

Ecuador
Calificación Global

BANCO PICHINCHA C.A.

CALIFICACIÓN

2023	2024	2025
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

BP PICHINCHA			
En millones USD	SISTEMA BANCOS	dic-24	dic-25
Activos	76,654	19,493	21,543
Patrimonio	7,865	1,939	2,211
Resultados	946.4	150.3	240.5
ROE (%)	12.63%	8.03%	11.59%
ROA (%)	1.30%	0.82%	1.17%

GRUPO PICHINCHA			
En millones USD	SISTEMA BANCOS	dic-24	dic-25
Activos	76,654	23,805	26,976
Patrimonio	7,865	2,047	2,277
Resultados	946.4	138.4	236.9
ROE (%)	12.63%	6.75%	10.95%
ROA (%)	1.30%	0.58%	0.93%

Contactos:

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

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

Fundamento de la Calificación

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

Sólido posicionamiento e imagen en el país con diversificación de riesgo en otros países. La calificación se sustenta en el sólido posicionamiento del banco en el sistema financiero ecuatoriano, donde lidera por tamaño de activos y resultados. Su condición de Banco Universal le ha permitido diversificar la cartera de créditos, mantener ventajas competitivas y acceder a fuentes de financiamiento variadas y de bajo costo. En 2024, el Grupo Financiero Pichincha modificó su estructura debido al cambio en la participación accionaria en Banco Pichincha del Perú y a la fusión por absorción de las compañías de servicios auxiliares CREDIFE Desarrollo Microempresarial S.A., y Amerafin S.A., lo que impactó la consolidación de sus cifras financieras.

En BP el resultado del período registra un crecimiento anual, sustentado en la recuperación del margen de intermediación, el incremento de los ingresos financieros netos e ingresos por servicios. En GFP, el crecimiento del período es positivo por la contribución del banco y de sus subsidiarias. En el período analizado, el margen de interés neto se recupera por la disminución del costo de fondeo en un contexto de amplia liquidez. El mayor dinamismo en la colocación de créditos genera mayores ingresos por intereses ganados. Tanto los ingresos financieros como los ingresos por servicios muestran una evolución positiva. Esta recuperación genera los recursos para cubrir el incremento en gastos de operación y provisiones. En el GFP se mantienen resultados positivos por la contribución de sus subsidiarias, a excepción de la subsidiaria de Colombia que mantiene resultados negativos producto de los cambios en su gestión operativa.

La cartera en riesgo crece, manteniendo la cobertura de provisiones con una mejor estructura en comparación anual, sin llegar a los niveles históricos. La colocación de cartera registra un mejor desempeño anual en los principales segmentos de BP, respaldada por una posición de liquidez holgada que permite destinar los recursos a los segmentos cuya participación generan mayor margen financiero. La mejora gradual en la calidad de cartera y en los indicadores de morosidad en ciertos segmentos ha favorecido una mayor dinámica en la colocación de nuevas operaciones, en contraste con el año anterior, cuando el otorgamiento de crédito fue más cauteloso. Se observa una tendencia similar en el GFP.

El Banco mantiene adecuado soporte patrimonial, con los indicadores de solvencia y de capital libre para activos productivos en la comparativa anual. El soporte patrimonial es favorable en comparación con sus pares del sistema. A nivel de grupo, el indicador patrimonial soporta un mayor porcentaje de activos improductivos de las filiales, lo que resulta en un indicador de capital libre menor que el del banco. El indicador normativo de patrimonio técnico muestra una mejora importante como resultado de la aplicación de la nueva normativa para su cálculo, debido al cambio de tratamiento de las inversiones en subsidiarias y asociadas. La utilidad obtenida por BP le permitió fortalecer el patrimonio y provisiones, manteniendo indicadores de solvencia adecuados.

Niveles de liquidez apropiados a su riesgo. La posición de liquidez ha sido adecuada históricamente para afrontar coyunturas internas y en el sistema. Los niveles de liquidez de BP incrementan en comparación anual debido a la tendencia que presentan los recursos de inversiones y la variación de depósitos a la vista. La Entidad cuenta con inversiones que están dentro de la liquidez inmediata y, por su calidad, podrían ser liquidados sin descuentos importantes de valor.

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

AMBIENTE OPERATIVO

La descripción del ambiente operativo se encuentra en el Anexo.

PERFIL DE LA INSTITUCIÓN

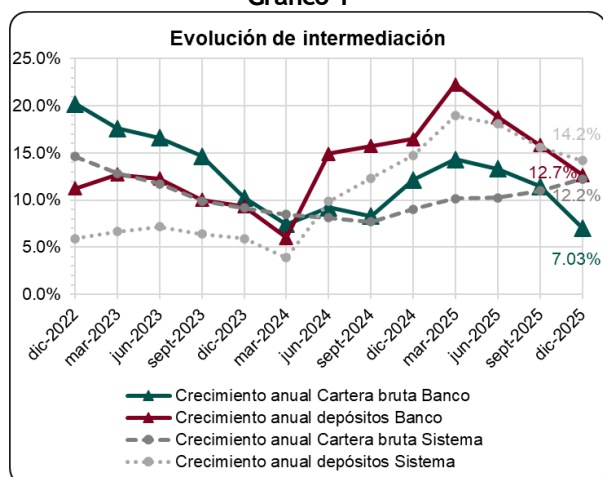
Posicionamiento e imagen

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

En el año 2025 BP participa con el 28.1% del total de activos del sistema, con un crecimiento anual del 10.5% menor al promedio del sistema (11.2%) en este rubro; mientras que en los resultados del período analizado obtiene el 25.4% de participación.

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

Gráfico 1



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

En el año 2025, el sistema de banca privada registra un crecimiento anual de la cartera de 12.2%, principalmente en el segmento productivo, mientras que los depósitos aumentan a un ritmo mayor, con el 14.2% anual. En Banco Pichincha, la cartera bruta crece 7.03% anual y los depósitos 12.7%, lo que evidencia una intermediación más profunda y rentable que en el año 2024. Además, este crecimiento, apalancado en tasas más bajas, no deterioró la calidad de la cartera.

Modelo de negocios

La Entidad mantiene una estrategia integral que le permite centrar sus esfuerzos en fortalecer sus capacidades, innovar en sus servicios y adaptar sus ofertas para satisfacer las necesidades de sus clientes. La Entidad presta servicios bancarios a más del 36% de la población del país (6.5 millones

de clientes), promoviendo la inclusión financiera y la digitalización, ya que 8 de cada 10 clientes operan a través de canales digitales.

Estructura del Grupo Financiero

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

A partir del año 2024 se registró una nueva estructura del Grupo Financiero Pichincha por el cambio en la composición accionarial, del porcentaje de participación de Banco Pichincha C.A. en las acciones de Banco Pichincha del Perú S.A.; la participación del Banco en relación con las acciones (comunes y preferentes) es del 45.97% de acuerdo con las notas del balance auditado año 2025, convirtiendo a esta entidad del exterior en una afiliada por lo que no es obligatoria la consolidación de cifras financieras.

En octubre 2024, el Banco recibió la resolución SB-2024-02570, donde se resolvió aprobar la fusión ordinaria por absorción de las compañías de servicios auxiliares CREDIFE Desarrollo Microempresarial S.A., y Amerafin S.A., registrando esta fusión en diciembre 2024.

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

ESTRUCTURA DEL GRUPO PICHINCHA						
ACTIVOS (USD millones)						
	dic-23	%	dic-24	%	dic-25	%
LOCALES	17,201	70.7%	19,661	81.1%	21,718	78.4%
Banco Pichincha C.A.	17,048	70.0%	19,493	80.4%	21,543	77.7%
Pichincha Sistemas ACOVI C.A.	86	0.4%	114	0.5%	111	0.4%
Almacenera del Ecuador S.A. ALMESA	26	0.1%	26	0.1%	26	0.1%
Amerafin S.A.	5	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
CREDI FE Desarrollo Microempresarial S.A.	15	0.1%	-	0.0%	-	0.0%
Vaserum S.A.	11	0.0%	10	0.0%	10	0.0%
Grupo Bravco S.A.	10	0.04%	15	0.06%	21	0.08%
APP Deuna S.A.	-	0.00%	3	0.01%	7	0.03%
EXTERIOR	7,141	29.3%	4,591	18.9%	6,001	21.6%
Banco Pichincha S.A. Perú	2,937	12.1%	-	0.0%	-	0.0%
Banco Pichincha S.A. Colombia	715	2.9%	786	3.2%	1,168	4.2%
Banco Pichincha España, S.A.	3,038	12.5%	3,301	13.6%	4,281	15.4%
Banco Pichincha C.A. Agencia Miami	451	1.9%	503	2.1%	552	2.0%
Saldos antes de eliminac.	24,343	100%	24,252	100%	27,719	100%
Saldos consolidados	23,719	97.4%	23,805	98.2%	26,976	97.3%

Fuente: Banco Pichincha C.A.
Elaboración: BankWatch Ratings S.A.
Nota: Los porcentajes de participación se calculan en base a los saldos antes de eliminaciones.

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

Las subsidiarias y agencia que se encuentran en el exterior están sujetas a riesgos y control de los

países en las que están domiciliadas. A diciembre de 2025, el 21.6% de los activos del Grupo se encuentran en entidades del exterior, participación superior al registrado en 2024 (18.9%), debido al crecimiento obtenido por las subsidiarias internacionales durante 2025. Sin embargo, esta participación continúa siendo menor en comparación con períodos históricos, debido a la no consolidación de la información financiera de Banco Pichincha del Perú.

La participación accionaria de Banco Pichincha C.A. en las subsidiarias del exterior a diciembre 2025 es la siguiente: Banco Pichincha España, S.A. 78.90%, y Banco Pichincha S.A. Colombia 91.11%.

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

Estructura Accionaria

A diciembre 2025 el capital suscrito y pagado de Banco Pichincha C.A. es de USD 1,463MM. Está distribuido en 19 fideicomisos que representan el 94.32% del capital del Banco, y la diferencia corresponde a otros accionistas minoritarios. El apoyo de los accionistas se ha manifestado históricamente en la capitalización de parte de las utilidades de cada año.

ADMINISTRACIÓN Y ESTRATEGIA

Calidad de la Administración y Gobierno Corporativo

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

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

El órgano supremo es la Junta General de Accionistas, encargado de definir la estrategia, aprobar políticas y estados financieros, designar al Directorio y supervisar el desempeño institucional conforme a la ley y el Estatuto.

El Directorio es el máximo órgano de administración y vigilancia, responsable de definir las políticas operativas, supervisar el cumplimiento normativo y ejercer el buen gobierno con apoyo de comités especializados. Está conformado por presidente, vicepresidente y directores principales y alternos, designados por la Junta General por períodos de hasta dos años, con posibilidad de reelección.

La Administración, integrada por la Gerencia General, representantes legales, apoderados y el equipo ejecutivo, ejecuta la estrategia institucional y gestionan las operaciones según las directrices del Directorio. La Gerencia General ejerce la representación legal del Banco en todos los ámbitos.

El Grupo Financiero avanza en la formalización de su planificación estratégica integral, sin embargo, las decisiones estratégicas se manejan independientes en cada subsidiaria.

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

Objetivos estratégicos

La estrategia de la Entidad se fundamenta en cuatro pilares: Experiencia, Eficiencia, Sostenibilidad y Equipo humano.

El modelo de atención del Banco se centra en el cliente, organizando sus capacidades entorno a sus necesidades mediante cinco pilares: digital, optimización de canales, servicio y resolución, segmentos y productos; orientados al diseño y entrega de la experiencia. Estos se apoyan en cuatro habilitadores estratégicos: cultura, procesos, datos y tecnología para ofrecer una atención más simple, eficiente y coherente.

En marzo 2026 el Directorio aprobó la actualización del presupuesto para el presente año. Estas proyecciones de Banco Pichincha C.A. establecen un crecimiento anual del 12.8% en los activos, con las principales variaciones en los rubros de: inversiones (crecimiento del 13.1%), y cartera neta (incremento del 14.9%). El crecimiento anual del pasivo se proyecta en el 13.0%, los principales rubros son: obligaciones con el público incrementarán 14.8% (depósitos a la vista +17.4%) y los depósitos a plazo crecimiento del 9.4%; obligaciones financieras decrecimiento anual del 31.5%. En el patrimonio se proyecta un crecimiento anual del 10.4%, por la variación del capital social, reservas y mayores utilidades del ejercicio.

El resultado del ejercicio proyectado para el año 2026 crecería anualmente el 19.8%; el margen financiero incrementaría el 12.2% anual, apoyado en la disminución del costo de fondeo por el decrecimiento esperado en las tasas para depósitos a plazo.

PERFIL FINANCIERO - RIESGOS

Presentación de Cuentas

Para el presente análisis del año 2025 se utilizaron estados financieros individuales y consolidados auditados por la firma Deloitte & Touche Ecuador Cía. Ltda., los mismos que no contienen salvedades ni observaciones sobre la situación financiera del año analizado.

Los estados financieros de los años anteriores (2024, 2023 y 2022) fueron auditados por la firma Pricewaterhouse Coopers del Ecuador. Dichos informes no contienen salvedades ni observaciones sobre la situación financiera de la Entidad y el Grupo.

Es importante señalar que los estados financieros consolidados del Grupo Financiero Pichincha, con corte a diciembre 2024 y 2025, no incluyen las cifras de Banco Pichincha Perú, dado que dejó de formar parte del grupo debido a la reducción de la participación accionaria de BPOCH. Tampoco incorporan las cifras de las compañías de servicios auxiliares CREDIFE Desarrollo Microempresarial S.A. y Amerafin S.A., en virtud de la fusión ordinaria por absorción registrada por Banco Pichincha C.A. el 2 de diciembre de 2024.

