La morosidad en su principal segmento crédito el productivo se ubica por debajo de la presentada por el sistema de 1.13% y de igual forma en el segmento de consumo se ubica por debajo del sistema que a la fecha de corte es de 4.91%.

La cartera refinanciada tiene un incremento anual de 13.95% principalmente por las variaciones en el segmento productivo (+13.99MM; +13.95%). Mientras

que la cartera reestructurada aumenta en 22.35% anual, con un saldo de USD 38.65MM y corresponde principalmente al segmento de consumo (+4.64MM; +33.9%).

En el índice de morosidad, al incluir en el numerador la cartera reestructurada por vencer (que tiene una mayor probabilidad de incumplimiento) escala a 2.87% frente al 5.15% del sistema.

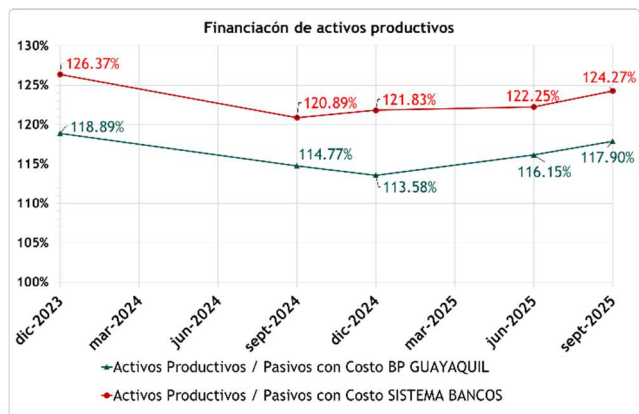
**Gráfico 10**



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

La cobertura contable de cartera en riesgo mediante provisiones es de 1.43 veces, posición inferior al total del sistema (2.15). Al sensibilizar este indicador del Banco incorporando en el denominador la cartera reestructurada, se presiona la cobertura a 1.28 veces. Este indicador es ligeramente inferior que el del sistema (1.34 veces) as septiembre 2025.

Por último, en el gráfico que sigue observamos que todos los pasivos con costo financian activos productivos con una relación de activos productivos/pasivos con costo históricamente mayor al 100%. Observamos que esta relación se crece nuevamente en el primer semestre del 2025, evidenciando el aumento de la cartera y de los fondos disponibles en bancos en la estructura del balance.



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

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

Las cuentas por cobrar a septiembre 2025 crecen 29.9% anual, en su estructura se destaca la participación de los Intereses por cobrar de la cartera de créditos. Otro rubro con una participación mucho menor es el interés reestructurado por cobrar que incrementan en 51.7% con respecto al mismo periodo del año 2024 y que tiene 100% de provisiones. También se incluye en este rubro, cuentas por cobrar varias (disminuyen -7.7% llegando a un valor de USD 38.69MM) y corresponden principalmente, a: contracargos Visa y MasterCard, por cobrar a remesadoras e IFIS Banred ATM e impuestos varios.

En la cuenta Bienes adjudicados por pago (neto) se registra una disminución anual del 77.6% (USD - 8.95M) principalmente como resultado de la disminución en terrenos (USD -3.88MM).

En el rubro de Propiedades y equipos (neto) existe un incremento de USD 22.93MM (+20.55%), producto de la compra de una unidad de transporte aéreo valorada en USD 20MM.

Los otros activos crecen el 10.9% anual, por la participación de la cuenta Derechos fiduciarios USD 221.19MM, de los cuales USD 134.26MM corresponden al 30% según lo requerido por el regulador, del Fideicomiso Fondo de Liquidez de las Entidades del Sector Financiero Privado.

Adicionalmente, la cuenta Derechos fiduciarios incluye participación en el Fideicomiso Santa Ana (administración de inmuebles) por USD 18.6MM, el Fideicomiso de Administración de Recursos Jubilación BG por USD 42.68MM y un fideicomiso de bienes adjudicados que fueron transferidos por USD 19.16MM.

Los otros activos incluyen también recaudaciones de los saldos (saldos de créditos en tarjetas y remesas) entregados en garantía por las obligaciones financieras contraídas con Guayaquil Merchant Voucher y Guayaquil DPR. Estos valores se pagan al vencimiento de acuerdo con la tabla de amortización de la deuda contraída por BG a través de las emisiones de flujos.

A la fecha de corte de análisis, los contingentes se registran por USD 2,634MM con un incremento de 14.2% anual; corresponde principalmente a créditos aprobados no desembolsados, fianzas y garantías, cartas de crédito y avales.

El 83.14% de las operaciones contingentes se relacionan con créditos aprobados no desembolsados, principalmente cupos de cartera de tarjetas de crédito, que podrán ser utilizados en cualquier momento.

Adicionalmente, las cuentas acreedoras por avales, fianzas y cartas de crédito representan el 16.85% y

están respaldadas por garantías, depósitos y otros mecanismos.

### Riesgo de Mercado

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

**Medición de brechas de sensibilidad:** los activos y pasivos sensibles a tasa de interés se distribuyen en bandas de tiempos predefinidas, para las que se calculan brechas de sensibilidad esperadas. La sensibilidad por brechas es de USD 452.52MM frente a un cambio de tasa en 1%, exposición superior a la observada en el trimestre anterior por un incremento en el descalce acumulado hasta 360 días.

**Sensibilidad del margen financiero/patrimonio técnico constituido:** Según los reportes enviados por la Institución, la posición en riesgo del margen financiero ante un cambio de  $\pm 1\%$  en la tasa de interés es 1.60% del patrimonio técnico. Esto resulta de un GAP de duración entre activos y pasivos de USD 14.98MM (calculada en 12 meses). La duración de los activos es de 0.22 y la de los pasivos de 0.40.

**Sensibilidad del valor patrimonial:** La sensibilidad de los recursos patrimoniales frente a la variación de tasas de interés es de USD  $\pm 4.87$ MM, que representa el  $\pm 0.52\%$  del patrimonio técnico.

La exposición al margen financiero incrementa por una mayor duración de los activos y menor de los pasivos y del valor patrimonial disminuye interanualmente por un crecimiento superior de los activos con duración mayor.

### Riesgo de Liquidez y Fondeo

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

En cuanto a la liquidez en el trimestre, el Banco presenta disminución en los principales indicadores de liquidez hasta 90 días debido a la disminución de los depósitos para encaje (-7.3%). Consecuentemente, los activos líquidos BWR disminuyen con respecto al último trimestre un 11.1%.

Según explicaciones de la Gerencia Financiera, parte de las inversiones, son ubicadas en Multilaterales (BID, CAF, BIRF y IFC), y se colocan a más de 180 días para aprovechar su rendimiento. En vista del riesgo de

contraparte, estas inversiones se consideran de fácil realización, pero no constan en los indicadores de liquidez como activos líquidos por su plazo.

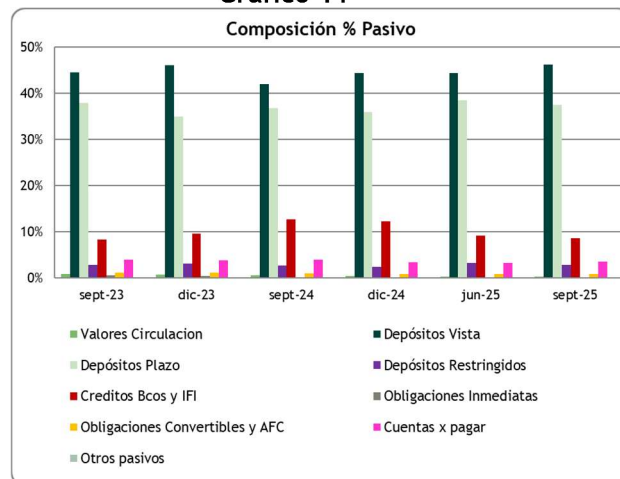
Las obligaciones con el público a septiembre 2025 representan el 86.40% del pasivo y ascienden a USD 7,244MM manteniendo una evolución positiva anual del 20.47%; en el sistema los depósitos aumentaron en 15.61% durante los últimos 12 meses. En el trimestre las obligaciones con el público de esta institución aumentaron de menor manera (+1.7%), y compara favorablemente con el sistema de bancos privados (+1.56%).

Las obligaciones con el público en la Entidad mantienen su concentración en depósitos a la vista con 53.4%, Por otro lado, los depósitos a plazo disminuyen su participación a 43.4% lo que significaría -1.76 pp menos que en sep-2024.

Los depósitos a plazo crecen 15.8% anual y su estructura se concentra en el corto plazo, ya que el 73.1% tiene vencimientos hasta 180 días, ligeramente inferior al resultado obtenido en el mismo periodo del año 2024 (76.20%). La variación en este tipo de fondeo se debe al incremento de la liquidez en el sistema dada desde el cuarto trimestre del año 2024.

Los depósitos a la vista aumentan en 24.9% anual. Estos se complementan con el incremento de los depósitos a plazo, pero la mayor participación de los depósitos a la vista en el fondeo sigue beneficiando el margen de interés.

**Gráfico 11**



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

La segunda fuente de fondeo corresponde a obligaciones financieras y representan el 10.51% del pasivo, estas obligaciones muestran un incremento anual del 8.62%. La ventaja de este fondeo radica en plazos de mayor duración, pero el costo es más elevado que el fondeo local. Las obligaciones financieras cuentan con un plazo de vencimiento promedio ponderado de 4.03 años.

El 6.36% de las obligaciones financieras proviene de “Guayaquil Merchant Voucher Receivables Ltd.’s Future Flow Program” (saldo a septiembre 2025 por USD 49.38MM). Estas obligaciones están respaldadas por los valores que American Express (AMEX), Visa Internacional y Master Card International adeudan a Banco de Guayaquil por la adquirencia de los consumos, con esas tarjetas, de extranjeros en el Ecuador. Esta titularización fue originada en el exterior por Banco Guayaquil en el 2019. Fitch Ratings confirmó la calificación de este programa en BB- con perspectiva negativa en escala internacional en agosto 2025.