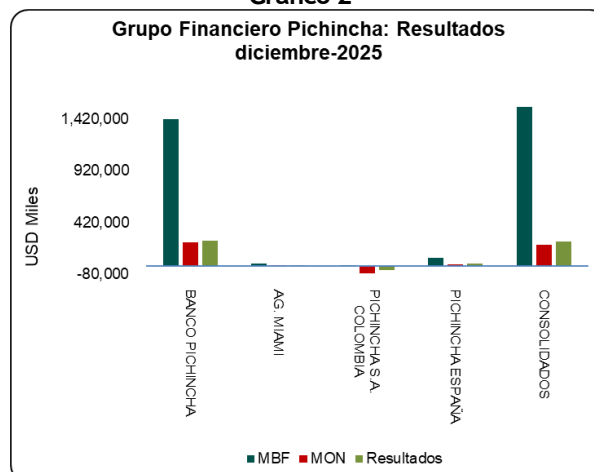
Por lo tanto, es posible realizar un análisis comparativo de las cifras de Banco Pichincha C.A. y Subsidiarias entre los años 2024 y 2025; sin embargo, estas no son comparables con períodos anteriores, en los cuales el Grupo presentaba una estructura diferente. Los gráficos y cifras correspondientes a 2023 y años previos se incluyen únicamente con carácter informativo.

Rentabilidad y Gestión Operativa

En el año 2025, el Grupo Financiero Pichincha registra una evolución positiva en sus resultados, destacando a Banco Pichincha C.A. como su principal partícipe, con una gestión operativa rentable e indicadores financieros favorables. Estos resultados reflejan el cumplimiento del presupuesto y la efectividad de las estrategias ejecutadas, que derivan en ingresos operacionales suficientes para cubrir mayores gastos y provisiones, en un período con menor costo del fondeo por el incremento de la liquidez del mercado.

El margen de interés neto en el Grupo (62.9%) se recupera debido al crecimiento de la cartera y a la contracción de los intereses pagados. El costo de fondeo disminuye por la variación en la estructura de pasivos, con un mayor crecimiento en los depósitos a la vista frente a los depósitos a plazo, y la disminución de obligaciones financieras.

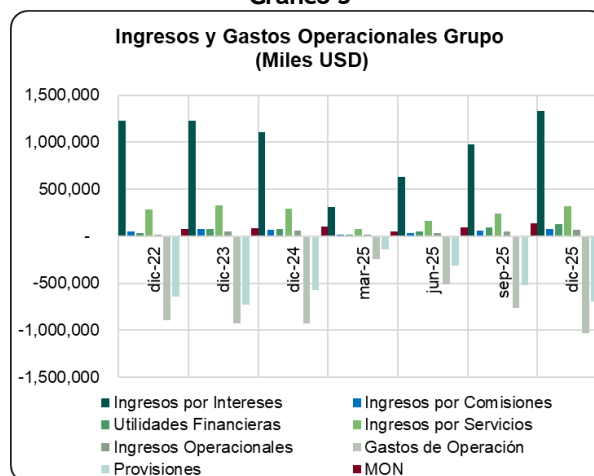
Gráfico 2



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

BP Ecuador tiene mayor diversificación de ingresos financieros frente a los generados por las subsidiarias. A diciembre 2025, los ingresos por intereses ganados de Banco Pichincha C.A., suman USD 1,855MM y de este rubro los provenientes de cartera de créditos contabilizan USD 1,691MM con una participación del 91.2% de los intereses ganados.

Gráfico 3



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

A diciembre 2025, Banco Pichincha España S.A. registra una utilidad anual de USD 20.14MM menor en 23.2% a la obtenida en el período 2024 por el crecimiento de los intereses pagados por mayores captaciones a plazo, por lo que el margen de interés neto es del 41.3% (año 2024 de 45.7%).

La subsidiaria en Colombia mantiene pérdida del ejercicio (USD 42.13MM) debido a la contracción del margen bruto financiero por el incremento de pérdidas financieras en venta de activos productivos y en valuación de inversiones, además menores ingresos por servicios y otros ingresos operacionales. Los intereses netos crecen el 35.1% por los ingresos de cartera de créditos de consumo

(crédito de libranza) y empresarial. En cuanto a otros costos de colocación presentan un mayor gasto en USD 12MM por prepagos de cartera y los intereses pagados se registran por encima del presupuesto en USD 34MM, generados principalmente en los pagados en inversiones repo (USD 4MM), y USD 22MM a causa de mayor volumen, incremento en el costo de fondeo de CDTs (certificados de depósito a término) y cuentas de ahorro Pibank. El gasto de provisiones es menor anualmente en 29.0% en Banco Pichincha Colombia, explicado por la mejora en el perfil de riesgo del cliente, además como medida de depuración de provisiones específicas, se negocian las ventas de cartera con originación previa al 2022, y también se reduce el volumen de cartera vencida.

De acuerdo con lo mencionado en las notas de balance auditado consolidado del período 2025, para la subsidiaria en Colombia se mantiene un plan de capitalización presentado ante la Junta Directiva en Ecuador y Banco Pichincha Colombia por un valor aproximado de USD 39MM durante el año 2026.

En Banco Pichincha C.A., los intereses pagados decrecen anualmente el 11.0%, resultando en un aumento de 7.59pp en el margen de interés neto. Los intereses ganados tienen una variación anual positiva de 9.3%, por el incremento en la colocación de créditos en todos los segmentos representativos de la Entidad, esto permitió alcanzar un margen de intermediación, en términos monetarios, superior al registrado en años anteriores.

crecimiento en los gastos operacionales, otras pérdidas operativas y la constitución de provisiones; generando un margen operacional neto MON de USD 224.94MM, con un crecimiento significativo frente a diciembre 2024.

El MON del Grupo Financiero Pichincha contabiliza USD 205.42MM, y también registra un crecimiento importante frente a periodos anteriores.

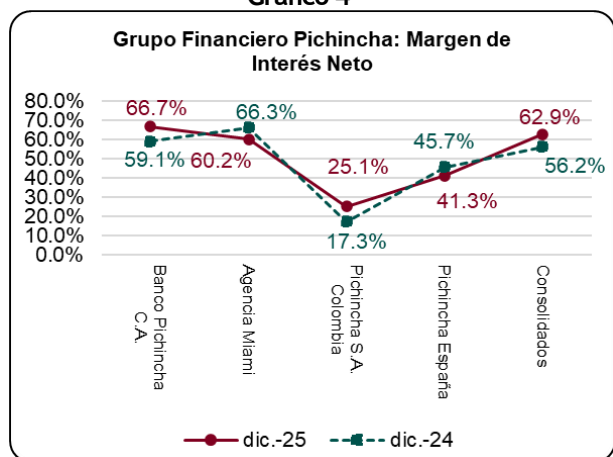
Los otros ingresos financieros netos de Banco Pichincha C.A que incluyen las comisiones ganadas y utilidades financieras, netos de comisiones causadas y pérdidas financieras en el período de análisis crecen anualmente el 19.8%, por el decrecimiento comisiones causadas en obligaciones financieras, y pérdidas financieras por valuación de inversiones. La variación en otros ingresos financieros netos contribuye con el incremento anual del margen bruto financiero de BP en 22.9%.

Los ingresos por servicios crecen anualmente 10.1%, constituyen un rubro importante en la estructura de ingresos netos de BP y también de esta Entidad frente a las demás subsidiarias. Dentro de este rubro se incluyen los provenientes de servicios tarifados con costo máximo (servicios cuentas, recuperación de cartera, costos de tarjetas, etc.), y servicios tarifados diferenciados (cobranzas a empresas, servicios soporte, avances de efectivo, cash management, etc.).

Los otros ingresos operacionales por USD 191.82MM tienen un crecimiento anual del 38.2%; dentro del rubro de utilidades en acciones y participaciones en el período 2025 BP incorpora en sus estados financieros los resultados acumulados de la Agencia Miami, mediante un procedimiento similar al aplicado para las inversiones en acciones, utilizando la valoración de participación patrimonial (VPP), por lo que en esta cuenta del estado de resultados se registra USD 8.17MM por este concepto.

Los gastos de operación crecen el 13.3% anual en BP, los principales rubros que lo componen son: gastos de personal, servicios varios, y dentro de otros gastos de operación los correspondientes a mantenimiento, tarjetas de crédito, entre otros. El incremento anual del 15.4% en Servicios varios se relaciona con gastos asociados a programas de educación financiera, gastos de servicios de ciberseguridad, incremento de CNBs e incremento de transaccionalidad.

Gráfico 4



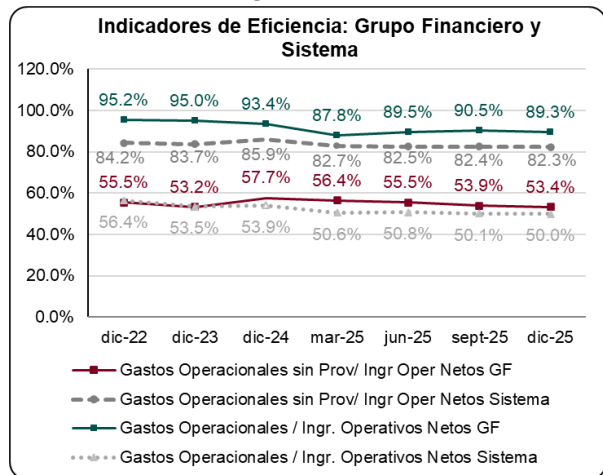
Fuente: Banco Pichincha C.A.
Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

El margen de interés neto de Banco Pichincha C.A. (66.7%) compara favorablemente con el promedio del sistema (59.0%) a diciembre 2025.

A nivel local en BP la variación positiva de otros ingresos financieros netos, ingresos por servicios, y otros ingresos operacionales, compensan el

En el período de análisis el gasto total de provisión crece anualmente el 27.4%, y el gasto sobre cartera de créditos incrementa el 37.7% anual debido al ajuste de los porcentajes de provisión aplicados en algunas de las categorías de cartera, y se debe señalar que este gasto en BP le ha permitido mantener una mejor cobertura.

Gráfico 5

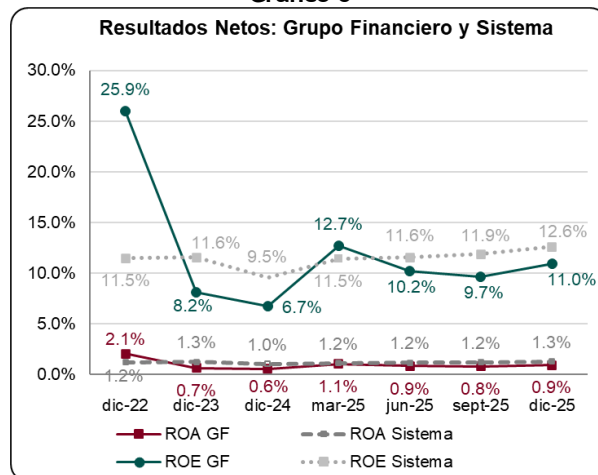


Fuente: Banco Pichincha C.A.
Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

La mejora paulatina de los indicadores de eficiencia tanto en el Grupo como en BP, responden al crecimiento de los ingresos operativos y a la estrategia institucional de transformación hacia un modelo de negocio digital con más eficiencia y productividad, por lo que se esperaría que se sostenga en el mediano plazo.

La utilidad del ejercicio en BP (USD 240.50MM) crece anualmente el 60.0%. En GFP el resultado del ejercicio contabiliza USD 236.85MM (crecimiento anual del 71.1%), con una menor contribución de la subsidiaria de Colombia con pérdida en el ejercicio, al igual que la subsidiaria DeUna S.A. cuya operación se espera genere utilidades a partir del año 2026; mientras que los resultados de Banco Pichincha España y Agencia Miami, contribuyen al desempeño del Grupo en el período de análisis.

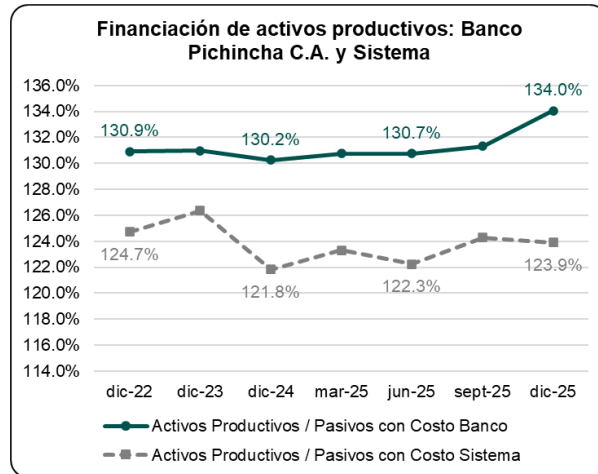
Gráfico 6



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

En el Grupo los indicadores de rentabilidad son positivos y mayores en comparación anual, con un ROE de 11.0% y ROA de 0.9%, inferiores al promedio del Sistema (ROE 12.6% y ROA 1.3%) en el año 2025. La mejora del ROE respecto al año 2024 obedece a un crecimiento de utilidades mayor que el del patrimonio, relacionado con un mayor volumen de créditos, mejor estructura de fondeo y control de gastos operativos y provisiones.

Gráfico 7



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

En el año 2025, los activos productivos en BP crecen anualmente el 10.9% por la evolución positiva en la cartera, inversiones brutas y fondos disponibles; y dentro de la estructura de balances los activos productivos representan el 94.1% del total de activos, por lo que considerando el crecimiento que también tienen las captaciones, los activos productivos son suficientes para cubrir holgadamente los pasivos con costo. El indicador a diciembre 2025 es de 1.34 veces en BP, mayor al promedio del sistema de 1.24 veces. El crecimiento anual de los activos productivos se apalanca en la expansión de cartera e inversiones,

fortaleciendo la base de activos generadores de ingresos financieros.