Adicionalmente, en octubre 2023 Banco Guayaquil finalizó el proceso de titularización de flujos futuros de Derechos de Pago Diversificados (DPR). Este programa está respaldado en derechos de pago originados por Banco de Guayaquil en el Ecuador y se relacionan a remesas de varios tipos enviadas desde el exterior. Este programa está calificado internacionalmente por Fitch con una calificación de BB- a agosto 2025. Estos DPR son procesados por bancos depositarios designados que han firmado acuerdos de pago, obligándolos irrevocablemente a cancelar los valores a una cuenta controlada por el agente del programa. Los créditos recibidos por Banco Guayaquil a través de este programa fueron de USD 105 MM en 2023 y 195MM en 2024 a 10 años plazo. Este fondeo contribuye a soportar la estrategia de crecimiento de la cartera.

El Banco tiene diversas fuentes de financiamiento externo tanto de entidades financieras del exterior, como de multilaterales, entre las que se encuentran: Bladex, Proparco, KWF, BID y CAF, entre otros. De acuerdo con los reportes presentados los cupos aprobados de los acreedores están utilizados en un 70.85% a septiembre 2025 y contarían con líneas de crédito por alrededor de USD 319MM.

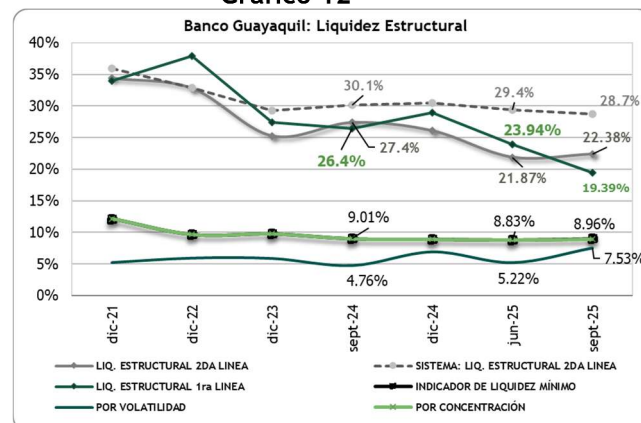
La Institución posee emisiones en circulación por USD 103.24MM, de los cuales, USD 50MM corresponde a obligaciones convertibles en acciones; USD 25MM deuda subordinada a largo plazo con garantía general del Banco y USD 28.70MM corresponde a valores en circulación por emisión de obligaciones. Estas obligaciones representan una porción menor del fondeo y generan un costo mayor que el resto de las fuentes. Las OCAS y la deuda subordinada benefician al patrimonio técnico.

De acuerdo con los reportes de liquidez entregados por el Banco, en el escenario contractual, la mayor brecha de liquidez negativa acumulada hasta 360 días es de USD -711.52MM en la banda de 181 a 360días; descalce menor frente al registrado en junio 2025. En los escenarios esperado y dinámico estas brechas son significativamente menores al tomar en cuenta supuestos de renovación de certificados de depósitos y otras fuentes de fondeo.

Los activos líquidos netos cubren apropiadamente las brechas negativas por lo que no se presentan posiciones de liquidez en riesgo. La mayor brecha negativa en el escenario contractual representa el 37.43% de los activos líquidos calculados por la compañía y el 66.60% de los activos líquidos calculados por BWR. En los otros escenarios estudiados: esperado y dinámico, el banco tampoco muestra posiciones de liquidez en riesgo.

Los activos líquidos calculados por BWR suman USD 1,068.33MM y permiten cubrir el 19.26% de los pasivos de corto plazo (hasta 90 días); el promedio del sistema es de 29.97%.

Gráfico 12



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

A la fecha de corte, el índice de liquidez de primera línea es de 19.39% mientras que el índice de liquidez de segunda línea se ubica en 22.38%, frente a un requerimiento legal mínimo, calculado por la concentración de sus depósitos de 8.96%; lo que significa una cobertura de 2.48 veces. Los indicadores del sistema son de 29.97% (liquidez de primera línea) y 28.71% (liquidez de segunda línea).

La concentración de depósitos aumenta ligeramente en el año. Los 100 mayores depositantes representan el 27.5% del total de obligaciones con el público; mientras que los 25 mayores depositantes representan el 15.44% de los pasivos mencionados y el 104.70% de los activos líquidos.

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

### Riesgo Operativo

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

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

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

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

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

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

Las pérdidas acumuladas por riesgos operativos a septiembre 2025 representaron menos del 1% de la utilidad a la fecha de corte, son riesgos catalogados como bajos y dentro del nivel de tolerancia establecido por el Banco. La evolución de las pérdidas operativas con la última información disponible de enero a agosto 2025 presenta un incremento del 1.78 veces (+ USD 1.5MM) y esta originada en los componentes externos, de tecnología y procesos. Consideramos que debido al proceso de transformación digital que está viviendo el banco en los próximos periodos estos eventos podrían afectar a las pérdidas operativas.

### Suficiencia de Capital

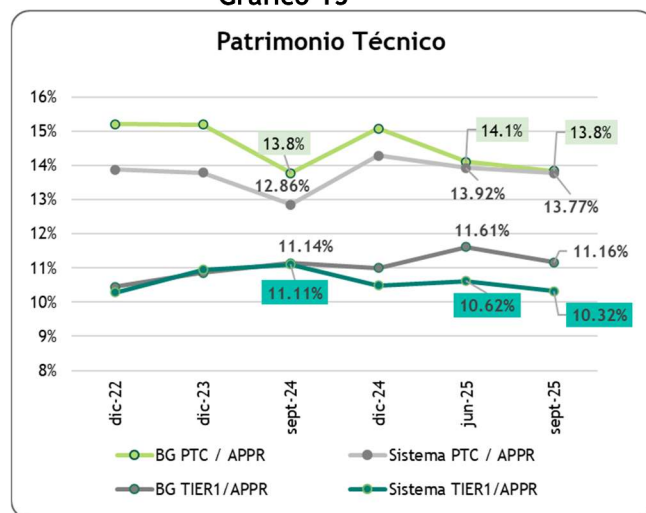
El patrimonio de Banco Guayaquil S.A. incluido el resultado del ejercicio a septiembre 2025, suma USD 868.76MM con un incremento anual de 11.6%.

El 74.37% del patrimonio se concentra en capital social con un saldo de USD 646.10MM, seguido de las reservas con un 13.28%, después los resultados del año con un 11.58%, y superávit por valuaciones 0.77%.

La estructura patrimonial se robustece a medida que se realizan capitalizaciones de los resultados de periodos pasados, en el segundo trimestre del año 2025 se capitalizó la reserva para futuras capitalizaciones por USD 54.16MM.

La Institución no mantiene una política formal de pago de dividendos, sin embargo, el porcentaje de distribución de dividendos es autorizado por la Superintendencia de Bancos. En 2025 se aprobó el reparto del 45% de la utilidad generada en 2024 después de la apropiación de la reserva legal.

**Gráfico 13**



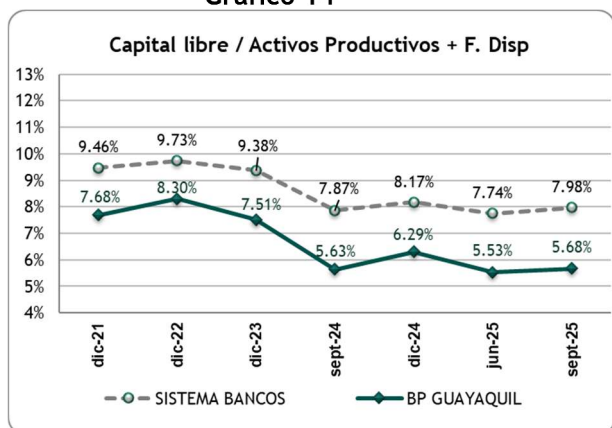
Fuente: Banco Guayaquil S.A.  
Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

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

El patrimonio técnico constituido incrementa 9.83% en comparación anual, por la capitalización, las reservas y utilidades retenidas del año 2024 y los cambios de normativa para su cálculo dados al final del año 2024. A la fecha de corte suma USD 942.97MM.

El indicador patrimonio técnico/activos ponderados por riesgo aumenta a 14.51% con respecto al mismo periodo del año 2024 (13.78%), y es superior al del promedio del sistema (13.77%). Esta mejora está parcialmente ocasionada por el cambio en la metodología de cálculo dispuesta por la JPRMF al final del año 2024 que otorgo mayor flexibilidad en este indicador.

Gráfico 14



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

El capital libre del Banco crece hasta USD 504.23MM, con una variación anual de +14.42%. El desempeño obedece al crecimiento del patrimonio, utilidades, provisiones y a la disminución de los activos improductivos.

El capital libre contable permite cubrir un deterioro de los activos productivos y fondos disponible en 5.68%, esta cobertura incrementa con respecto al mismo periodo del año 2024 debido a la reducción de los activos productivos y a las mayores utilidades. Este indicador es menor al indicador del sistema de bancos (7.98%).

La presión en el indicador está influenciada por la cuenta otros activos (1990), corresponde a las autorretenciones de impuestos dispuestas desde el año 2023 y a un fideicomiso en garantía que incorpora los derechos de cobro de tarjetas de crédito, los mismos que se mantienen en dicha cuenta hasta que se pague el dividendo correspondiente del programa

“Guayaquil Merchant Voucher Receivables Ltd.’s Future Flow Program” descrito anteriormente y a otros impuestos. Por otro lado, los activos improductivos incorporan Bienes adjudicados por pago (cuenta 190255) por USD 19.15MM los cuales corresponden al fideicomiso Grasas Unicol ya mencionado en este análisis.

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

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

Características del Título	Monto Emisión (USD Miles)	Calificación obtenida	Calificadora Riesgo	Fecha de Calificación
Obligaciones convertibles en Acciones	50,000.00	AAA	PCR	ago-25
Décima Emisión de Obligaciones	20,000.00	AAA	PCR	ago-25
Bonos verdes	80,000.00	AAA	PCR	ago-25

**BP GUAYAQUIL**

(\$ MILES)	dic-22	sept-23	dic-23	sept-24	dic-24	jun-25	sept-25
<b>ACTIVOS</b>							
Depositos en Instituciones Financieras	231,924	136,326	214,768	243,577	240,950	414,910	381,689
Inversiones Brutas	978,579	1,103,989	1,153,564	1,312,247	1,660,779	1,613,053	1,699,002
Cartera Productiva Bruta	4,627,929	4,884,323	5,050,244	5,482,427	5,623,131	6,018,473	6,198,089
<i>Otros Activos Productivos Brutos</i>	96,401	105,111	106,602	117,557	121,961	136,411	144,653
Total Activos Productivos	5,934,833	6,229,748	6,525,178	7,155,809	7,646,820	8,182,846	8,423,433
<i>Fondos Disponibles Improductivos</i>	828,420	641,488	629,290	666,529	786,612	578,140	461,619
Cartera en Riesgo	67,177	140,369	142,023	142,795	135,463	154,053	164,267
Activo Fijo	110,490	107,997	110,151	111,591	109,652	128,050	134,520
Otros Activos Improductivos	168,930	221,603	217,935	307,384	272,964	327,363	335,290
Total Provisiones	(222,630)	(246,275)	(245,228)	(220,158)	(222,870)	(259,192)	(265,825)
Total Activos Improductivos	1,175,018	1,111,457	1,099,399	1,228,300	1,304,691	1,187,606	1,095,696
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>6,887,220</b>	<b>7,094,931</b>	<b>7,379,349</b>	<b>8,163,950</b>	<b>8,728,641</b>	<b>9,111,260</b>	<b>9,253,304</b>
<b>PASIVOS</b>							
Obligaciones con el Público	5,362,093	5,417,176	5,569,067	6,013,544	6,534,999	7,121,160	7,244,350
Depósitos a la Vista	3,020,731	2,828,782	3,042,831	3,096,090	3,499,400	3,665,043	3,867,590
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	2,166,356	2,407,608	2,315,271	2,714,618	2,837,377	3,180,387	3,142,428
Depósitos en Garantía	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	175,005	180,786	210,966	202,836	198,222	275,730	234,331
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	30,286	36,455	29,246	11,971	4,457	15,470	13,260
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	638	208
Obligaciones Financieras	502,049	528,195	636,650	942,113	971,623	756,314	722,639
Valores en Circulación	13,338	56,116	53,894	43,734	38,866	31,348	28,702
Oblig. Convert. y Aportes Futuras	-	-	-	-	-	-	-
Capitaliz	74,990	75,000	75,000	75,000	74,432	74,508	74,536
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	218,733	250,922	252,920	295,219	278,131	276,938	297,039
Provisiones para Contingentes	4,284	5,094	5,096	3,673	3,370	3,579	3,811
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>6,205,773</b>	<b>6,368,958</b>	<b>6,621,873</b>	<b>7,385,253</b>	<b>7,905,878</b>	<b>8,279,955</b>	<b>8,384,544</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>681,447</b>	<b>725,972</b>	<b>757,476</b>	<b>778,696</b>	<b>822,762</b>	<b>831,305</b>	<b>868,759</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>6,887,220</b>	<b>7,094,931</b>	<b>7,379,349</b>	<b>8,163,950</b>	<b>8,728,641</b>	<b>9,111,260</b>	<b>9,253,304</b>
<b>CONTINGENTES</b>	<b>2,146,049</b>	<b>2,267,171</b>	<b>2,291,431</b>	<b>2,307,446</b>	<b>2,276,726</b>	<b>2,431,828</b>	<b>2,634,538</b>
<b>RESULTADOS</b>							
Intereses Ganados	499,811	463,571	630,979	549,183	755,996	396,601	601,206
Intereses Pagados	161,270	184,769	259,156	264,622	358,600	172,048	252,819
<b>Intereses Netos</b>	<b>338,541</b>	<b>278,803</b>	<b>371,823</b>	<b>284,561</b>	<b>397,396</b>	<b>224,553</b>	<b>348,387</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	45,936	50,312	70,749	62,247	85,817	35,283	53,931
<b>Margen Bruto Financiero (IO)</b>	<b>384,477</b>	<b>329,115</b>	<b>442,572</b>	<b>346,808</b>	<b>483,213</b>	<b>259,836</b>	<b>402,318</b>
Ingresos por Servicios (IO)	129,005	108,318	146,167	117,980	157,497	83,196	127,822
Otros Ingresos Operacionales (IO)	452	373	1,250	519	814	1,239	2,882
Gastos de Operación (Goperac)	254,106	196,951	268,137	232,797	312,711	148,161	227,706
Otras Perdidas Operacionales	3,737	2,817	3,072	420	1,128	953	1,464
<b>Margen Operacional antes de Provisiones</b>	<b>256,092</b>	<b>238,037</b>	<b>318,779</b>	<b>232,090</b>	<b>327,685</b>	<b>195,157</b>	<b>303,853</b>
Provisiones (Goperac)	113,795	114,431	155,224	134,533	176,599	111,472	169,236
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>142,297</b>	<b>123,606</b>	<b>163,555</b>	<b>97,557</b>	<b>151,086</b>	<b>83,685</b>	<b>134,617</b>
Otros Ingresos	27,883	20,158	25,655	19,896	26,652	12,520	19,314
Otros Gastos y Perdidas	6,412	4,434	5,024	4,004	4,546	2,864	4,620
Impuestos y Participación de Empleados	54,021	49,365	62,468	37,268	53,063	30,253	48,734
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>109,746</b>	<b>89,965</b>	<b>121,718</b>	<b>76,181</b>	<b>120,128</b>	<b>63,088</b>	<b>100,576</b>

BP GUAYAQUIL

(\$ MILES)	dic-22	sept-23	dic-23	mar-24	sept-24	dic-24	jun-25	sept-25
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>								
Act. Productivos + F. Disponibles	6,763,253	6,871,237	7,154,468	7,276,073	7,822,337	8,433,431	8,760,986	8,885,051
Cartera Bruta total	4,695,106	5,024,692	5,192,266	5,321,134	5,625,223	5,758,594	6,172,526	6,362,355
Cartera Vencida	32,079	41,387	47,473	51,177	31,090	31,333	44,141	40,138
Cartera en Riesgo	67,177	140,369	142,023	141,215	142,795	135,463	154,053	164,267
Cartera C+D+E	82,533	119,482	130,259	122,279	99,810	65,240	143,818	132,235
Provisiones para Cartera	(204,658)	(218,136)	(214,601)	(208,021)	(185,857)	(189,693)	(223,662)	(230,250)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	83.5%	84.9%	85.6%	85.3%	85.3%	85.4%	87.3%	88.5%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	117.8%	119.0%	118.9%	116.6%	114.8%	113.6%	116.2%	117.9%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	0.68%	0.82%	0.91%	0.96%	0.55%	0.54%	0.72%	0.63%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	1.43%	2.79%	2.74%	2.65%	2.54%	2.35%	2.50%	2.58%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	1.91%	3.25%	3.17%	3.09%	2.86%	2.81%	2.85%	2.87%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	1.59%	2.15%	2.28%	2.10%	1.64%	1.05%	2.19%	1.94%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	311.03%	159.03%	154.69%	150.45%	132.73%	142.52%	147.51%	142.49%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestructurada por vencer	233.33%	136.65%	133.34%	129.35%	117.70%	119.36%	129.33%	128.05%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	253.16%	186.83%	168.66%	173.75%	189.89%	295.93%	158.01%	177.00%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	4.36%	4.34%	4.13%	3.91%	3.30%	3.29%	3.62%	3.62%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	220.57%	167.80%	161.08%	164.63%	151.85%	195.84%	140.25%	149.94%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	12.25%	12.75%	12.76%	12.96%	13.39%	13.53%	14.26%	13.57%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	93.21%	97.51%	96.17%	103.69%	104.88%	101.81%	112.79%	106.32%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E / Cartera Bruta prom	4.92%	4.26%	5.22%	3.26%	4.75%	4.69%	3.61%	4.15%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	1.89%	2.40%	2.58%	3.75%	3.88%	3.50%	2.40%	2.63%
<b>CAPITALIZACION</b>								
PTC / APPR	15.21%	15.16%	15.19%	14.05%	13.78%	15.07%	14.11%	13.84%
TIER I / APPR	10.45%	11.10%	10.86%	11.69%	11.14%	10.99%	11.61%	11.16%
PTC / Activos y Contingentes	9.06%	9.15%	9.07%	8.49%	8.20%	8.65%	8.01%	7.93%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	13.50%	12.60%	12.65%	13.14%	13.26%	11.76%	14.10%	14.51%
Capital libre (USD M)**	561,675	507,284	537,603	463,694	440,669	530,835	484,521	504,230
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	8.30%	7.38%	7.51%	6.37%	5.63%	6.29%	5.53%	5.68%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	61.84%	51.91%	53.35%	47.68%	43.96%	50.61%	44.29%	44.30%
TIER I / Patrimonio Tecnico	68.73%	73.20%	71.53%	83.17%	80.84%	72.92%	82.26%	80.62%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10.28%	10.38%	10.62%	9.76%	10.02%	10.22%	9.32%	9.66%
TIER I / Activo Neto Promedio	8.49%	8.97%	8.79%	9.30%	8.93%	8.62%	8.52%	8.46%
<b>RENTABILIDAD</b>								
Comisiones de Cartera	39	541	662	578	30	52	50	70
Ingresos Operativos Netos	510,198	434,988	586,916	150,183	464,887	640,396	343,318	531,558
Result. antes de impuest. y particip. trab.	163,767	139,329	184,186	39,205	113,449	173,191	93,341	149,310
Margen de Interés Neto	67.73%	60.14%	58.93%	52.87%	51.82%	52.57%	56.62%	57.95%
ROE	17.10%	17.05%	16.92%	13.64%	13.22%	15.20%	15.26%	15.86%
ROE Operativo	22.17%	23.42%	22.73%	16.23%	16.94%	19.12%	20.24%	21.22%
ROA	1.66%	1.72%	1.71%	1.36%	1.31%	1.49%	1.41%	1.49%
ROA Operativo	2.15%	2.36%	2.29%	1.62%	1.67%	1.88%	1.88%	2.00%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	66.06%	63.83%	63.07%	60.83%	60.76%	61.60%	64.87%	65.03%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	5.99%	6.09%	5.94%	5.55%	5.51%	5.57%	5.63%	5.74%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6.83%	7.21%	7.10%	6.85%	6.76%	6.82%	6.57%	6.68%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	44.44%	48.07%	48.69%	59.65%	57.97%	53.89%	57.12%	55.70%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	72.11%	71.58%	72.13%	79.94%	79.01%	76.41%	75.62%	74.68%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	49.81%	45.28%	45.69%	50.27%	50.08%	48.83%	43.16%	42.84%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	5.55%	5.94%	5.94%	6.44%	6.30%	6.08%	5.82%	5.89%
<b>LIQUIDEZ</b>								
Fondos Disponibles	1,060,344	777,814	844,058	796,576	910,106	1,027,561	993,049	843,307
Activos Líquidos (BWR)	1,544,122	1,004,970	1,170,861	1,135,646	1,201,598	1,450,830	1,219,684	1,068,331
25 Mayores Depositantes	903,294	885,220	860,342	827,155	896,351	1,066,576	1,153,457	1,118,591
100 Mayores Depositantes	1,550,236	1,486,827	1,542,721	1,539,230	1,531,742	1,840,359	2,016,230	1,990,440
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	37.88%	24.19%	27.44%	26.57%	26.42%	28.97%	23.94%	19.39%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	32.80%	23.26%	25.24%	24.33%	27.37%	26.08%	21.87%	22.38%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	9.68%	9.87%	9.78%	9.75%	9.01%	8.94%	8.83%	9.01%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	3.39	2.36	2.58	2.50	3.04	2.92	2.48	2.48
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	18.90%	77.79%	33.51%	72.01%	74.45%	32.51%	67.23%	66.60%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	37.52%	24.02%	27.22%	26.35%	26.18%	28.76%	23.74%	19.26%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	25.77%	18.59%	19.62%	18.49%	19.83%	20.37%	19.33%	15.20%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	16.85%	16.34%	15.45%	14.56%	14.91%	16.32%	16.20%	15.44%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	58.50%	88.08%	73.48%	72.84%	74.60%	73.51%	94.57%	104.70%
25 May Dep a 90 días/Activos líquidos				57.83%	38.52%	44.84%	70.91%	77.65%
<b>RIESGO DE MERCADO</b>								
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	1.16%	0.88%	1.26%	1.06%	1.19%	1.16%	1.72%	1.72%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.23%	0.53%	0.28%	1.12%	1.17%	0.49%	0.61%	0.56%