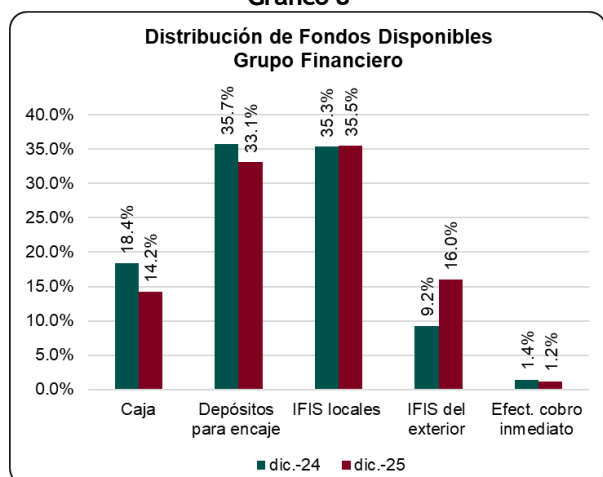
Calidad de Activos - Riesgo de Crédito

Fondos Disponibles

Los fondos disponibles se consideran recursos de alta calidad, de disponibilidad inmediata, están diversificados conforme a la estructura que mantienen históricamente, y no registran riesgo de contraparte. Los fondos disponibles en BP llegan a USD 2,499MM y representan el 10.7% del activo bruto, crecen el 20.4% anual y 12.8% trimestral. En GFP contabilizan USD 2,856MM con un crecimiento anual del 25.2% y representan el 9.9% del activo bruto.

En BP representan el 68.4% de los activos líquidos (calculados por la calificadoradora) y el 14.2% de las obligaciones con el público. En GFP representan el 73.5% de los activos líquidos (calculados por BWR) y el 12.5% de las obligaciones con el público.

Gráfico 8



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

Los fondos disponibles en BP cumplen requerimientos normativos, y el rubro de depósitos para encaje tiene una participación del 35.8%.

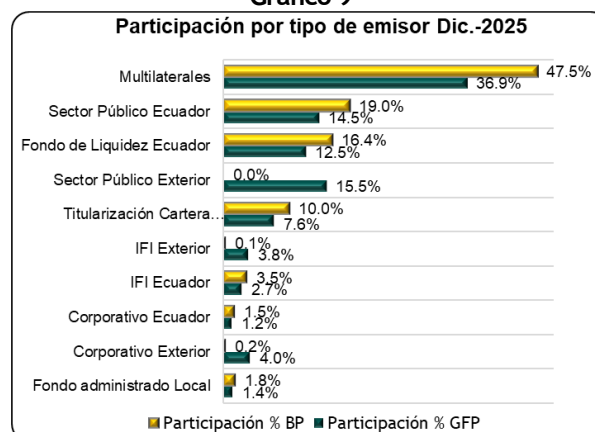
Por otro lado, en BP los depósitos en instituciones financieras del exterior se mantienen en entidades con calificación de riesgo en escala internacional entre AAA- y BBB+; mientras que los depósitos en instituciones financieras locales se concentran en aquellas del sector privado, con calificación crediticia AAA- y AAA. Cabe indicar que, dentro de la composición de Depósitos en entidades financieras locales, a diciembre 2025 se contabiliza el saldo en la CAF - Banco de Desarrollo de América Latina y el Caribe (Overnight local CAF) por USD 1,010MM (septiembre 2025 por USD 945MM), entidad que tiene una calificación de riesgo de AA- en escala internacional.

Inversiones

El portafolio de inversiones representa la segunda fuente de liquidez, con una rentabilidad proporcional a su exposición de bajo riesgo, mantienen una adecuada diversificación por tipo de instrumento que le permite además cumplir con el requerimiento normativo.

En BP las inversiones suman USD 4,537MM crecen anualmente el 14.6% y trimestralmente el 5.6%, representan el 19.4% de los activos brutos a diciembre 2025. En GFP el portafolio de inversiones contabiliza USD 5,979MM y representan el 20.7% de los activos brutos en el período de análisis. Esta composición responde a una estrategia de la Entidad, con el objetivo de rentabilizar los recursos disponibles en función del incremento de liquidez.

Gráfico 9



Fuente: Banco Pichincha C.A.
Elaboración: BankWatch Ratings S.A.
Nota: El gráfico no considera la provisión de inversiones, los porcentajes se expresan sobre el monto de inversiones brutas.

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

Tanto en BP como en GFP, se aprecia una combinación de inversiones locales y en el exterior que permiten la diversificación del riesgo soberano. En concordancia con su participación dentro del GFP, el 78.1% del portafolio corresponde a inversiones realizadas por BP.

El portafolio de inversiones de BP por tipo de papel se concentra en Multilaterales, corresponden a bonos y títulos de deuda, el 50.6% de este portafolio tiene vencimientos hasta 90 días, y el 89.2% hasta 1 año plazo. Son de alta calidad crediticia, con calificaciones en escala internacional entre AAA y AA-. El 14.92% de estas inversiones son de disponibilidad restringida por garantizar operaciones con el exterior.

En BP, el portafolio de inversiones de emisores del sector público local participa con el 19.0%,

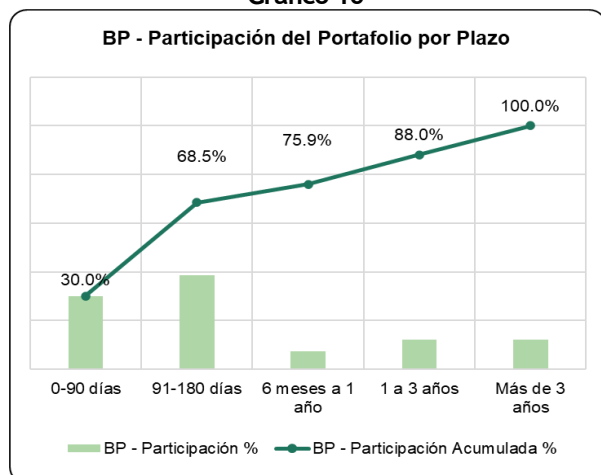
mientras que el fondo de liquidez tiene el 16.4% de participación para cumplir requerimientos normativos. Dentro de la clasificación de sector público local, el 69.2% corresponde al emisor Ministerio de Finanzas, con CETES y títulos soberanos locales; el 21.5% en el emisor CFN y 9.3% en Banco de Desarrollo del Ecuador B.P. Por plazos de vencimiento, este portafolio se distribuye en el 12.6% hasta 90 días, 49.0% hasta 180 días, y el 39.2% entre 1 y 3 años.

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

GFP mantiene inversiones con riesgo soberano del exterior (15.5%), cuyo riesgo está directamente relacionado al país donde se encuentra domiciliada la inversión; con mayor participación de las inversiones registradas por Banco Pichincha España con un portafolio que mantiene una calificación entre A y BBB+; seguido de Banco Pichincha Colombia inversiones con calificación BB+, y Agencia Miami con calificación BB. Todas las calificaciones de este portafolio en escala internacional.

El portafolio de inversiones con plazos de vencimiento hasta 90 días que se considera para el cálculo de los activos líquidos por la calificadora, suma USD 1,378MM en BP, y decrecen trimestralmente el 2.1%; mientras que en GFP estas inversiones alcanzan los USD 1,458MM con decrecimiento trimestral del 5.0%.

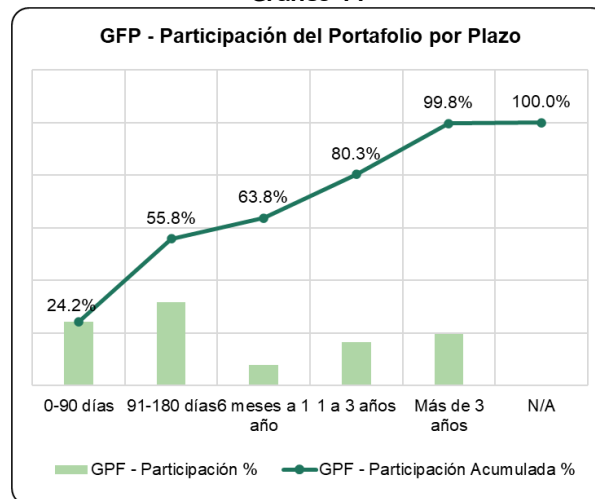
Gráfico 10



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

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

Gráfico 11



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

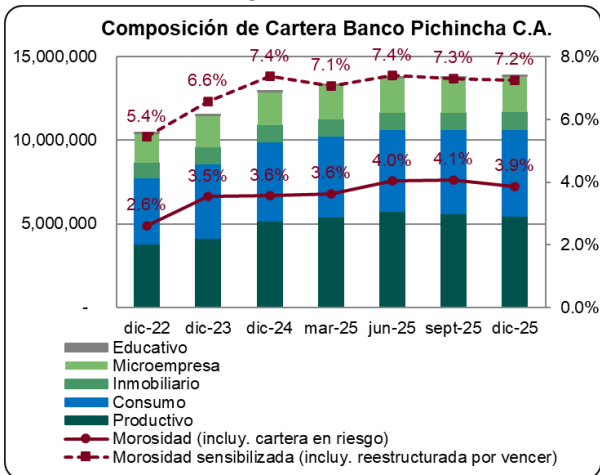
Calidad de Cartera

En BP la cartera bruta presenta un crecimiento anual del 7.0% y trimestral del 0.5%, evolución positiva que se observa en los principales segmentos de crédito de la Entidad. Este crecimiento se explica principalmente por una mayor demanda de crédito, especialmente en los segmentos productivo y de consumo, apoyada en una posición de liquidez holgada que permitió acelerar la concesión de préstamos, en un contexto de mejora de la actividad económica y de una demanda más dinámica por parte de empresas y hogares.

En GFP la cartera bruta contabiliza USD 17,760MM con mayor participación en Banco Pichincha C.A. (77.5%), Pichincha España (16.2%), Pichincha Colombia (4.7%) y Agencia Miami (1.6%).

En BP el segmento de crédito Productivo registra una variación anual del 5.0%, sin llegar a períodos históricos es inferior frente al crecimiento promedio del sistema en este segmento (18.3%); mientras que el crédito de Consumo registra un crecimiento anual del 10.3% (sistema del 9.1% anual) e incrementa su participación al 37.5% frente al total de la cartera de BP. El tamaño del patrimonio del BP le permite atender necesidades crediticias de sus principales segmentos de crédito, manteniendo suficiente solidez y rentabilidad para seguir expandiéndose.

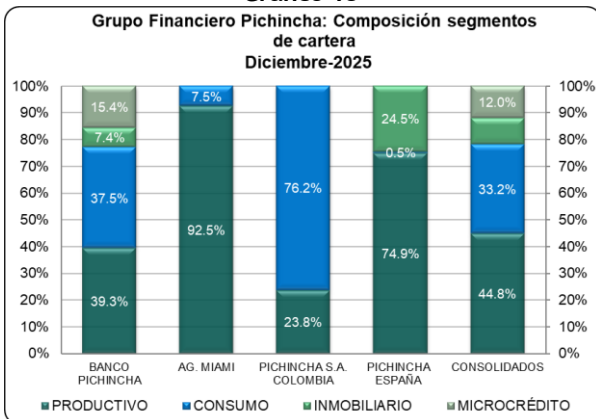
Gráfico 12



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

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

Gráfico 13



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

Banco Pichincha C.A. sostiene el crecimiento de las colocaciones de cartera con parte de la liquidez inmediata, y los depósitos a la vista del público a diciembre de 2025. El porcentaje cartera bruta sobre el total de depósitos es del 78.5% a diciembre 2025, al ser las obligaciones con el público la principal fuente de recursos para la Entidad.

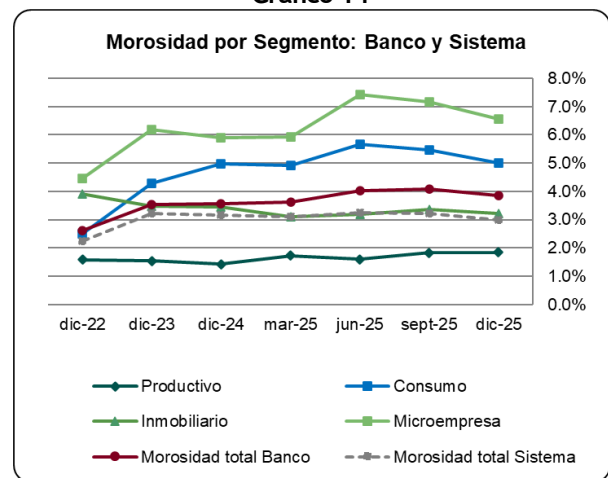
La cartera de BP calificada en el rango de riesgo normal (A1-A3) representa el 85.4%, con una variación de 0.4pp frente a diciembre 2024 (85.8%). La cartera calificada en las categorías CDE crece 13.7% anual; en el período analizado BP castiga USD 367.99MM principalmente del segmento de consumo, y la cartera castigada total representa el 2.7% de la cartera bruta. A su vez,

la recuperación de castigo en el año 2025 contabiliza USD 53.42MM.

La cartera en riesgo de BP totaliza USD 534.98MM y el 34.7% de esta tiene naturaleza contable de vencida. El crecimiento anual de la cartera en riesgo es del 15.8% y se concentra en el segmento de consumo (crecimiento anual del 10.9%).

El indicador de morosidad en BP a diciembre 2025 es del 3.86% (septiembre 2025 del 4.07%); debido a la evolución trimestral de la morosidad en los segmentos consumo, inmobiliario y microempresa. En el período de análisis, el promedio del sistema registra un indicador de morosidad del 2.99% (septiembre 2025 del 3.21%).