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

**SISTEMA BANCOS**

(\$ MILES)	sept-22	dic-22	sept-23	dic-23	jun-24	dic-24	jun-25	sept-25
<b>ACTIVOS</b>								
Depositos en Instituciones Financieras	2,452,884	3,198,875	2,583,948	3,538,847	2,998,759	3,025,934	3,261,268	3,168,757
Inversiones Brutas	8,198,614	7,707,478	8,317,220	9,004,580	9,596,173	12,378,330	13,305,691	13,879,413
Cartera Productiva Bruta	36,830,001	37,753,860	39,964,593	40,781,255	42,095,447	44,485,008	46,559,111	47,869,610
Otros Activos Productivos Brutos	1,386,444	1,389,515	1,604,962	1,594,093	1,659,171	1,728,657	1,979,340	2,119,405
Total Activos Productivos	48,867,943	50,049,728	52,470,724	54,918,774	56,349,550	61,617,929	65,105,409	67,037,184
Fondos Disponibles Improductivos	5,076,767	6,301,363	5,198,751	4,775,213	5,268,353	5,651,934	5,642,818	4,864,533
Cartera en Riesgo	831,743	863,584	1,416,828	1,351,955	1,551,923	1,450,034	1,557,098	1,587,956
Activo Fijo	785,308	827,443	801,780	815,014	790,314	783,999	803,885	810,548
Otros Activos Improductivos	2,022,225	1,935,597	2,225,995	2,209,531	2,671,507	2,955,035	3,257,932	3,292,369
Total Provisiones	(2,992,441)	(3,091,457)	(3,384,763)	(3,311,891)	(3,414,781)	(3,534,102)	(3,747,428)	(3,834,226)
Total Activos Improductivos	8,716,042	9,927,987	9,643,354	9,151,713	10,282,097	10,841,001	11,261,733	10,555,406
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>54,591,544</b>	<b>56,886,258</b>	<b>58,729,315</b>	<b>60,758,596</b>	<b>63,216,866</b>	<b>68,924,828</b>	<b>72,619,714</b>	<b>73,758,365</b>
<b>PASIVOS</b>								
Obligaciones con el Público	41,812,516	43,643,124	44,489,913	46,232,394	48,185,969	53,062,284	56,893,918	57,781,356
Depósitos a la Vista	23,708,479	24,479,115	23,074,847	24,575,488	23,936,515	27,776,894	30,567,599	30,933,295
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	16,622,852	17,599,743	19,713,104	19,884,420	22,286,190	23,354,044	24,285,555	24,751,534
Depósitos en Garantía	1,193	1,216	1,102	1,191	1,193	1,180	1,025	1,100
Depósitos Restringidos	1,479,991	1,563,049	1,700,860	1,771,296	1,962,071	1,930,165	2,039,739	2,095,428
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	15,000	-	-
Obligaciones Inmediatas	298,677	220,911	283,163	209,030	165,568	90,971	215,900	217,668
Aceptaciones en Circulación	8,224	17,706	32,071	50,121	28,356	14,379	22,122	26,741
Obligaciones Financieras	3,505,998	3,628,361	3,788,284	3,872,255	4,428,127	4,813,211	4,332,912	4,263,803
Valores en Circulación	259,310	323,338	419,978	386,310	328,973	262,749	215,270	185,360
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	536,688	609,891	614,720	609,496	579,696	615,213	625,140	593,240
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	2,257,872	2,294,737	2,611,958	2,591,246	2,643,863	2,847,468	2,908,094	3,045,051
Provisiones para Contingentes	99,853	99,201	99,596	101,614	104,192	79,759	77,840	78,199
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>48,779,138</b>	<b>50,837,269</b>	<b>52,339,683</b>	<b>54,052,466</b>	<b>56,464,745</b>	<b>61,801,032</b>	<b>65,291,196</b>	<b>66,191,418</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>5,812,406</b>	<b>6,048,989</b>	<b>6,389,631</b>	<b>6,706,130</b>	<b>6,752,121</b>	<b>7,123,796</b>	<b>7,328,518</b>	<b>7,566,946</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>54,591,544</b>	<b>56,886,258</b>	<b>58,729,315</b>	<b>60,758,596</b>	<b>63,216,866</b>	<b>68,924,828</b>	<b>72,619,714</b>	<b>73,758,365</b>
CONTINGENTES	18,748,574	19,041,649	20,168,923	20,008,081	20,943,238	20,277,830	21,166,516	21,548,134
<b>RESULTADOS</b>								
Intereses Ganados	3,062,960	4,202,770	3,652,741	4,972,194	2,760,920	5,814,889	3,025,135	4,561,367
Intereses Pagados	913,146	1,301,722	1,466,870	2,045,681	1,281,344	2,731,732	1,311,583	1,923,409
<b>Intereses Netos</b>	<b>2,149,815</b>	<b>2,901,048</b>	<b>2,185,871</b>	<b>2,926,513</b>	<b>1,479,576</b>	<b>3,083,157</b>	<b>1,713,552</b>	<b>2,637,958</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	217,424	306,138	322,056	444,327	229,071	540,837	284,046	443,908
<b>Margen Bruto Financiero (IO)</b>	<b>2,367,239</b>	<b>3,207,185</b>	<b>2,507,926</b>	<b>3,370,840</b>	<b>1,708,647</b>	<b>3,623,994</b>	<b>1,997,598</b>	<b>3,081,867</b>
Ingresos por Servicios (IO)	606,511	833,137	712,286	956,485	499,329	1,009,781	517,750	784,411
Otros Ingresos Operacionales (IO)	164,748	195,567	163,260	237,820	130,958	258,643	167,959	240,623
Gastos de Operación (Goperac)	1,724,587	2,319,855	1,747,861	2,378,052	1,248,933	2,557,630	1,309,383	1,991,238
Otras Perdidas Operacionales	97,248	122,865	95,644	118,817	100,977	150,602	104,363	131,486
<b>Margen Operacional antes de Provisiones</b>	<b>1,316,663</b>	<b>1,793,169</b>	<b>1,539,967</b>	<b>2,068,275</b>	<b>989,025</b>	<b>2,184,187</b>	<b>1,269,561</b>	<b>1,984,177</b>
Provisiones (Goperac)	839,746	1,145,009	937,612	1,344,988	655,225	1,514,672	817,222	1,284,849
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>476,917</b>	<b>648,160</b>	<b>602,356</b>	<b>723,287</b>	<b>333,800</b>	<b>669,515</b>	<b>452,340</b>	<b>699,328</b>
Otros Ingresos	305,369	420,863	324,680	429,714	207,893	436,615	222,726	334,887
Otros Gastos y Perdidas	54,191	63,602	66,192	65,741	102,646	128,987	70,701	87,111
Impuestos y Participación de Empleados	244,587	341,710	293,235	349,751	146,748	316,940	187,032	292,179
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>483,508</b>	<b>663,712</b>	<b>567,608</b>	<b>737,508</b>	<b>292,299</b>	<b>660,204</b>	<b>417,334</b>	<b>654,923</b>

**SISTEMA BANCOS**

(\$ MILES)	sept-22	sept-23	dic-23	jun-24	sept-24	dic-24	jun-25	sept-25
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>								
Act. Productivos + F. Disponibles	53,944,710	57,669,475	59,693,987	61,617,903	63,794,247	67,269,863	70,748,227	71,901,717
Cartera Bruta total	37,661,744	41,381,421	42,133,209	43,647,370	44,556,981	45,935,042	48,116,209	49,457,565
Cartera Vencida	259,439	419,179	433,027	467,044	488,936	466,111	495,007	491,519
Cartera en Riesgo	831,743	1,416,828	1,351,955	1,551,923	1,657,502	1,450,034	1,557,098	1,587,956
Provisiones para Cartera	(2,554,171)	(2,933,857)	(2,848,473)	(2,964,595)	(2,967,891)	(3,078,247)	(3,258,624)	(3,338,349)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	84.9%	84.5%	85.7%	84.6%	83.8%	85.0%	85.3%	86.4%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	128.4%	125.4%	126.4%	121.9%	120.9%	121.8%	122.3%	124.3%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	0.69%	1.01%	1.03%	1.07%	1.10%	1.01%	1.03%	0.99%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	2.21%	3.42%	3.21%	3.56%	3.72%	3.16%	3.24%	3.21%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	4.19%	5.05%	4.98%	5.43%	5.68%	5.36%	5.29%	5.15%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	319.09%	214.10%	218.21%	197.74%	183.74%	217.79%	214.27%	215.15%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestructurada por vencer	168.10%	145.23%	140.62%	129.43%	120.41%	128.38%	131.08%	134.03%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6.78%	7.09%	6.76%	6.79%	6.66%	6.70%	6.77%	6.75%
<b>CAPITALIZACION</b>								
PTC / APPR	13.60%	13.39%	13.79%	12.92%	12.86%	14.29%	13.92%	13.77%
TIER I / APPR	10.46%	10.88%	10.95%	11.37%	11.11%	10.49%	10.62%	10.32%
PTC / Activos y Contingentes	8.73%	8.30%	8.50%	7.98%	7.96%	9.07%	8.85%	8.86%
Activos Fijos + Activos Fideicom/ Patr. Técnico	13.64%	13.67%	13.16%	13.06%	12.63%	10.73%	10.39%	10.28%
Capital libre (USD M)**	5,130,823	5,285,287	5,581,861	5,132,770	5,006,782	5,490,978	5,472,612	5,730,352
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	9.54%	9.19%	9.38%	8.35%	7.87%	8.17%	7.74%	7.98%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	58.50%	54.32%	56.05%	50.59%	48.32%	51.41%	49.34%	50.17%
TIER I / Patrimonio Técnico	76.92%	81.25%	79.42%	87.98%	86.37%	73.42%	76.26%	74.93%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10.87%	11.05%	11.40%	10.89%	10.97%	10.99%	10.36%	10.61%
TIER I / Activo Neto Promedio	9.20%	9.20%	9.27%	9.53%	9.36%	9.16%	8.94%	8.87%
<b>RENTABILIDAD</b>								
Comisiones de Cartera	36	541	662	573	30	52	50	70
Ingresos Operativos Netos	3,041,250	3,287,828	4,446,327	2,237,957	3,458,278	4,741,817	2,578,944	3,975,414
Result. antes de impuest. y particip. trab.	728,095	860,843	1,087,259	439,047	695,215	977,144	604,366	947,103
Margen de Interés Neto	70.19%	59.84%	58.86%	53.59%	52.79%	53.02%	56.64%	57.83%
ROE	11.39%	12.17%	11.56%	8.69%	9.18%	9.55%	11.55%	11.89%
ROE Operativo	11.24%	12.91%	11.34%	9.92%	10.00%	9.68%	12.52%	12.69%
ROA	1.21%	1.31%	1.25%	0.94%	0.99%	1.02%	1.18%	1.22%
ROA Operativo	1.19%	1.39%	1.23%	1.08%	1.08%	1.03%	1.28%	1.31%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	70.48%	65.99%	65.28%	65.84%	64.70%	64.75%	66.21%	66.14%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	6.08%	5.64%	5.53%	5.30%	5.29%	5.27%	5.39%	5.45%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6.71%	6.52%	6.42%	6.14%	6.21%	6.22%	6.31%	6.39%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	63.78%	60.89%	65.03%	66.25%	67.54%	69.35%	64.37%	64.75%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	84.32%	81.68%	83.73%	85.08%	85.22%	85.88%	82.46%	82.41%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	56.71%	53.16%	53.48%	55.81%	54.46%	53.94%	50.77%	50.09%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.39%	6.19%	6.33%	6.14%	6.22%	6.28%	6.01%	6.12%
<b>LIQUIDEZ</b>								
Fondos Disponibles	7,529,651	7,782,699	8,314,060	8,267,112	8,730,620	8,677,868	8,904,085	8,033,290
Activos Liquidos (BWR)	10,517,957	10,240,443	11,359,600	11,708,267	12,206,359	13,614,651	13,672,881	13,013,420
Indice Liquidez Estructural 1ra Linea (SBS)	32.54%	30.72%	32.38%	33.90%	33.66%	34.38%	32.34%	29.97%
Indice Liquidez Estructural 2nda Linea(SBS)	30.66%	27.96%	29.24%	29.53%	30.15%	30.53%	29.40%	28.71%
Requerimiento de Liquidez Segunda Linea	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	32.54%	30.72%	32.38%	33.90%	33.66%	34.38%	32.34%	29.97%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	23.29%	23.35%	23.70%	23.94%	24.08%	21.91%	21.06%	18.50%

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

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

**Entorno macroeconómico**

A septiembre 2025 el entorno macroeconómico de Ecuador presenta signos de recuperación tras un periodo de contracción en 2024 cuando el PIB se redujo en 2%, como consecuencia de la crisis energética, cierres de pozos petroleros, la elevada inseguridad y la incertidumbre política previa a las elecciones de inicios del año 2025. Las últimas cifras publicadas por el Banco Central del Ecuador (BCE) prevén un crecimiento del 3.8%, impulsado por la no recurrencia de todos los eventos indicados, el aumento de las exportaciones no petroleras y la recuperación del consumo de los hogares. De cumplirse esa estimación la economía recuperará el nivel de producción que mantenía en el año 2023<sup>3</sup>.

Indicador	2022	2023 (p)	2024 (p)	2025 (proy)
Producto Interno Bruto (PIB)	5.90%	2.00%	-2.00%	3.80%
Exportaciones	7.85%	0.82%	1.79%	1.70%
Importaciones	9.55%	0.62%	1.66%	6.40%
Consumo final Gobierno	1.39%	1.72%	-1.22%	4.40%
Consumo final Hogares	6.00%	4.21%	-1.29%	4.10%
Formación Bruta de Capital Fijo	9.19%	0.22%	-3.80%	10.10%

Fuente: BCE  
Elaboración: BWR

Según los datos publicados por el BCE en octubre de 2024, la economía ecuatoriana registró un crecimiento interanual de 4.3% en el segundo trimestre de 2025. Este desempeño estuvo impulsado principalmente por la recuperación del consumo de los hogares (+8,7%), el mayor dinamismo de las exportaciones no petroleras (+7,9%) y el aumento de la inversión fija bruta (+7,5%), que refleja una reactivación de la demanda interna.

A nivel sectorial, 15 de las 20 ramas de actividad económica reportaron variaciones positivas, lo que evidencia una mejora generalizada en la estructura productiva nacional durante el período analizado. No obstante, cabe señalar que estas cifras aún no incorporan los efectos de las paralizaciones registradas en septiembre de 2025, derivadas del incremento en el precio del diésel, las cuales podrían moderar el crecimiento del tercer trimestre.

En lo que respecta a la inflación, según datos del INEC a septiembre 2025, esta cerró en 0.72%, con una caída de 0.7 p.p. respecto al mismo mes del

2024, cuando se ubicó en 1.42%, esto refleja que la eliminación del subsidio al diésel no ha tenido una incidencia significativa en este indicador. Adicionalmente, la canasta básica cerró con un costo de USD 819.77, presentando un incremento de USD 5.97 frente a agosto del mismo año.

Por otro lado, en lo transcurrido del año 2025 y después de la reelección del actual Gobierno, la economía ecuatoriana muestra mayor estabilidad respaldada por la ejecución de acciones alineadas al programa del Fondo Monetario Internacional (FMI), con el que se concretó un financiamiento de USD 5,000 millones. Esto, unido a una menor percepción de riesgo de los inversionistas internacionales, ha contribuido a la reducción del riesgo país, que a la fecha de emisión de este informe llegó a situarse por debajo de los 700 puntos, siendo este su menor nivel en los últimos años.

En cuanto a la situación fiscal, entre enero y septiembre el SRI alcanzó una recaudación de USD 16,083 millones, lo que representa un incremento del 3.9% con respecto al 2024<sup>4</sup>. El incremento del ingreso por IVA en 9.4% con respecto al mismo periodo del 2024 permitió que la recaudación de este impuesto alcanzara USD 8,117 millones. Adicionalmente, la recaudación de impuesto a la renta disminuyó ligeramente -0.04% y la recaudación por ISD incremento en 3.7%<sup>5</sup>. No obstante, la brecha estructural entre ingresos y gastos continúa siendo relevante, lo que obliga a mantener el fondeo de organismos multilaterales y a aplicar ajustes tributarios temporales como el nuevo impuesto sobre utilidades acumuladas o la contribución única del año 2024.

En el periodo enero-agosto, el sector petrolero continua con la tendencia decreciente, la producción petrolera estatal disminuyó 12.5% y la privada lo hizo en 4.7%. La caída en la producción es causada por emergencias operativas en los campos, mantenimientos programados de varias instalaciones y fenómenos naturales.

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 2025, pese a su ingreso per cápita relativamente alto, superávits en cuenta corriente y financiamiento multilateral, que respaldan su liquidez externa y mitigan los riesgos para la estabilidad macroeconómica a corto plazo. Esto se ve

<sup>3</sup> <https://www.forbes.com.ec/columnistas/mas-alla-dato-n80368>

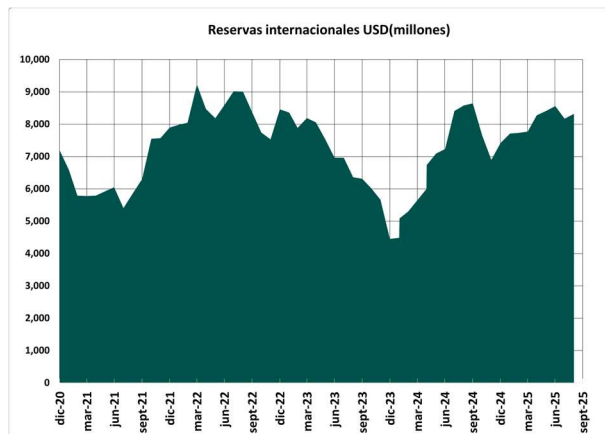
<sup>5</sup> <https://www.sri.gob.ec/estadisticas-generales-de-recaudacion-sri>

<sup>4</sup> <https://www.primicias.ec/economia/recaudacion-tributaria-septiembre-ecuador-iva-impuesto-renta-107223/>

contrarrestado por un historial deficiente de pago de la deuda, la persistente incertidumbre política y de políticas, así como las restricciones de financiamiento del gobierno.