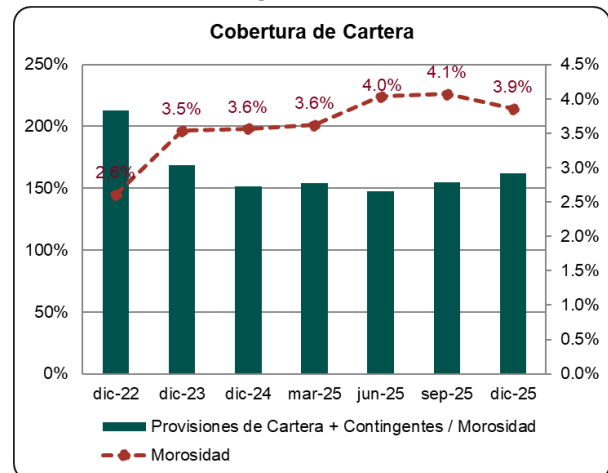
Gráfico 14



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

Al incluir en este análisis la cartera reestructurada por vencer, que tiene una mayor probabilidad de incumplimiento, el indicador de morosidad en BP sería del 7.25%.

Gráfico 15



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

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

el crecimiento de la cartera en riesgo y de la cartera reestructurada por vencer, principalmente en el segmento de consumo, sin embargo, a diciembre 2025 registran una mayor cobertura en comparación anual y trimestral.

La política de cobertura con provisiones es conservadora, los porcentajes para los activos de riesgo del Banco se han mantenido por encima de las del sistema. A diciembre 2025, el indicador de cobertura para la cartera bruta llega a 11.47% en BP, en el promedio del sistema este porcentaje es de 6.64%.

En BP la cobertura para la cartera en riesgo más la reestructurada por vencer a diciembre 2025 es del 161.8%, mayor en comparación trimestral (154.7%) y anual (151.8%). Las provisiones recuperan paulatinamente los niveles de cobertura históricos y siguen siendo acordes a su riesgo.

La concentración de los 25 mayores deudores sobre la cartera bruta en BP disminuye su participación a diciembre 2025 al representar el 7.26% de la cartera bruta (7.73% a diciembre 2024); y frente al patrimonio representa el 51.4% (58.3% a diciembre 2024), cartera que se concentra en clientes corporativos de alta calidad crediticia.

El saldo de cartera refinanciada y reestructurada en BP suma USD 782.5MM a diciembre 2025, con un decrecimiento anual del 0.5%. El segmento de consumo participa con el 35.7% de la cartera refinanciada y reestructurada en el período de análisis.

De acuerdo con notas de balance auditado del año 2025, BP realizó compras de cartera a las siguientes instituciones: Banco Pichincha Colombia USD 62.45MM, Banco Amibank USD 57.59MM, IMPOCOMJHAER Cía. Ltda. USD 34.66MM, Point Technical Soluciones Cía. Ltda. USD 6.83MM y Teojama Comercial S.A por USD 2.79MM. De acuerdo con notas de balances auditados del año 2025, mediante oficio Nro. SB-SG-2025-02705-O del 19 de marzo de 2025 emitido por la Superintendencia de Bancos del Ecuador, se comunicó a Banco Pichincha la adjudicación de la oferta de transferencia de activos y pasivos de Banco Amibank S.A.

Otras cuentas del Activo, Contingentes y Riesgos Legales

A diciembre 2025, el rubro de cuentas por cobrar de BP contabiliza USD 344MM, con un crecimiento anual del 10.4% y en comparación trimestral decrece el 22.7%. Las principales corresponden a intereses por cobrar sobre cartera de créditos (USD 190.97MM) e inversiones en títulos valores (USD 27.71MM), por intereses devengados cuyo

plazo de cobro no ha vencido, e intereses reestructurados por cobrar (USD 41.05MM).

En cuentas por cobrar varias (USD 63.89MM) están principalmente valores por impuestos por recuperar (USD 29.14MM) por el registro de reclamos al SRI por pago de la contribución temporal a la banca que se encuentra en demanda por considerarse inconstitucional, el saldo se encuentra provisionada al 100%; y otras diversas cuentas originadas por reclamos de seguros y otros administrativos, servicios ATM'S, valores pendientes procesos tarjetas de crédito, corresponsales no bancarios CNB, y otras cuentas por cobrar locales.

Los otros activos de BP representan el 7.1% del activo bruto. Entre los principales están derechos fiduciarios del Fondo de Liquidez (1.4% del activo bruto de BP); inversiones en acciones y participaciones que representan el 3.1% del activo bruto, dentro de este rubro de acuerdo con notas de balances a diciembre 2025 se contabiliza USD 71.32MM por la incorporación de la Agencia Miami en los estados financieros del Banco, vía el Método de Valor Patrimonial Proporcional (VPP), el cual generó un efecto de USD 62.06MM a patrimonio y USD 8.17MM a resultados, efecto de las utilidades de años anteriores y del período actual de la Agencia.

En Otros (0.9% del activo bruto) están registrados valores por: impuesto al valor agregado, otros impuestos principalmente por auto retenciones del impuesto a la renta del período 2024 para las sociedades consideradas como Grandes Contribuyentes y que constituyen crédito tributario para la determinación del impuesto a la renta e impuesto diferido por la fusión Amerafin - CREDIFE; y el rubro de derechos de cobro por liquidar, entre los principales.

Las operaciones contingentes de BP contabilizan USD 5,229MM, crecen el 9.7% anualmente por la variación en el rubro de créditos aprobados no desembolsados y corresponden principalmente a los saldos no utilizados de los cupos máximos de crédito rotativo y diferido que el Banco otorga a los tarjetahabientes; estos cupos están sujetos a cláusulas de terminación por incumplimiento de pago, por lo que el total de los montos comprometidos no necesariamente representan desembolsos futuros en efectivo.

El rubro de compras a futuro en moneda extranjera en el período de análisis contabiliza USD 140.63MM (crece el 29.7% anual); este rubro en BP son un mecanismo para contrarrestar la depreciación de monedas en las que GFP tiene exposición, por su inversión en las filiales extranjeras y en sus posiciones del portafolio.

En BP, la exposición total neta a monedas extranjeras mantiene los límites fijados en sus políticas internas. De acuerdo con los reportes del Banco, en el período analizado, la exposición agregada total en dólares representa el 2.60% del patrimonio técnico de BP. Por lo que cumple las coberturas acordadas con organismos internacionales (no más de 25%) y sus políticas internas.

Riesgo de Mercado

Para mitigar este riesgo, el Banco realiza un monitoreo constante de sus activos y pasivos utilizando varias herramientas como: el análisis de riesgo de tasa y su impacto en el margen financiero y valor patrimonial, y, el VaR de tasa de interés. De acuerdo con los reportes de la Entidad, los indicadores se encuentran dentro de los límites de apetito de riesgo de acuerdo con los análisis realizados y no se reportan alertas.

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

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

Sensibilidad de Margen Financiero / Patrimonio técnico constituido: Según los reportes de riesgo de mercado enviados por Banco Pichincha a diciembre 2025, la sensibilidad del margen financiero a un cambio de $\pm 1\%$ en la tasa de interés es $\pm 2.79\%$ del patrimonio técnico; la duración del activo (71 días) es inferior a la de pasivos (119 días), debido a los plazos de reajuste de tasas inherentes a los productos financieros.

En los productos del activo, los fondos disponibles sujetos a tasa de interés incrementan su sensibilidad, dado que la duración no varía por el aumento en el stock de estos recursos (OVR de CAF); mientras que en el portafolio de inversiones (multilaterales y soberano), la sensibilidad disminuye debido a una mayor duración ponderada. En los pasivos, los depósitos a plazo, producto de mayor sensibilidad a las tasas de interés, registran una disminución respecto al trimestre anterior, por lo que su sensibilidad es menor. En las obligaciones financieras y otras obligaciones, el valor presente se reduce por la amortización de operaciones durante el cuarto trimestre de 2025.

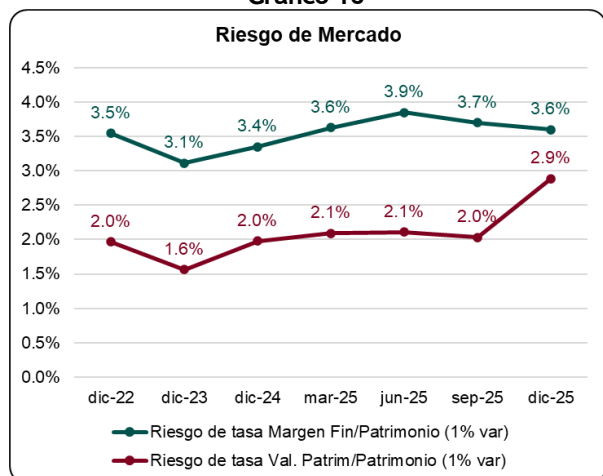
Este indicador permanece dentro de los límites de sus políticas e indica un impacto leve en el Margen Financiero frente a un movimiento de 100 puntos básicos de la tasa de interés.

Sensibilidad en el valor patrimonial / Patrimonio técnico: De acuerdo con los reportes de Banco Pichincha, la sensibilidad de los recursos patrimoniales frente a la variación de tasas de interés representa el $\pm 2.24\%$ del patrimonio técnico. Indicador que revela la fortaleza patrimonial frente a los impactos de la tasa. El indicador es mayor al obtenido en septiembre 2025 ($\pm 1.63\%$ del patrimonio técnico), y se ubica dentro de los límites establecidos en sus políticas (7%).

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

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

Gráfico 16



Fuente: Banco Pichincha C.A.
Elaboración: BankWatch Ratings S.A. Indicadores calculados bajo la metodología de BWR.

El gráfico anterior muestra la sensibilidad del margen financiero y del valor patrimonial frente al patrimonio de Banco Pichincha C.A., mostrando una sensibilidad mayor que el indicador calculado sobre el patrimonio técnico; estos indicadores son calculados bajo la metodología de la calificadora.

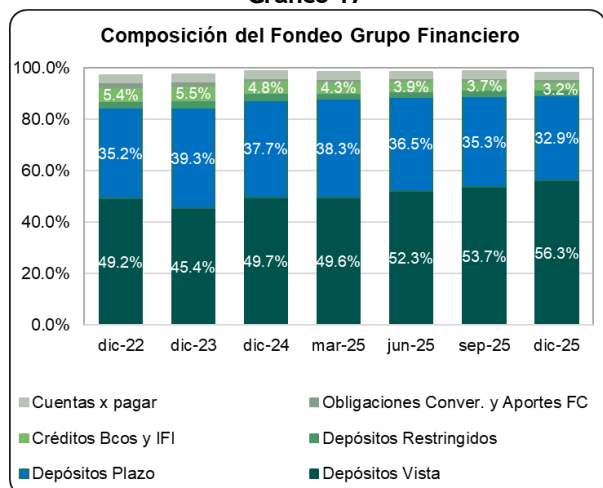
Riesgo de Liquidez y Fondo

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

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

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

Gráfico 17



Fuente: Banco Pichincha C.A.

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

La estructura de fondeo de BP ha mantenido una alta concentración en obligaciones con el público. Hasta 2023, los depósitos a la vista registraron un mayor dinamismo que los depósitos a plazo. En 2024, el aumento sostenido en las tasas pasivas de los depósitos a plazo, derivado de mayores requerimientos de liquidez en el sistema, impulsó una mayor captación en este segmento. Sin embargo, durante 2025 se mantuvo la tendencia a la baja en el costo de fondeo, especialmente en los depósitos a plazo.

A diciembre 2025, el crecimiento anual de las obligaciones con el público es del 12.7%, y se concentra en los depósitos a la vista (crecimiento del 23.2%), con mayor variación anual de los depósitos de ahorro (29.6%), mientras que los depósitos monetarios crecen el 13.7%. En el sistema, los depósitos del público crecen anualmente 14.2%, con una variación positiva en

los depósitos a la vista del 20.3% y depósitos a plazo el 7.6%.

Los depósitos a plazo en BP se contraen el 4.0% anual y 6.5% trimestral; las bandas con mayor decrecimiento anual son de 1 a 30 días (12.0%), y de 31 a 90 días (12.5%). La tasa de interés pasiva referencial a diciembre 2025 es del 5.61% (diciembre 2024 del 7.46%).

El vencimiento de depósitos a plazo se centraliza en el rango entre 1 a 180 días (72.5%).

La concentración por depositante en BP no es representativa; los 25 mayores depositantes frente a obligaciones con el público representan el 7.2% (7.1% diciembre 2025). Por otro lado, los 25 mayores depositantes a 90 días representan el 19.7% de los activos líquidos (26.0% diciembre 2024).

Las obligaciones financieras en BP decrecen anualmente el 20.6% y trimestralmente el 11.2%; la posición de la Entidad en el mercado local le permite acceder a otras fuentes de financiamiento, que provienen principalmente de entidades financieras del exterior (66.9%), multilaterales (17.6%) y financiamiento con la banca pública (15.5%). Las obligaciones con instituciones del exterior corresponden al acceso a operaciones estructuradas con inversionistas del exterior garantizadas con los flujos futuros del Banco Pichincha desde el exterior, por lo que no depende de la liquidez local.

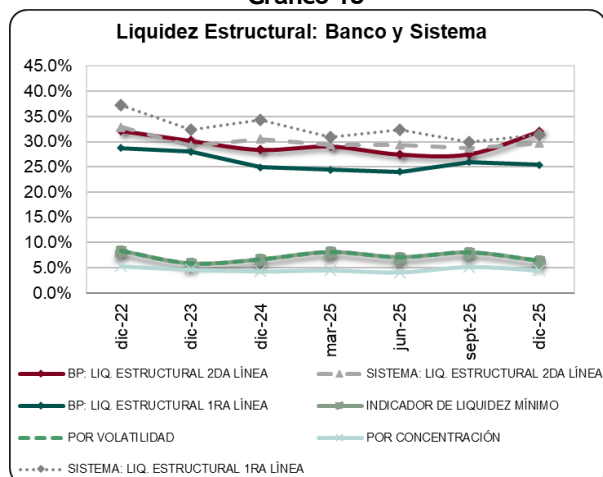
Los valores en circulación (USD 37.5MM) y obligaciones convertibles (principalmente deuda subordinada USD 190MM) en BP se amortizan conforme a los programas establecidos.