Fitch considera que la capacidad de Ecuador de honrar sus obligaciones se ajustará con la amortización futura de las obligaciones al FMI y las perspectivas para 2026 dependen del restablecimiento exitoso del acceso al mercado internacional y del continuo apoyo multilateral, especialmente considerando la amortización de bonos externos. Sin embargo, como hecho subsecuente, en noviembre 2025 Fitch subió la calificación de la deuda de Ecuador de CCC+ a B- debido a una mayor estabilidad económica en el país que se traduciría en mayores posibilidades de pago, es importante resaltar que esta calificación corresponde a los instrumentos de deuda de largo plazo emitidos y no a la calificación de riesgo del País<sup>6</sup>.

Podemos mencionar que las reservas internacionales 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).



Fuente: BCE  
Elaboración: BWR

Por último, como hecho subsecuente, al final de octubre 2025 el Gobierno presentó la Proforma del

Presupuesto General del Estado para el año 2026, este presenta un cuadro de consolidación fiscal gradual, que ocasiona un déficit global estimado en USD 5,414MM (3.9% del PIB), que es inferior al déficit del 4.4% del año 2025<sup>7</sup>. El presupuesto total asciende a USD 46,255MM, con más del 60% orientado a educación, salud, protección social y seguridad. Por otro lado, se espera que la deuda pública consolidada represente el 59% del PIB, y la intención a futuro es que se establezca en esos niveles y posteriormente baje. El Gobierno espera colocar USD 3,000 MM en bonos soberanos en mercados internacionales y recibir fondos de multilaterales por USD 7,397 millones<sup>8</sup>. Este nuevo financiamiento permitiría controlar el costo de la deuda, mejorar el perfil de vencimientos y cubrirse ante shocks económicos externos e internos.

### Economía mundial

La economía mundial atraviesa un proceso de adaptación en medio de cambios en las políticas comerciales, una moderación de posturas extremas sobre aranceles y una volatilidad persistente. Aunque las proyecciones recientes muestran una ligera mejora frente a estimaciones anteriores, el crecimiento global continúa por debajo de los niveles previos al cambio de políticas. Se prevé que la expansión económica mundial se desacelere del 3,3% en 2024 al 3,2% en 2025 y al 3,1% en 2026, con un crecimiento aproximado del 1,5% en las economías avanzadas y poco más del 4% en los mercados emergentes y en desarrollo<sup>9</sup>. La inflación sigue disminuyendo a nivel global, aunque con diferencias entre países, mientras persisten riesgos derivados de la incertidumbre prolongada, el proteccionismo, posibles shocks en el mercado laboral, vulnerabilidades fiscales y fragilidades financieras.

En este contexto, los desafíos requieren políticas creíbles, transparentes y sostenibles que fortalezcan la confianza y preserven la independencia institucional. La resiliencia mostrada por los mercados emergentes en los últimos años refleja tanto condiciones externas favorables como mejoras en sus marcos monetarios y fiscales, lo que ha reducido la necesidad de intervenciones cambiarias. Paralelamente, muchos países están recurriendo a

<sup>6</sup> <https://www.fitchratings.com/research/sovereigns/fitch-upgrades-ecuador-lt-instruments-at-b-assigns-recovery-rating-of-rr3-removes-uco-21-11-2025>

<sup>7</sup> <https://www.primicias.ec/economia/daniel-noboa-proforma-presupuesto-asamblea-nacional-108332/>

<sup>8</sup> <https://www.elcomercio.com/actualidad/negocios/ecuador-recurrira-deuda-sostener-presupuesto-2026/>

<sup>9</sup> <https://www.imf.org/es/publications/weo/issues/2025/10/14/world-economic-outlook-october-2025>

políticas industriales para impulsar sectores estratégicos y mejorar su resiliencia, pero estas medidas conllevan costos fiscales elevados y riesgos de distorsiones económicas si no se implementan con precisión. En conjunto, el escenario global exige reformas estructurales, instituciones sólidas y marcos macroeconómicos robustos para sostener el crecimiento y la estabilidad en los próximos años.

### Economía Latinoamericana

La economía de América del sur mantiene un crecimiento moderado en un contexto global complejo, con avances desiguales entre países. Para el conjunto de la región, el crecimiento fue 2.7% para 2024 y podría mantener un crecimiento similar del 2.4% en 2025, reflejando una recuperación gradual pero aún limitada. La inflación continúa descendiendo desde niveles elevados, pasó de 3.7% en 2023 a 2.9% en 2024 y una trayectoria proyectada a seguir disminuyendo en los próximos años<sup>10</sup>. Factores como políticas monetarias restrictivas, mercados laborales más ajustados y la moderación en los precios internacionales han contribuido a esta desinflación, aunque el ritmo varía entre economías.

Sin embargo, la región sigue enfrentando retos importantes que podrían afectar estos avances. La incertidumbre global, el aumento del proteccionismo y shocks en la oferta laboral representan riesgos relevantes para el crecimiento proyectado. A esto se suman vulnerabilidades fiscales y fragilidades financieras que podrían interactuar con mayores costos de endeudamiento, especialmente en países con marcos institucionales más débiles. En este entorno, América Latina requiere mantener políticas macroeconómicas creíbles, fortalecer sus instituciones y avanzar en reformas estructurales que permitan consolidar la desinflación, sostener el crecimiento y reducir la exposición a choques externos.

### Sistema Bancos Privados

#### Resumen Q3 2025

El tercer trimestre del año el Sistema Financiero Privado utilizó la liquidez acumulada en los últimos trimestres para sostener el crecimiento de la cartera del sistema en 10.9% dada por la mayor colocación 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 primeros meses del año. Finalmente, se espera una potencial recuperación resultado de los desembolsos de multilaterales, menores niveles de riesgo país y al descenso internacional en las tasas de interés fijadas por varios Bancos Centrales.

La utilidad del sistema a septiembre 2025 registra un incremento del 39.5% con respecto septiembre 2025, presentando recuperación con respecto el año 2024 y siendo superior a la del año 2023. Esta recuperación es resultado del mayor crecimiento de ingresos por intereses que contrasta con la disminución del 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 1.22% y 11.89%, 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 del margen financiero (de 52.79% en sep-24 a 57.83% en sep-25); estos efectos se absorben parcialmente con mayores costos operativos (+5.7%), y a una mayor constitución de provisiones (+20.8%).

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 2024.

El sistema en conjunto disminuye la morosidad total en 0.51 p.p. con respecto a septiembre 2024. 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 hasta la actualidad.

El nivel de crecimiento interanual de la cartera bruta en el 2024 disminuyó llegando a 9.1% mostrando menor crecimiento que al final del año 2023 (9.3%). Para septiembre 2025 el crecimiento de la cartera bruta aumenta a 11.00% y se da principalmente en los segmentos de consumo y microcrédito, segmentos que permiten generar

<sup>10</sup> <https://www.cepal.org/es/publicaciones/82263-estudio-economico-america-latina-caribe-2025-movilizacion-recursos>

mejores márgenes por los topes establecidos en la tasa activa.

La liquidez del sistema disminuye con respecto los últimos trimestres e interanualmente, los indicadores de liquidez estructural disminuyen interanualmente. Uno de los factores que ha incidido en esta situación es el mayor dinamismo en el crecimiento de la cartera productiva y de consumo en el sector financiero, lo cual promueve resultados, pero demanda fondeo.

Los niveles de capitalización mejoran frente al año anterior por el crecimiento de los resultados del sistema de bancos privados. Sin embargo, este crecimiento se absorbe parcialmente por el incremento de la cartera en riesgo y por la tendencia creciente de los activos improductivos que ahora incluyen las autorretenciones del impuesto a la renta. 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 cuarto trimestre del año 2025**

Durante el trimestre se espera un incremento en la demanda de crédito que permitirá que los bancos utilicen la liquidez acumulada restante. En general los bancos esperan un crecimiento durante debido a la incertidumbre ocasionada por el paro indígena ocurrido en septiembre y parte de octubre.

Los indicadores de morosidad y coberturas con provisiones mejorarán o por lo menos se mantendrán debido a la decisión de las IFIS de una mayor constitución de provisiones en consistencia con el entorno operativo y crecimiento de la cartera de créditos.

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 el mes de octubre 2025 anunció que Ecuador cumplió con todos los criterios cuantitativos de desempeño acordados para finales de agosto 2025, así mismo destacó los avances en la implementación de reformas estructurales y dispuso un desembolso de USD 600MM que se realizará en el mes de noviembre 2025.

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

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

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

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

#### **Cambio Constante de la Normativa Contable**

Desde el mes de enero 2023 el sistema bancario cambió la contabilización de la cartera vencida la cual para todos los segmentos excepto para el de vivienda, se pasa a vencida a los 31 días de retraso. El paso a vencido de los créditos de vivienda se mantiene en los 61 días. Este cambio fue dispuesto en la resolución SB-2022-1606 del 29 de agosto del 2022. 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-2024-0120 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-2025-0154 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.
- Mediante resolución JPRF-2025-0163 del 20 de agosto de 2025 se sustituye el Capítulo VI “Suscripción de Convenios de Asociación entre Entidades Financieras Sujetas al Control de la Superintendencia de Bancos”, del Título II “Sistema Financiero Nacional”, del Libro I “Sistema Monetario y Financiero” de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros, por el siguiente: “Capítulo VI Norma para la Suscripción de Convenios de Asociación de Entidades del Sistema Financiero Nacional”, una nueva Norma general que aplica a todas las entidades del sistema financiero nacional, integrando y armonizando el marco regulatorio.
- Mediante resolución JPRF-2025-0164 del 2 de septiembre de 2025 se sustituye el Capítulo XXIX “Fondo de Liquidez de las Entidades del Sector Financiero Privado y del Sector Financiero Popular y Solidario”, del Título II “Sistema Financiero Nacional”, del Libro I “Sistema Monetario y Financiero” de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros. La

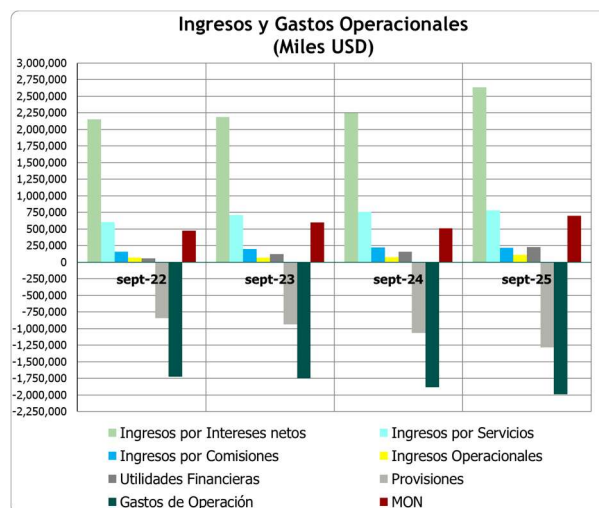
actualización del capítulo dispone incrementar progresivamente (+0.05% por año) los porcentajes de aporte anual de los bancos privados, cooperativas de ahorro y crédito segmento 1, mutualistas y cajas centrales hasta el 2037 (llegando a 10% de aporte al Fondo de liquidez) de encaje, detalla los mecanismos de devolución y cesión de aportes bajo diversas causales, amplía y reglamenta en detalle las clases y requisitos de operaciones activas (créditos ordinarios, corrientes y extraordinarios), pasivas y entre fideicomisos, formaliza la designación de los delegados de aportantes ante la COSEDE, y redefine la política de inversión de los recursos del fondo bajo criterios más estrictos de seguridad, liquidez, diversificación y rentabilidad

- Mediante resolución JPRF-2025-0164 del 2 de septiembre de 2025 se eliminan los umbrales relacionados al mínimo de operaciones determinadas durante un período de seis meses consecutivos. Esto dentro del Subsección IV “De los Umbrales para los Bancos Privados”, Sección IV “De la Constitución, Organización y Emisión de la Autorización para el Ejercicio de las Actividades Financieras y Permisos de Funcionamiento de las Entidades del Sector Financiero Privado”, del Capítulo I “Constitución, Organización y Emisión de la Autorización para el Ejercicio de las Actividades Financieras y Permisos de Funcionamiento de las Entidades de los Sectores Financieros Público y Privado”, del Título II “Sistema Financiero Nacional” del Libro I “Sistema Monetario y Financiero”.
- Mediante resolución JPRFM-2025-014-M del 3 de diciembre de 2025 se modifica el porcentaje de encaje bancario de 4% al 5% para bancos privados con activos superiores a USD1,000M y del 3.5% al 3.5% para cooperativas del segmento 1, del 2% al 2% para cooperativas del segmento 2 y se incluyó a las cooperativas del segmento 3 con un requerimiento de encaje del 1%. Adicionalmente se incrementa el límite de inversión del encaje para los

instrumentos emitidos por el ente rector de las finanzas públicas, cuyo plazo original o remanente sea menor a 360 días del 20% al 45%.

### Resultados

A septiembre 2025, los resultados del sistema mostraron un incremento del +39.5% en comparación con el mismo período del año anterior, a causa del incremento de los intereses ganados, la reducción del costo de fondeo, mayores ingresos en recuperación de activos financieros y mayores utilidades en acciones y participaciones. Estos resultados alcanzan USD 654.92MM y comparan favorablemente con los resultados históricos.



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

El crecimiento de la cartera bruta 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 sep-2025 los intereses netos crecen en 7.1% interanualmente, estos intereses incluyen los intereses devengados por cobrar.

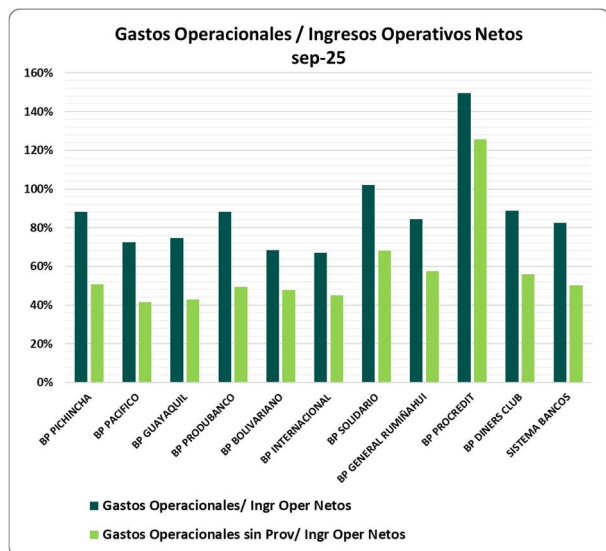
Los Otros Ingresos Financieros netos que incluyen comisiones, valuación de inversiones, ganancia o pérdida en cambio y venta de activos productivos aumentan significativamente en el año debido principalmente a mejores resultados en valuación de inversiones y ganancia en cambio. Esto contribuyen a la mejora del 17.4% anual en el MBF.

El crecimiento de la transaccionalidad 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 26%, el cual llega a USD 1,984.18MM, comparando favorablemente con el MON en dólares antes de provisiones, registrado en sep-2024 (USD 1,574.91MM).

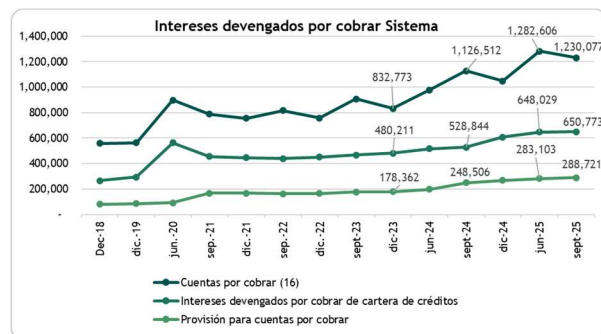
Se genera un MON positivo superior en +36.8% al de sep-2024; a la fecha de corte los resultados del período se afectan por que los ingresos no operacionales crecen (+6.9%) y los gastos y perdidas no operacionales disminuyen significativamente (-32.6%).

El gasto de provisiones a septiembre 2025 crece frente al mismo período del año anterior en 20.8%. El aumento interanual en el gasto de provisiones observado a septiembre 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 crisis económica de los primeros meses del año. A septiembre 2025 la cartera en riesgo disminuye 4.2%, 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.



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

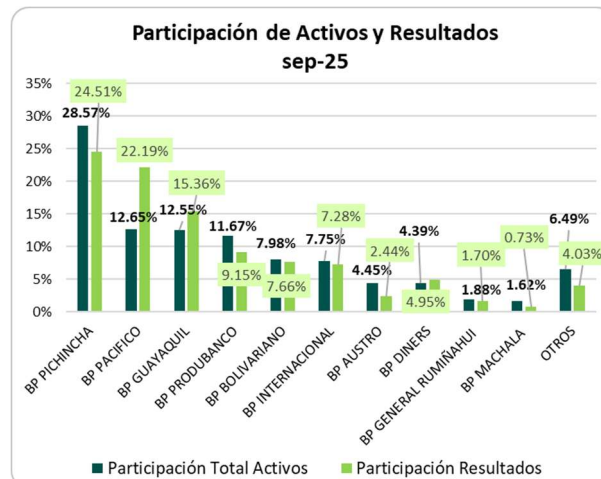
Al comparar los dos indicadores de gastos operacionales / ingresos operativos con y sin provisiones observamos que los bancos privados en general han sido eficientes en controlar los gastos operativos y están acorde a sus modelos de negocio; al constituir provisiones, ocho de ellos ha generado margen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



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

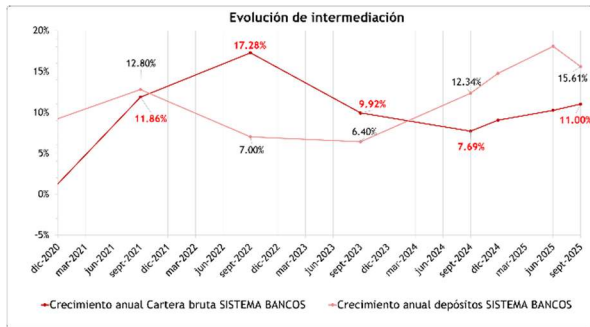
El gráfico anterior muestra el desempeño de los intereses devengados, los mismos vuelven a crecer en contraste con lo visto al final del año 2024. Estos intereses cuya recuperación es incierta están registrados en los ingresos de las instituciones. En el caso del sistema representan el 10.70% del ingreso 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 septiembre-2025 es de USD 37.03MM y representa el 0.81% de los intereses ganados registrados.

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

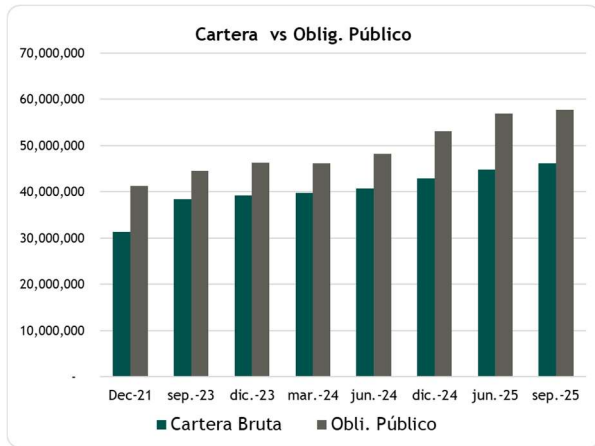


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR



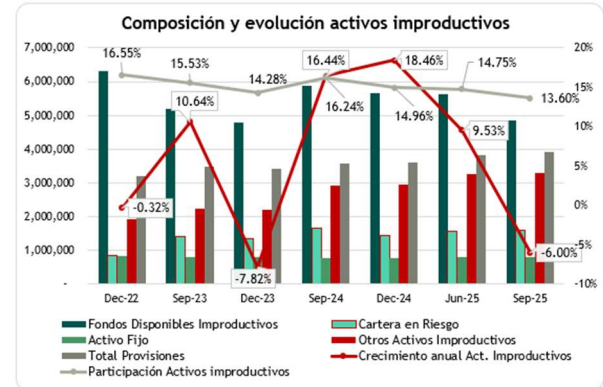
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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 2024 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.