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

De acuerdo con los reportes de liquidez entregados por el Banco, a diciembre 2025 en el escenario estático presenta brechas acumuladas negativas de liquidez en todas las bandas de tiempo que son cubiertas por los activos líquidos, la mayor brecha acumulada negativa (entre 61 a 90 días) representa el 30.21% de los activos líquidos netos calculados por el Banco.

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

Gráfico 18



Fuente: Banco Pichincha C.A.

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

A diciembre 2025 los indicadores de liquidez incrementan en comparación anual, por la variación en las inversiones de corto plazo y fondos disponibles, y el incremento de los depósitos a la vista.

A diciembre 2025 la cobertura para su requerimiento mínimo de liquidez es de 5.03 veces (4.30 veces diciembre 2024), mayor al mínimo requerido (1.5 veces). Mientras que el requerimiento de liquidez por volatilidad pasa al 6.36% (6.60% diciembre 2024) por el incremento en los depósitos a la vista y la colocación de cartera; y por concentración el indicador pasa al 4.48% (4.28% diciembre 2024).

La cobertura de los activos líquidos (calculados por la calificadora) de BP para los pasivos de corto plazo es de 25.34% (24.90% diciembre 2024), menor al promedio del sistema (31.33%). La cobertura de liquidez cumple los escenarios de estrés de sus políticas y las normativas vigentes.

Riesgo Operativo

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

De acuerdo con los reportes de la Entidad, analiza los principales riesgos operativos por factor de riesgo se presentan en eventos de procesos (66%), eventos externos (10%), personas (11%) y en tecnología de la información (13%). Sin embargo, por nivel de riesgo inherente el 30% son calificados como de bajo riesgo, un 55% riesgo medio, el 14% de alto riesgo y 1% de riesgo extremo.

Los reportes de la Entidad detallan las medidas de control y mitigación ejecutadas han permitido que las pérdidas reales se mantengan controladas, a diciembre 2025 la pérdida acumulada disminuye 27.2% frente al mismo período de 2024.

En el reporte del Banco de Riesgo Operativo se informa que los niveles de riesgo residual total se mantienen controlados ya que el 77% corresponde a bajo riesgo, el 20% a riesgo medio, 3% riesgo alto y 0.2% riesgo extremo. Para la mitigación de los riesgos extremos y altos, el Banco reporta que cuentan con planes implementados, y por implementar hasta diciembre del 2026; por lo que el nivel de riesgo esperado es mayoritariamente bajo (85%), se reducen los porcentajes de alto riesgo y se elimina el riesgo extremo.

El informe de gestión de auditoría interna del cuarto trimestre de 2025 menciona que durante este período, se realizó el seguimiento mensual al cumplimiento de las soluciones definitivas y mejoras definidas para los procesos relacionados con Tecnología, Continuidad, Seguridad de la Información y Ciberseguridad. Sobre la revisión especial de incidentes Fase 2 SB (PIC-EA274-G03) de los incidentes de indisponibilidad registrados entre abril y agosto de 2025, se detallan los controles requeridos para el fortalecimiento de los procesos sobre los cuales se establecerán indicadores adicionales para el monitoreo periódico de riesgos de incidentes, afectaciones y acciones mitigantes.

En el informe del auditor externo sobre la estructura de control interno de Banco Pichincha C.A. al 31 de diciembre de 2025, se identifica una observación relacionada con la certificación de accesos de usuarios en aplicaciones. Dicha observación se enmarca dentro de una iniciativa de gestión de identidades conocida por la Administración y tratada en los Comités de Seguridad de la Información y de Administración de Riesgos, cuyo inicio de ejecución fue definido para junio de 2026, como parte del plan de fortalecimiento de controles tecnológicos del Banco.

Suficiencia de Capital

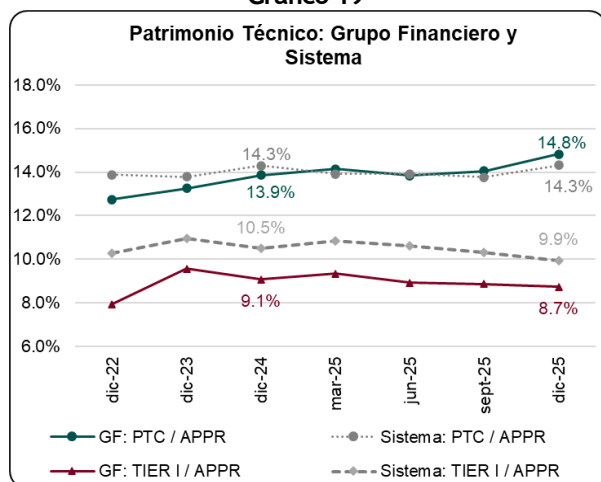
Banco Pichincha mantiene una posición patrimonial adecuada, y el soporte de capital libre para cubrir deterioros potenciales no evidenciados en sus activos productivos, es una fortaleza frente al sistema y algunos de sus pares.

El patrimonio incluida la utilidad del período de BP contabiliza USD 2,211MM crece 14.0% frente a diciembre 2024 y 3.9% en comparación trimestral, que se explica por los resultados del período, y la capitalización de utilidades del año 2024. La realización y valuación de bonos globales, y de

inversiones disponibles para la venta son positivas; también se registran el reparto de dividendos por USD 40.58MM sobre las utilidades generadas en el año 2024.

La estructura patrimonial mantiene su fortaleza por la capitalización constante de una parte de las utilidades acumuladas. En junio 2025 se capitalizaron USD 94.96MM, recursos que provienen de una parte de las utilidades generadas en el año 2024.

Gráfico 19



Fuente: Banco Pichincha C.A.

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

En noviembre 2024, el ente de control introdujo cambios normativos para el cálculo del Patrimonio Técnico, especialmente en el Patrimonio Técnico Primario y los Activos Ponderados por Riesgo. Con la aplicación de esta normativa, se establece un nivel mínimo del 6% como relación entre el Patrimonio Técnico Primario y los Activos Ponderados por Riesgo. Adicionalmente, se establece la norma que regula el requerimiento de patrimonio técnico primario adicional por riesgo sistémico en las entidades del sistema financiero público y privado, que se exigirá a partir del año 2026.

A diciembre 2025, en BP el indicador TIER I / APPR, determina que el patrimonio técnico primario cubre por sí mismo el 9.67% de los activos ponderados por riesgo, y en GFP este indicador llega a 8.73%.

En BP el patrimonio técnico constituido a diciembre 2025 crece anualmente el 21.9%, principalmente por la eliminación en el cálculo de las inversiones en subsidiarias locales y del exterior, y los saldos registrados como anticipo para adquisición de acciones de subsidiarias y/o afiliadas; valores que se suman al cálculo de los activos ponderados por riesgo, lo cual fortalece el indicador de patrimonio técnico constituido frente a activos ponderados por riesgo, que a diciembre 2025 en BP es de 16.5%.

El cambio en la normativa determina además que el resultado del indicador TIER I / Patrimonio Técnico constituido sea del 58.9% a diciembre 2025, menor en comparación anual (67.0% diciembre 2024) por el incremento del patrimonio técnico constituido.

Adicionalmente, la Entidad aplica para el cálculo del Patrimonio Técnico Secundario, la Resolución JPRF-F-2024-0120 del 30 de agosto de 2024 que establece lo siguiente: “Las entidades del sector financiero público y privado podrán durante el ejercicio del año 2024 y 2025, constituir nuevas provisiones genéricas. Dichas provisiones representarán hasta el 5% del total de cartera bruta a diciembre del año inmediato anterior y formarán parte del patrimonio técnico secundario. Esta disposición transitoria estará vigente hasta el 31 de diciembre de 2025. Con la aplicación de la Resolución JPRF-F-2024-0120, el total del Patrimonio Técnico Secundario contabiliza USD 1,176.4MM a diciembre 2025 (USD 772.6MM diciembre 2024).

En BP el capital libre contable suma USD 2,245MM, crece trimestralmente 12.4%, y en comparación anual el 17.9%; el aumento del stock de provisiones luego de castigos, y la mayor estructura del patrimonio (por los resultados positivos del período y capitalización de utilidades, luego del pago de dividendos), han influido en la variación de este indicador.

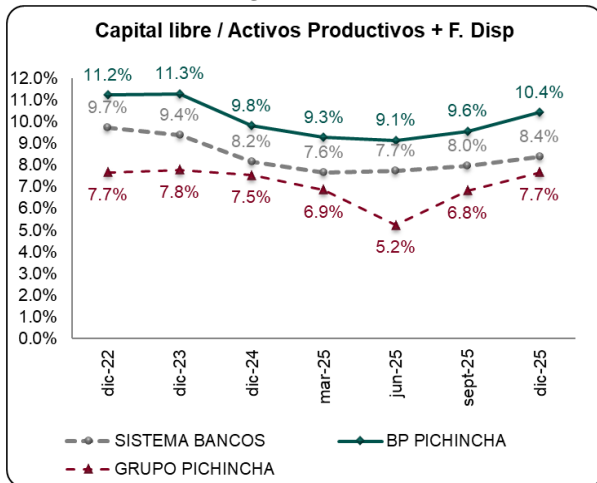
El indicador de capital libre frente a activos productivos en BP, a diciembre 2025 es del 10.4% y se mantiene sobre el promedio del Sistema (8.4%).

Los activos improductivos a diciembre 2025 incrementan anualmente, por la variación gastos diferidos, cartera en riesgo, cuentas por cobrar (por contribución especial en demanda de inconstitucionalidad), y otros activos (por crédito tributario por autorretenciones de impuesto a la renta).

Este indicador de capital libre en GFP a diciembre 2025 es del 7.7%. La diferencia que tiene el indicador del GFP en comparación con BP obedece al mayor porcentaje de activos improductivos en las subsidiarias.

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

Gráfico 20



Fuente: Banco Pichincha C.A.

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

Estimamos que, con base en las políticas de BP, la posición patrimonial se mantenga al menos en el nivel actual. En el actual escenario de incertidumbre, BP dispondría de un soporte patrimonial para cubrir hasta el 10.4% de deterioro de sus activos productivos contabilizados en su balance.

Posicionamiento de los valores en el mercado y Presencia Bursátil

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

Presencia Bursátil					
Instrumento	Resolución Aprobatoria	Calificación Obtenida	Calificadora Riesgo	Fecha Calificación	Saldo USD Miles
Emisión de Obligaciones - Bonos de Género	SCVS-IRQ-DRMV-2022-00002102 21-mar-22	AAA-	BWR	26/11/2025	37,500
VIP-PCH1	SCVS-IRQ-DRMV-2017.2446 18-jul-17	Clase A1: AAA Clase A2-P: B- Clase A2-E: B-	Global	11/11/2025	67,001
VIP-PCH2	SCVS-IRQ-DRMV-SAR-2018-00010654 21-nov-18	Clase A1: AAA Clase A2-P: B- Clase A2-E: B-	Global	14/10/2025	119,977
VIP-PCH3	SCVS-IRQ-DRMV-2019-00023864 4-oct-19	Clase A1: AAA Clase A2-P: C Clase A2-E: C	Global	16/9/2025	63,958
VISP-PCH4	SCVS-IRQ-DRMV-2020-00006999 30-oct-20	Clase A1: AAA Clase A2-P: B- Clase A2-E: B-	Global	5/9/2025	26,830
FIMEPCH5	SCVS-IRQ-DRMV-2021-00004938 14-jun-21	Clase A3: AAA Clase A4: AAA B: AA	PCR	18/9/2025	84,348
VISP-PCH5	SCVS-IRQ-DRMV-2022-00000319 17-ene-22	Clase A1: AAA Clase A2-P: B- Clase A2-E: B-	PCR	19/12/2025	70,792
VISP-PCH6	SCVS-IRQ-DRMV-2022-00008173 22-nov-22	Clase A1: AAA Clase A2-P: B- Clase A2-E: B-	Global	22/10/2025	71,439
VISP-PCH7	SCVS-IRQ-DRMV-2023-00093759 4-dic-23	Clase A1: AAA Clase A2-P: B- Clase A2-E: B-	PCR	30/9/2025	124,893
VISP-PCH8	SCVS-IRQ-DRMV-2024-00015622 15-nov-24	Clase A1: AAA Clase A2-P: B- Clase A2-E: B-	BWR	29/10/2025	140,398
VISP-PCH9	SCVS-IRQ-DRMV-2025-00032594 29-oct-25	Clase A1: AAA Clase A2-P: B- Clase A2-E: B-	PCR	10/9/2025	95,035
Total					902,172

Fuente: Banco Pichincha C.A.

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

BP PICHINCHA

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-22	dic-23	dic-24	mar-25	jun-25	sep-25	dic-25
ACTIVOS								
Depositos en Instituciones Financieras	3,712,976	618,711	440,466	877,344	528,496	657,121	1,029,268	1,174,063
Inversiones Brutas	13,751,983	2,698,229	3,379,168	4,007,624	4,651,547	4,610,226	4,347,212	4,588,701
Cartera Productiva Bruta	50,016,329	10,194,887	11,135,210	12,483,809	12,844,915	13,216,206	13,227,100	13,321,029
Otros Activos Productivos Brutos	2,171,005	717,784	851,338	904,378	960,305	1,102,570	1,173,552	1,183,771
Total Activos Productivos	69,652,293	14,229,611	15,806,182	18,273,155	18,985,262	19,586,124	19,777,131	20,267,564
Fondos Disponibles Improductivos	5,387,672	1,599,183	1,463,152	1,198,448	1,318,958	1,283,922	1,185,929	1,324,675
Cartera en Riesgo	1,544,206	273,562	408,002	462,090	482,797	556,164	561,626	534,975
Activo Fijo	814,429	242,291	224,628	215,141	214,098	212,091	213,753	216,506
Otros Activos Improductivos	3,178,759	515,621	624,366	955,241	982,432	1,066,449	1,077,167	1,004,121
Total Provisiones	(3,923,769)	(1,394,792)	(1,478,269)	(1,610,976)	(1,617,538)	(1,680,132)	(1,739,217)	(1,805,070)
Total Activos Improductivos	10,925,065	2,630,658	2,720,148	2,830,921	2,998,285	3,118,625	3,038,474	3,080,276
TOTAL ACTIVOS	76,653,590	15,465,477	17,048,062	19,493,101	20,366,009	21,024,617	21,076,388	21,542,770
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	60,598,233	12,305,969	13,453,551	15,672,838	16,491,333	17,062,303	17,116,551	17,657,367
Depósitos a la Vista	33,425,437	7,672,304	7,853,852	9,593,750	10,364,292	11,183,238	10,874,464	11,818,453
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	25,130,434	4,194,608	5,062,756	5,495,876	5,563,739	5,331,882	5,663,210	5,247,556
Depósitos en Garantía	1,048	403	365	379	384	288	324	327
Depósitos Restringidos	2,041,313	438,654	536,577	582,832	562,918	546,895	578,553	591,031
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	90,111	66,108	63,812	12,190	37,319	44,745	51,122	16,552
Aceptaciones en Circulación	60,276	-	-	265	754	1,201	551	1,087
Obligaciones Financieras	4,186,634	754,435	858,842	989,985	963,330	928,875	885,796	786,228
Valores en Circulación	287,794	175,000	125,000	62,500	50,000	50,000	37,500	37,500
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	570,638	231,250	204,500	205,000	222,500	213,750	193,750	190,000
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	2,917,307	400,870	483,812	577,280	606,711	612,982	628,939	607,387
Provisiones para Contingentes	77,664	53,792	52,736	34,210	37,039	35,583	34,038	35,556
TOTAL PASIVO	68,788,657	13,987,424	15,242,253	17,554,268	18,408,986	18,949,439	18,948,247	19,331,677
TOTAL PATRIMONIO	7,864,933	1,478,053	1,805,808	1,938,832	1,957,023	2,075,178	2,128,141	2,211,093
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	76,653,590	15,465,477	17,048,062	19,493,101	20,366,009	21,024,617	21,076,388	21,542,770
CONTINGENTES	22,433,571	5,024,252	4,834,142	4,767,389	4,842,022	5,027,797	5,181,770	5,228,907
RESULTADOS								
Intereses Ganados	6,124,365	1,249,726	1,494,446	1,696,853	453,713	911,660	1,381,557	1,854,667
Intereses Pagados	2,509,597	288,235	530,732	694,055	164,795	325,821	474,678	617,738
Intereses Netos	3,614,769	961,492	963,714	1,002,798	288,918	585,839	906,879	1,236,929
Otros Ingresos Financieros Netos	601,594	55,276	127,736	151,508	40,526	83,116	136,029	181,543
Margen Bruto Financiero (IO)	4,216,363	1,016,768	1,091,450	1,154,306	329,445	668,955	1,042,907	1,418,471
Ingresos por Servicios (IO)	1,063,593	219,234	249,375	262,399	69,850	141,824	213,985	288,800
Otros Ingresos Operacionales (IO)	321,754	110,213	140,910	138,806	42,940	105,031	144,761	191,824
Gastos de Operacion (Goperac)	2,719,556	693,656	717,875	785,644	213,176	434,468	657,414	890,395
Otras Perdidas Operacionales	166,835	83,722	87,812	119,530	42,157	84,900	105,947	133,707
Margen Operacional antes de Provisiones	2,715,318	568,838	676,047	650,338	186,902	396,441	638,293	874,993
Provisiones (Goperac)	1,753,638	435,917	501,091	510,169	126,317	290,781	486,705	650,052
Margen Operacional Neto	961,680	132,921	174,956	140,169	60,585	105,660	151,588	224,941
Otros Ingresos	438,580	101,600	91,158	101,610	25,083	53,538	83,607	107,631
Otros Gastos y Perdidas	75,442	12,765	15,993	26,921	9,432	13,548	16,499	18,077
Impuestos y Participacion de Empleados	378,376	71,700	64,916	64,573	22,064	41,266	58,169	73,997
RESULTADOS DEL EJERCICIO	946,443	150,056	185,205	150,286	54,172	104,384	160,527	240,498

BP PICHINCHA

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-22	dic-23	dic-24	mar-25	jun-25	sep-25	dic-25
CALIDAD DE ACTIVOS								
Act. Productivos + F. Disponibles	75,039,965	15,828,794	17,269,335	19,471,603	20,304,220	20,870,045	20,963,060	21,592,238
Cartera Bruta total	51,560,535	10,468,449	11,543,213	12,945,899	13,327,712	13,772,371	13,788,726	13,856,004
Cartera Vencida	493,833	96,649	158,936	174,558	184,649	183,538	172,477	185,696
Cartera en Riesgo	1,544,206	273,562	408,002	462,090	482,797	556,164	561,626	534,975
Cartera C+D+E	-	817,059	917,531	1,032,768	1,037,953	1,110,782	1,169,450	1,173,975
Provisiones para Cartera	(3,421,944)	(1,160,166)	(1,225,864)	(1,414,408)	(1,413,662)	(1,466,070)	(1,523,523)	(1,589,453)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	86.4%	84.4%	85.3%	86.6%	86.4%	86.3%	86.7%	86.8%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	123.9%	130.9%	131.0%	130.2%	130.8%	130.7%	131.3%	134.0%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	0.96%	0.92%	1.38%	1.35%	1.39%	1.33%	1.25%	1.34%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	2.99%	2.61%	3.53%	3.57%	3.62%	4.04%	4.07%	3.86%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	4.93%	5.44%	6.57%	7.37%	7.07%	7.39%	7.30%	7.25%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.00%	6.82%	7.01%	7.12%	6.97%	7.24%	7.58%	7.58%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	226.63%	443.76%	313.38%	313.49%	300.48%	270.00%	277.33%	303.75%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestructurada por vencer	137.64%	213.16%	168.50%	151.78%	153.93%	147.54%	154.66%	161.84%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	-	148.58%	139.35%	140.27%	139.77%	135.19%	133.19%	138.42%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6.64%	11.08%	10.62%	10.93%	10.61%	10.65%	11.05%	11.47%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	-	155.39%	146.60%	147.50%	147.67%	143.08%	141.18%	146.59%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.00%	7.75%	6.47%	7.73%	7.84%	7.84%	7.32%	7.26%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.00%	65.00%	48.45%	58.28%	60.10%	58.48%	53.75%	51.36%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0.00%	10.60%	10.70%	10.98%	8.72%	9.73%	10.97%	11.51%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	-	26.49%	29.16%	18.28%	3.30%	7.27%	12.57%	16.34%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	0.00%	37.35%	40.86%	50.28%	60.22%	49.62%	48.40%	43.94%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.00%	2.08%	2.36%	2.55%	3.29%	2.82%	2.96%	2.75%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR	14.32%	11.98%	11.86%	14.94%	15.37%	15.22%	15.48%	16.46%
TIER I / APPR	9.94%	9.40%	11.65%	10.01%	10.42%	9.85%	9.78%	9.67%
PTC / Activos y Contingentes	9.20%	7.28%	6.66%	9.64%	9.80%	9.94%	10.10%	10.65%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	9.49%	19.04%	18.18%	10.78%	10.15%	9.49%	9.31%	8.55%
PTC / VRO	-	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d
Capital libre (USD M)**	6,270,434	1,760,530	1,929,763	1,904,072	1,879,092	1,902,205	1,997,659	2,244,869
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	8.36%	11.22%	11.27%	9.80%	9.28%	9.14%	9.55%	10.42%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	53.10%	63.06%	60.56%	53.84%	52.81%	50.90%	51.88%	56.12%
TIER I / Patrimonio Técnico	69.37%	78.45%	98.23%	66.98%	67.82%	64.74%	63.16%	58.75%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10.81%	10.24%	11.11%	10.61%	9.82%	10.24%	10.49%	10.78%
TIER I / Activo Neto Promedio	8.69%	8.11%	8.81%	8.58%	8.41%	8.27%	8.26%	8.17%
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	97	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	5,434,874	1,262,493	1,393,922	1,435,982	400,078	830,909	1,295,706	1,765,388
Result. antes de impuest. y particip. trab.	1,324,818	221,756	250,121	214,859	76,236	145,650	218,696	314,495
Margen de Interés Neto	59.02%	76.94%	64.49%	59.10%	63.68%	64.26%	65.64%	66.69%
ROE	12.63%	10.63%	11.28%	8.03%	11.12%	10.40%	10.53%	11.59%
ROE Operativo	12.83%	9.42%	10.66%	7.49%	12.44%	10.53%	9.94%	10.84%
ROA	1.30%	1.04%	1.14%	0.82%	1.09%	1.03%	1.06%	1.17%
ROA Operativo	1.32%	0.92%	1.08%	0.77%	1.22%	1.04%	1.00%	1.10%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	66.29%	75.92%	68.89%	69.73%	72.17%	70.48%	69.98%	70.05%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	5.49%	7.29%	6.39%	5.88%	6.20%	6.19%	6.35%	6.42%
M.B.F. / Activos Productivos Promedio	6.42%	7.73%	7.27%	6.77%	7.07%	7.07%	7.31%	7.36%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	64.58%	76.63%	74.12%	78.45%	67.58%	73.35%	76.25%	74.29%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	82.31%	89.47%	87.45%	90.24%	84.86%	87.28%	88.30%	87.26%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	50.04%	54.94%	51.50%	54.71%	53.28%	52.29%	50.74%	50.44%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.15%	7.83%	7.50%	7.09%	6.81%	7.16%	7.52%	7.51%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	9,100,647	2,217,895	1,903,618	2,075,792	1,847,454	1,941,043	2,215,197	2,498,738
Activos Liquidos (BWR)	14,265,699	2,842,567	2,924,822	3,091,677	3,245,593	3,333,484	3,549,003	3,650,583
25 Mayores Depositantes	-	1,000,874	933,730	1,110,882	1,274,099	1,477,408	1,558,652	1,262,788
100 Mayores Depositantes	-	1,821,416	1,683,676	1,913,992	2,168,187	2,337,917	2,519,058	2,096,936
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	31.33%	28.71%	28.00%	24.94%	24.44%	24.05%	26.00%	25.37%
Índice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	29.71%	32.17%	30.18%	28.39%	29.08%	27.47%	27.53%	32.00%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	8.28%	5.81%	6.60%	8.05%	7.04%	7.98%	6.36%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	-	3.89	5.20	4.30	3.61	3.90	3.45	5.03
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0.00%	32.25%	48.84%	48.46%	36.17%	37.20%	40.05%	36.01%
Indicador de cobertura de liquidez 30 días (ICL)	-	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	31.33%	28.69%	27.96%	24.90%	24.41%	23.98%	25.99%	25.34%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	19.99%	22.39%	18.20%	16.72%	13.90%	13.96%	16.22%	17.35%
25 May. Deposit. /Oblig con el Público	0.00%	8.13%	6.94%	7.09%	7.73%	8.66%	9.11%	7.15%
25 May. Deposit. /Activos Líquidos (BWR)	0.00%	35.21%	31.92%	35.93%	39.26%	44.32%	43.92%	34.59%
25 May Dep a 90 días/Activos líquidos	N/D	27.92%	25.74%	25.98%	29.82%	34.92%	32.08%	19.66%
RIESGO DE MERCADO								
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	3.55%	3.11%	3.35%	3.63%	3.85%	3.70%	3.60%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	1.97%	1.56%	1.98%	2.09%	2.11%	2.03%	2.89%