El crecimiento de las obligaciones con el público junto con otros elementos del fondeo cubre el crecimiento de la cartera bruta actual, 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. 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 y una recuperación en las colocaciones a sep-25.

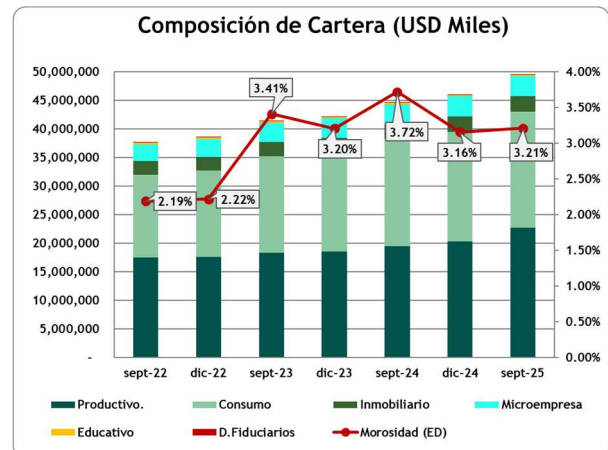
**Evolución de los Activos**



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

Los activos improductivos del sistema a sep-2025 representan el 13.6% de los activos totales. Estos activos improductivos disminuyen a la fecha de corte en un 6% frente al año anterior principalmente por la disminución de la cartera en riesgo.

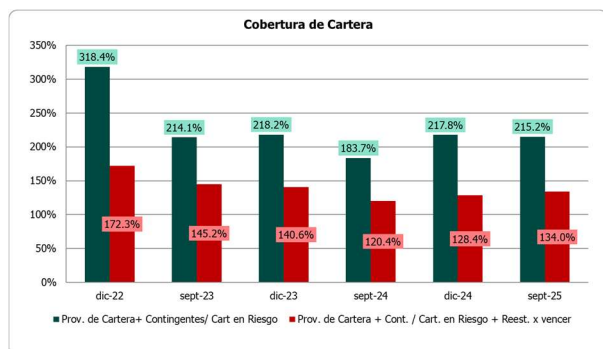


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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 sep-2025 como resultado de la recuperación en el crecimiento de la cartera observamos una mejora en la morosidad en comparación con el mismo periodo del año pasado. Los indicadores de morosidad están también afectados por los castigos, reestructuraciones y refinanciamientos.

El siguiente gráfico muestra las coberturas contables de las IFIS al incluir la cartera reestructurada por vencer. El desempeño de estos indicadores mejora en los últimos trimestres por el incremento de los castigos que consiguieron reducir la morosidad según los mencionado en párrafos anteriores y por la mayor constitución de provisiones del año.

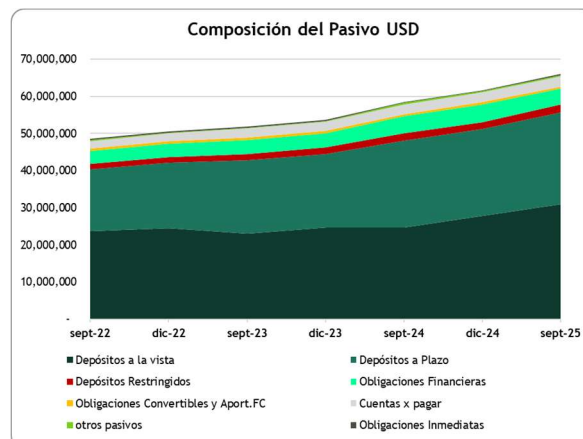
### Cobertura con Provisiones



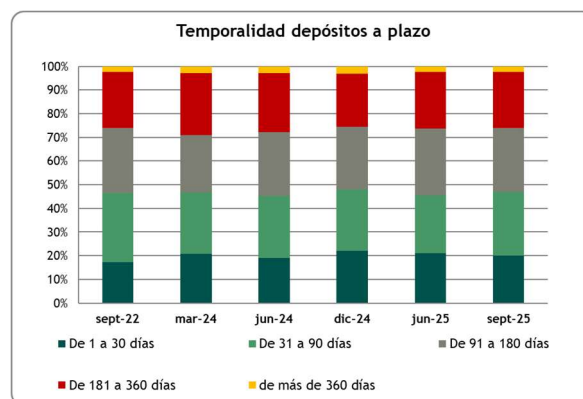
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

### Fondeo



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

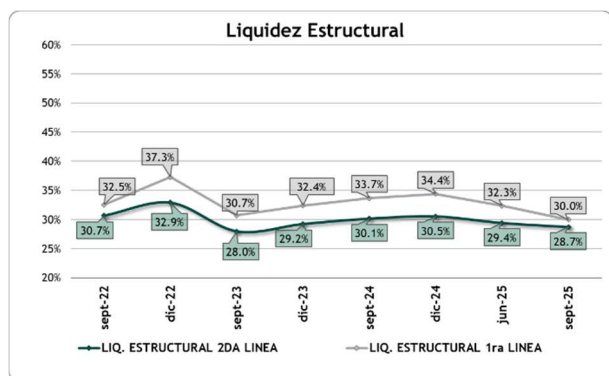
Los gráficos anteriores muestran la composición del fondeo por rubro y la composición del fondeo por plazo. Se debe concluir que la mayor parte del fondeo de los bancos proviene de las captaciones del público, las mismas que, aunque un porcentaje importante sean depósitos a plazo son en su mayor parte de corto plazo. Adicionalmente se observa que las obligaciones financieras constituyen una parte pequeña del fondeo, sin embargo, se advierte un incremento de esta fuente durante últimos 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.

### Liquidez

Las normas establecidas por gobiernos anteriores forzaron la utilización de los recursos líquidos de los bancos provocando un direccionamiento de los recursos hacia el estado. La norma de liquidez

doméstica exige una mayor concentración de depósitos a nivel local, lo cual en las actuales circunstancias podría complicar la situación en caso de requerir liquidez inmediata. Las normas para las empresas de seguros que flexibilizan sus inversiones en el sistema financiero podrían compensar en parte la estrecha liquidez por la que competirán todos partícipes del sector financiero.

El gráfico que sigue muestra el desempeño de la liquidez estructural del sistema desde el año 2021. Desde 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 septiembre 2025 las instituciones se están enfocando en hacer uso más eficiente de los recursos líquidos y obtener financiamiento del exterior.

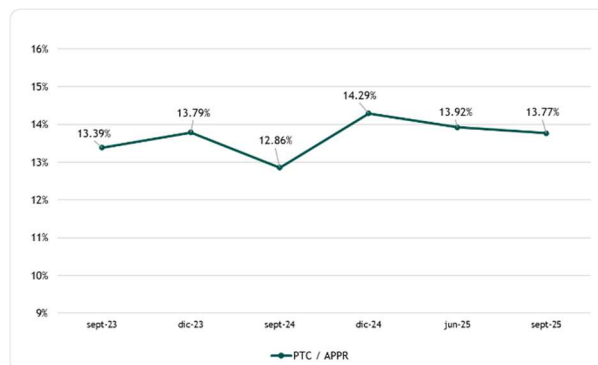


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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 año 2025 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%).



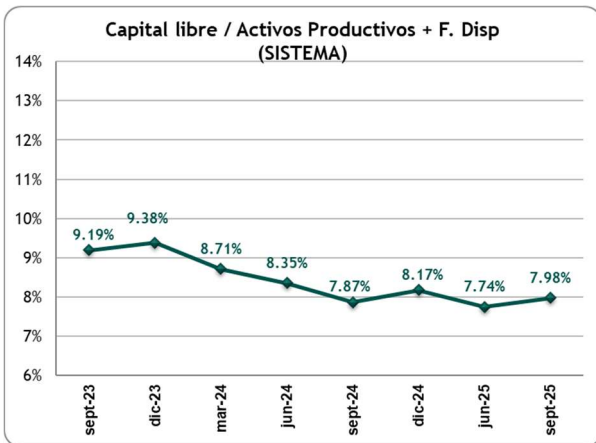
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

El patrimonio técnico mejora interanualmente debido al cambio de metodología de cálculo mencionada en la sección de cambios normativos de este informe. A septiembre 2025 existió un incremento relativo de los activos ponderados por riesgo con respecto al trimestre anterior superior al crecimiento de del PT constituido.

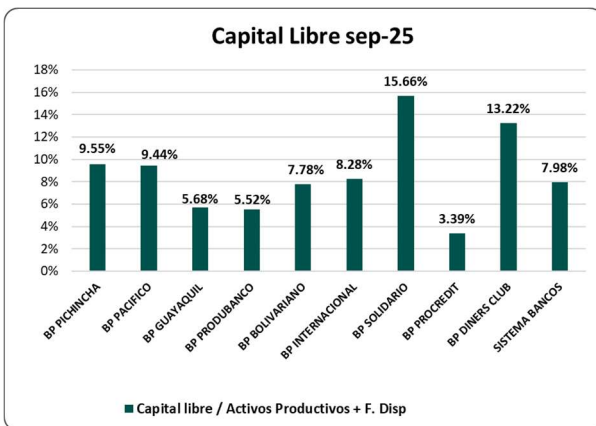
El patrimonio del sistema es de USD 7,566 millones a septiembre 2025. El fortalecimiento del patrimonio proviene de la capitalización de una parte de las utilidades del año 2024 y de los resultados del período. Para el final del año 2025 el patrimonio de las instituciones del sistema podría crecer en 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 septiembre 2025 se recupera interanualmente en consistencia con la disminución de la cartera en riesgo.

Los gráficos que siguen se construyen con información contable.



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

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

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