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

GRUPO PICHINCHA

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-22	dic-23	dic-24	mar-25	jun-25	sep-25	dic-25
ACTIVOS								
Depositos en Instituciones Financieras	3,712,976	897,432	628,270	1,016,822	672,514	1,007,040	1,387,039	1,470,096
Inversiones Brutas	13,751,983	3,737,306	4,685,258	5,204,669	6,401,987	6,406,147	6,045,574	6,032,615
Cartera Productiva Bruta	50,016,329	14,767,610	16,064,021	15,411,681	15,915,524	16,399,326	16,859,349	17,163,543
Otros Activos Productivos Brutos	2,171,005	334,797	376,245	641,147	590,188	623,771	699,634	709,227
Total Activos Productivos	69,652,293	19,737,145	21,753,794	22,274,319	23,580,213	24,436,285	24,991,596	25,375,480
Fondos Disponibles Improductivos	5,387,672	1,827,969	1,830,498	1,265,244	1,385,928	1,375,424	1,269,831	1,386,141
Cartera en Riesgo	1,544,206	462,844	620,942	517,278	542,607	956,483	613,094	596,312
Activo Fijo	814,429	330,997	316,106	278,472	278,764	278,624	280,399	283,798
Otros Activos Improductivos	3,178,759	847,695	964,188	1,147,997	1,218,777	1,283,782	1,295,429	1,201,703
Total Provisiones	(3,923,769)	(1,658,395)	(1,763,632)	(1,678,449)	(1,673,665)	(1,738,414)	(1,802,910)	(1,867,164)
Total Activos Improductivos	10,925,065	3,469,506	3,731,734	3,208,991	3,426,077	3,894,313	3,458,753	3,467,954
TOTAL ACTIVOS	76,653,590	21,548,256	23,721,897	23,804,861	25,332,625	26,592,184	26,647,439	26,976,270
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	60,598,233	17,338,469	19,015,115	19,641,693	21,087,327	22,287,475	22,379,581	22,825,123
Depósitos a la Vista	33,425,437	9,764,974	9,828,897	10,813,613	11,525,840	12,774,329	13,134,673	13,903,060
Operaciones de Reporto	-	58,342	55,304	31,778	94,300	46,064	45,940	209,778
Depósitos a Plazo	25,130,434	6,984,138	8,513,170	8,213,036	8,903,830	8,919,843	8,620,036	8,120,873
Depósitos en Garantía	1,048	403	365	379	384	288	323	327
Depósitos Restringidos	2,041,313	530,613	617,380	582,887	562,974	546,951	578,608	591,085
Operaciones Interbancarias	-	17,945	66,795	5,172	-	44,607	5,348	-
Obligaciones Inmediatas	90,111	78,804	73,924	17,358	41,488	47,937	55,156	22,213
Aceptaciones en Circulación	60,276	-	-	265	754	1,201	551	1,087
Obligaciones Financieras	4,186,634	1,077,299	1,193,157	1,033,772	1,000,681	946,483	893,432	786,228
Valores en Circulación	287,794	205,728	156,327	62,500	50,000	50,000	37,500	37,500
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	570,638	342,130	326,034	238,134	257,113	251,428	231,328	227,550
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	2,917,307	725,677	777,468	723,057	762,323	777,306	814,954	761,936
Provisiones para Contingentes	77,664	61,600	59,203	35,461	39,713	36,724	36,026	37,421
TOTAL PASIVO	68,788,657	19,847,653	21,668,024	21,757,414	23,239,399	24,443,160	24,453,876	24,699,059
TOTAL PATRIMONIO	7,864,933	1,700,603	2,053,873	2,047,448	2,093,226	2,149,023	2,193,563	2,277,211
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	76,653,590	21,548,256	23,721,897	23,804,861	25,332,625	26,592,184	26,647,439	26,976,270
CONTINGENTES	22,433,571	7,327,477	7,008,284	5,038,908	5,160,717	5,370,219	5,538,362	5,565,438
RESULTADOS								
Intereses Ganados	6,124,365	1,652,262	2,009,623	1,967,828	518,241	1,041,194	1,581,089	2,126,253
Intereses Pagados	2,509,597	427,685	783,191	861,298	204,076	408,548	603,503	789,524
Intereses Netos	3,614,769	1,224,578	1,226,432	1,106,529	314,165	632,647	977,586	1,336,729
Otros Ingresos Financieros Netos	601,594	81,805	150,108	149,696	30,652	91,047	147,551	202,323
Margen Bruto Financiero (IO)	4,216,363	1,306,383	1,376,540	1,256,225	344,818	723,693	1,125,138	1,539,052
Ingresos por Servicios (IO)	1,063,593	284,619	324,641	295,364	79,995	159,281	240,219	320,065
Otros Ingresos Operacionales (IO)	321,754	60,180	77,320	105,013	26,459	59,517	87,917	119,826
Gastos de Operacion (Goperac)	2,719,556	891,231	930,844	930,267	247,402	507,876	763,930	1,029,361
Otras Perdidas Operacionales	166,835	44,226	29,048	43,540	12,346	27,647	36,672	50,748
Margen Operacional antes de Provisiones	2,715,318	715,726	818,609	682,794	191,523	406,969	652,671	898,834
Provisiones (Goperac)	1,753,638	639,261	730,919	576,030	137,960	310,987	517,722	693,416
Margen Operacional Neto	961,680	76,465	87,690	106,765	53,563	95,982	134,949	205,417
Otros Ingresos	438,580	198,431	213,478	180,422	59,427	96,373	139,575	143,276
Otros Gastos y Perdidas	75,442	53,644	66,400	74,997	22,774	39,766	55,783	24,578
Impuestos y Participación de Empleados	378,376	85,014	81,687	73,772	24,320	45,478	64,928	87,264
RESULTADOS DEL EJERCICIO	946,443	136,238	153,080	138,417	65,897	107,111	153,813	236,850

GRUPO PICHINCHA

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-22	dic-23	dic-24	mar-25	jun-25	sep-25	dic-25
CALIDAD DE ACTIVOS								
Act. Productivos + F. Disponibles	75,039,965	21,565,114	23,584,292	23,539,563	24,966,141	25,811,708	26,261,426	26,761,621
Cartera Bruta total	51,560,535	15,230,454	16,684,963	15,928,959	16,458,132	17,355,809	17,472,443	17,759,855
Cartera Vencida	493,833	246,119	336,976	196,280	204,546	388,257	194,930	225,730
Cartera en Riesgo	1,544,206	462,844	620,942	517,278	542,607	956,483	613,094	596,312
Cartera C+D+E	-	1,201,157	1,330,604	1,161,867	1,162,045	1,240,720	1,316,202	1,328,567
Provisiones para Cartera	(3,421,944)	(1,396,257)	(1,484,849)	(1,476,264)	(1,464,984)	(1,520,018)	(1,583,119)	(1,647,514)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	86.4%	85.0%	85.4%	87.4%	87.3%	86.3%	87.8%	88.0%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	123.9%	120.7%	119.9%	123.4%	123.1%	120.6%	122.9%	125.1%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)		1.62%	2.02%	1.23%	1.24%	2.24%	1.12%	1.27%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	0.96%	3.04%	3.72%	3.25%	3.30%	5.51%	3.51%	3.36%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	2.99%	5.03%	5.92%	6.46%	6.28%	8.36%	6.17%	6.04%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	4.93%	7.10%	7.23%	6.64%	6.44%	6.55%	6.88%	6.85%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	0.00%	314.98%	248.66%	292.25%	277.31%	162.76%	264.09%	282.56%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Rees	226.63%	190.40%	156.29%	146.85%	145.56%	107.26%	150.08%	157.05%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	137.64%	121.37%	116.04%	130.11%	129.49%	125.47%	123.02%	126.82%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)		9.17%	8.90%	9.27%	8.90%	8.76%	9.06%	9.28%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	6.64%	128.91%	123.26%	137.24%	137.14%	133.09%	130.64%	134.59%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.		6.93%	5.59%	7.11%	6.97%	6.97%	6.38%	6.18%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.00%	70.48%	51.26%	61.27%	60.54%	61.94%	56.21%	53.03%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0.00%	34.84%	10.86%	9.68%	7.86%	8.62%	9.70%	10.14%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	0.00%	38.27%	30.64%	21.60%	7.88%	17.19%	25.88%	20.77%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones		45.01%	52.91%	45.43%	61.42%	50.22%	48.95%	44.95%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.00%	7.04%	2.52%	2.55%	2.75%	2.33%	2.43%	2.25%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR	14.32%	12.74%	13.25%	13.86%	14.14%	13.84%	14.04%	14.82%
TIER I / APPR	9.94%	7.94%	9.57%	9.08%	9.35%	8.91%	8.86%	8.73%
PTC / Activos y Contingentes	9.20%	7.54%	7.52%	8.69%	8.73%	8.52%	8.64%	9.16%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	9.49%	17.13%	15.42%	12.59%	11.84%	11.46%	11.28%	10.44%
PTC / VRO		n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d
Capital libre (USD M)**	6,270,434	1,644,210	1,822,837	1,767,512	1,710,438	1,348,709	1,789,946	2,046,245
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	8.36%	7.67%	7.78%	7.52%	6.87%	5.24%	6.83%	7.66%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	53.10%	50.04%	48.95%	47.63%	45.60%	34.87%	44.99%	49.57%
TIER I / Patrimonio Tecnico	69.37%	62.34%	72.23%	65.54%	66.12%	64.40%	63.10%	58.90%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10.81%	25.85%	9.07%	8.62%	8.52%	8.53%	8.70%	8.97%
TIER I / Activo Neto Promedio	8.69%	20.63%	7.37%	6.91%	7.17%	6.96%	6.96%	6.91%
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	97	2,932	3,818	4,173	970	2,714	3,541	4,456
Ingresos Operativos Netos	5,434,874	1,606,957	1,749,452	1,613,061	438,925	914,844	1,416,601	1,928,195
Result. antes de impuest. y particip. trab.	1,324,818	221,252	234,767	212,189	90,217	152,589	218,741	324,114
Margen de Interés Neto	59.02%	74.12%	61.03%	56.23%	60.62%	60.76%	61.83%	62.87%
ROE	12.63%	25.95%	8.15%	6.75%	12.73%	10.21%	9.67%	10.95%
ROE Operativo	12.83%	14.56%	4.67%	5.21%	10.35%	9.15%	8.49%	9.50%
ROA	1.30%	2.07%	0.68%	0.58%	1.07%	0.85%	0.81%	0.93%
ROA Operativo	1.32%	1.16%	0.39%	0.45%	0.87%	0.76%	0.71%	0.81%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	66.29%	76.20%	70.12%	68.76%	71.75%	69.43%	69.25%	69.55%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio	5.49%	21.92%	5.91%	5.04%	5.49%	5.44%	5.53%	5.63%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6.42%	23.38%	6.64%	5.71%	6.02%	6.20%	6.35%	6.46%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	64.58%	89.32%	89.29%	84.36%	72.03%	76.42%	79.32%	77.15%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	82.31%	95.24%	94.99%	93.38%	87.80%	89.51%	90.47%	89.35%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	50.04%	55.46%	53.21%	57.67%	56.37%	55.51%	53.93%	53.38%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.15%	23.26%	7.34%	6.34%	6.27%	6.50%	6.77%	6.79%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	9,100,647	2,725,401	2,458,768	2,282,066	2,058,442	2,382,464	2,656,870	2,856,236
Activos Líquidos (BWR)	14,265,699	3,341,507	3,483,294	3,401,772	3,642,803	4,094,257	4,034,613	3,886,180
25 Mayores Depositantes	-	1,031,741	949,977	1,284,858	1,368,028	1,596,113	1,595,521	1,413,933
100 Mayores Depositantes	-	1,821,416	1,683,676	1,913,992	2,168,187	2,337,917	2,519,058	2,096,936
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	31.33%	26.23%	24.94%	23.91%	24.27%	24.62%	24.08%	22.82%
Indice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	29.71%	26.22%	24.85%	24.96%	25.66%	24.74%	23.81%	26.95%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	8.28%	5.81%	6.60%	8.05%	7.04%	7.98%	6.36%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	-	3.17	4.28	3.78	3.19	3.52	2.98	4.24
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0.00%	27.43%	41.01%	44.05%	32.22%	30.29%	35.23%	33.83%
Indicador de cobertura de liquidez 30 días (ICL)		n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	31.33%	26.21%	24.91%	23.88%	24.25%	24.57%	24.07%	22.80%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	19.99%	21.38%	17.59%	16.02%	13.70%	14.29%	15.85%	16.76%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0.00%	5.95%	5.00%	6.54%	6.49%	7.16%	7.13%	6.19%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	0.00%	30.88%	27.27%	37.77%	37.55%	38.98%	39.55%	36.38%
25 May Dep a 90 días/Activos líquidos	N/D	0.00%	0.00%	23.62%	26.57%	28.43%	28.22%	18.47%
RIESGO DE MERCADO								
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	3.08%	2.74%	3.17%	3.39%	3.72%	3.59%	3.50%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	-1.71%	-1.37%	-1.87%	-1.96%	-2.04%	-1.97%	2.80%

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

ANEXO ENTORNO OPERATIVO:

Entorno macroeconómico y riesgo sectorial

Por actualizar para informe definitivo.

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 3.73%, 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 2023¹.

Indicador	2022	2023 (p)	2024 (p)	2025 (p)	2026 (proy)
Producto Interno Bruto (PIB)	5.87%	1.83%	-1.94%	3.73%	2.50%
Exportaciones	7.85%	0.82%	0.79%	6.45%	3.20%
Importaciones	9.55%	0.07%	1.46%	3.92%	2.10%
Consumo final Gobierno	1.39%	1.84%	0.27%	0.04%	1.00%
Consumo final Hogares	6.00%	3.63%	-1.65%	2.74%	2.10%
Formación Bruta de Capital Fijo	9.19%	0.13%	-2.01%	5.58%	3.30%

Fuente: BCE

Elaboración: BWR

Según los datos publicados por el BCE en marzo 2024, la economía ecuatoriana registró un crecimiento interanual de 3.40% en el cuarto trimestre de 2025. Este desempeño estuvo impulsado principalmente por la recuperación del consumo de los hogares (+2.94%) y al mayor dinamismo de las exportaciones no petroleras (+13.76%).

A nivel sectorial, 16 de las 20 ramas de actividad económica reportaron variaciones positivas, lo que evidencia una mejora generalizada en la estructura productiva nacional durante el periodo 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 diciembre 2025, esta cerró en 1.91%, con un incremento de 1.38 p.p. respecto al mismo mes del 2024, cuando se ubicó en 0.53%, 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 819.01, presentando un incremento de USD 21.04 frente a diciembre 2024.

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, en el año 2025 el SRI alcanzó una recaudación record de USD 21,500 millones, lo que representa un incremento del 6.8% con respecto al 2024². El incremento del ingreso por IVA en 10.27% con respecto al mismo periodo del 2024 permitió que la recaudación de este impuesto alcanzara USD 11,077 millones. Adicionalmente, la recaudación de impuesto a la renta aumentó un 6.1% y la recaudación por ISD presenta un incremento marginal de 1%³. 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.

A diciembre 2025, el sector petrolero continúa con la tendencia decreciente, la producción petrolera estatal disminuyó 8.71% y la privada lo hizo en 2.65%. 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 subió a B- en febrero 2026, como resultado de menores necesidades de financiamiento, regreso exitoso a los mercados financieros, una mejora en la estructura de la deuda, incremento de las reservas internacionales y a una economía más estable.

¹ <https://www.forbes.com.ec/columnistas/mas-alla-dato-n80368>

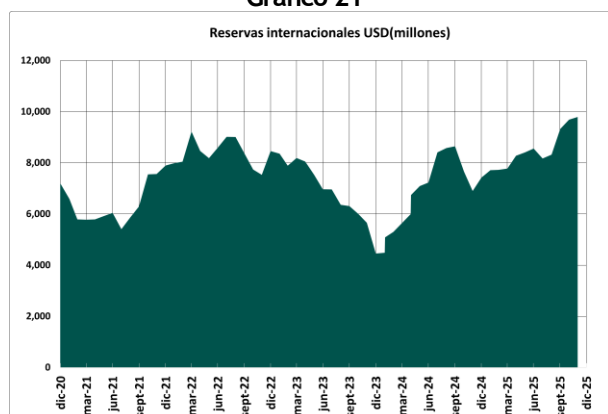
² <https://www.primicias.ec/economia/recaudacion-sri-crecimiento-iva-impuestos-ocasionales-noboa114298-114298/>

³ <https://www.sri.gob.ec/estadisticas-generales-de-recaudacion-sri>

Fitch considera que Ecuador pasó de una situación de estrés financiero inmediato a una de mayor estabilidad y acceso a financiamiento, aunque sigue siendo un crédito de alto riesgo. Adicionalmente, en noviembre 2025 Fitch también 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 pago⁴.

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).

Gráfico 21



Fuente: BCE
Elaboración: BWR

Por último, en noviembre 2025 la asamblea aprobó 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 5,413MM (3.9% del PIB), que es inferior al déficit del 4.4% del año 2025⁵. 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 millones⁶. 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 continúa ajustándose en un entorno caracterizado por la moderación de la inflación, condiciones financieras aún restrictivas y persistente incertidumbre geopolítica y comercial. De acuerdo con el Fondo Monetario Internacional, el crecimiento global se ubicó en 3,3% en 2024 y 3,2% en 2025, y se proyecta una leve recuperación hacia 3,3% en 2026 y 3,2% en 2027, reflejando una mayor resiliencia de la actividad económica respecto a lo anticipado previamente. Este desempeño continúa por debajo del promedio histórico de largo plazo, con una expansión moderada en las economías avanzadas, cercana al 1,5%-1,7%, afectadas por condiciones monetarias restrictivas y baja productividad, mientras que las economías emergentes y en desarrollo mantienen un crecimiento superior al 4%, impulsadas principalmente por Asia. La inflación global ha seguido una trayectoria descendente como resultado de la normalización de las cadenas de suministro y de políticas monetarias contractivas, aunque persisten presiones en el componente de servicios y divergencias entre países. No obstante, el Banco Mundial advierte que los riesgos a la baja continúan siendo relevantes, incluyendo tensiones geopolíticas, fragmentación del comercio internacional, elevados niveles de endeudamiento público y vulnerabilidades en el sistema financiero.

En este contexto, los organismos internacionales subrayan la importancia de fortalecer la credibilidad de las políticas macroeconómicas mediante marcos fiscales sostenibles, políticas monetarias prudentes e instituciones sólidas. La resiliencia observada en varias economías emergentes responde, en parte, a mejoras en sus fundamentos macroeconómicos, incluyendo una mayor acumulación de reservas internacionales y regímenes monetarios más creíbles, lo que ha contribuido a mitigar presiones cambiarias. Sin embargo, el creciente uso de políticas industriales orientadas a fortalecer sectores estratégicos plantea desafíos en términos de eficiencia, sostenibilidad fiscal y potenciales distorsiones en el comercio internacional. En conjunto, el entorno global continúa demandando la implementación de reformas estructurales que

⁴ <https://www.fitchratings.com/research/sovereigns/fitch-upgrades-ecuador-lt-instruments-at-b-assigns-recovery-rating-of-rr3-removes-uco-21-11-2025>

⁵ <https://www.primicias.ec/economia/daniel-noboa-proforma-presupuesto-asamblea-nacional-108332/>

⁶ <https://www.elcomercio.com/actualidad/negocios/ecuador-recurrira-deuda-sostener-presupuesto-2026/>



impulsen el crecimiento potencial, refuercen la estabilidad macroeconómica y fortalezcan la capacidad de respuesta ante shocks externos.

Economía Latinoamericana

La economía de América Latina y el Caribe mantiene un crecimiento bajo y heterogéneo en un contexto global desafiante. De acuerdo con la CEPAL⁷ la región creció aproximadamente 2,2% en 2024 y se proyecta una desaceleración a 1,8% en 2025, reflejando limitaciones estructurales y un entorno externo menos favorable. Esta dinámica es consistente con estimaciones del Fondo Monetario Internacional, que también apuntan a un crecimiento moderado y por debajo de otras regiones emergentes. En materia de precios, la inflación regional ha continuado descendiendo desde los niveles elevados observados en 2022-2023, como resultado de políticas monetarias restrictivas, la normalización de los precios internacionales y menores presiones de demanda, aunque con trayectorias diferenciadas entre países. No obstante, en varias economías la inflación subyacente, especialmente en servicios, muestra mayor persistencia, en línea con lo señalado por el Fondo Monetario Internacional.

Sin embargo, la región continúa enfrentando desafíos estructurales significativos. El bajo crecimiento potencial, la limitada inversión y la débil productividad siguen condicionando el desempeño económico. A esto se suman riesgos externos asociados a la desaceleración del comercio global, la fragmentación geoeconómica y la volatilidad de los mercados financieros internacionales. Asimismo, persisten vulnerabilidades fiscales, caracterizadas por elevados niveles de deuda y reducidos espacios de política, lo que podría amplificar el impacto de mayores costos de financiamiento, particularmente en economías con marcos institucionales más frágiles. En este contexto, los organismos internacionales coinciden en la necesidad de fortalecer la credibilidad de las políticas macroeconómicas, consolidar las finanzas públicas y avanzar en reformas estructurales orientadas a dinamizar la inversión, mejorar la productividad y aumentar la resiliencia frente a choques externos.

Sistema Bancos Privados

Resumen Q4 2025

Durante el cuarto trimestre del año 2025, el sistema de bancos privados presenta un desempeño favorable y un crecimiento moderado, impulsada en la expansión del crédito y en mejores niveles de rentabilidad. El entorno macroeconómico presentó mayor estabilidad con respecto a los periodos de mayor volatilidad observados en los últimos años, aunque aún persisten riesgos asociados al contexto fiscal, político y de seguridad del país.

La cartera del sistema continua con la tendencia de crecimiento impulsada principalmente por los segmentos de consumo y productivo. Este dinamismo responde a una mayor demanda de financiamiento por parte de hogares y empresas que pudo ser atendida con la liquidez acumulada en los trimestres previos. Por otra parte, a la fecha de corte se evidencia una disminución interanual de la morosidad en estos segmentos, explicada principalmente por el mayor crecimiento de la cartera total en relación con el incremento de la cartera en riesgo.

La utilidad del sistema a diciembre 2025 registró un incremento interanual del 43.4 % respecto a diciembre de 2024, evidenciando una recuperación en los resultados y alcanzando un máximo histórico. Esta mejora se explica principalmente por el crecimiento de la cartera de crédito y el consecuente aumento de los ingresos por intereses, junto con una disminución en el costo de fondeo. No obstante, este desempeño se vio parcialmente atenuado por el incremento en los gastos operativos y en la constitución de provisiones. El retorno sobre activos y sobre patrimonio presenta un incremento con respecto al año anterior, alcanzando 1.30% y 12.63%, respectivamente. Este comportamiento se explica principalmente por mayores ingresos por intereses, impulsados por el crecimiento de la cartera en segmentos más rentables, así como por la disminución de las tasas pasivas, lo que permitió la recuperación del margen financiero (de 53.02% en dic-24 a 59.02% en dic-25). No obstante, estos efectos se ven parcialmente compensados por el aumento de los costos operativos (+6.3%) y por una mayor constitución de provisiones (+15.8%).

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 registró una disminución de la morosidad total de 0.16 p.p. respecto a

⁷ https://www.cepal.org/es/publicaciones/84460-balance-preliminar-economias-america-latina-caribe-2025?utm_source=chatgpt.com



diciembre de 2024. Durante 2023 y gran parte de 2024 el crecimiento de la cartera se desaceleró; no obstante, a partir del último trimestre de 2024 se observa una recuperación en la expansión del crédito, lo que ha contribuido a la tendencia decreciente de los indicadores de morosidad observada hasta la fecha de corte.

El crecimiento interanual de la cartera bruta se desaceleró en 2024, ubicándose en 9,1 %, nivel inferior al registrado al cierre de 2023 (9,3 %). Para diciembre de 2025, el crecimiento de la cartera bruta se incrementa hasta 12,25 %, impulsado principalmente por los segmentos de consumo y microcrédito, los cuales permiten generar mayores márgenes financieros debido a los niveles de tasas activas máximas establecidos para estos segmentos.

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 año 2026

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 similar al del año 2025 debido a la mayor estabilidad económica y ausencia de estiajes de los primeros meses del año.

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 un ajuste en la posición de liquidez de la economía como resultado de las amortizaciones de las emisiones del Gobierno que será mitigado con la obtención de financiamiento del exterior. 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 realizó en el mes de noviembre 2025. En marzo 2026 un equipo técnico del FMI revisará el cumplimiento de las metas impuestas al Gobierno de Ecuador, en caso de aprobar se generará un nuevo desembolso de USD400MM, con esto quedarían pendientes todavía USD 1,265MM hasta el año 2028.

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-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%.

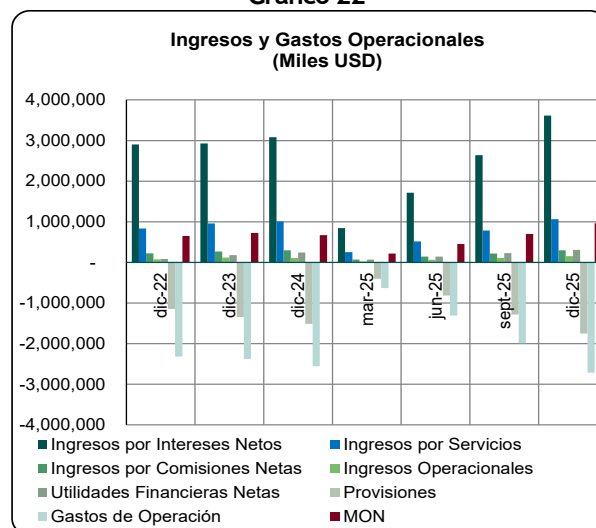
- Mediante resolución JPRFM-2026-009-M del 6 de marzo de 2026 se establece el marco normativo para que el Banco Central del Ecuador actúe como agente fiscal y financiero para ejecución de operaciones de cobertura de commodities de empresas públicas, esto para mitigar la volatilidad de los precios internacionales. El Banco Central actuará como intermediario, por lo que no asumirá riesgos, costos ni obligaciones financieras.
- Mediante resolución JPRFM-2026-011-F del 6 de marzo de 2026 se reforma la normativa aplicable al financiamiento de vivienda de interés social e interés público, para cumplir con el Decreto Ejecutivo Nro. 316. Específicamente se establece que estos créditos deben tener un plazo mínimo de 20 años y máximo de 30 años en cumplimiento con las nuevas condiciones de financiamiento y tasas de interés preferenciales definidas para estos segmentos.
- Mediante resolución JPRFM-2026-012-F del 23 de marzo de 2026 incorpora como garantías adecuadas las inversiones financieras en instrumento emitidos por gobiernos soberanos, bancos centrales y organismos multilaterales y organismos supranacionales con calificación de riesgo mínima del AA-, esto permite que estas puedan respaldar hasta el 20% del patrimonio técnico de las entidades financieras. También se ajusta el tratamiento de estas inversiones al asignar ponderaciones diferenciadas para el cálculo de los activos ponderados por riesgo (0% para Organismos

multilaterales y 10% para gobiernos y Banco Centrales).

Resultados

A diciembre 2025, los resultados del sistema mostraron un incremento del 43.4% 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 946.44MM y comparan favorablemente con los resultados históricos.

Gráfico 22



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 dic-2025 los intereses netos crecen en 17.2% 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 16.3% 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.

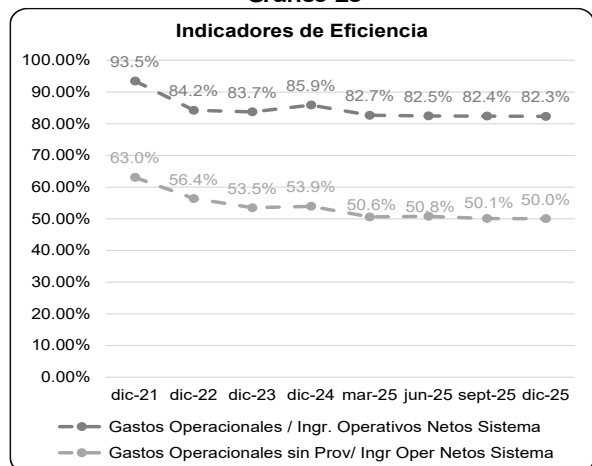
El comportamiento de los ingresos operativos permite cubrir el crecimiento del gasto operacional (principalmente por los nuevos impuesto y contribuciones) y produce un

crecimiento interanual del MON antes de provisiones de 24.3%, el cual llega a USD 2,715.32MM, comparando favorablemente con el MON en dólares antes de provisiones registrado en dic-2024 (USD 2,184.19MM).

Se genera un MON positivo superior en 43.6% al de dic-2024; a la fecha de corte los resultados del período se afectan por que los ingresos no operacionales crecen (0.5%) y los gastos y perdidas no operacionales disminuyen significativamente (-41.5%).

El gasto de provisiones a diciembre 2025 crece frente al mismo período del año anterior en 15.8%. El aumento interanual en el gasto de provisiones observado a 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 diciembre 2025 la cartera en riesgo aumenta 6.5%, lo que denota el deterioro de la cartera de consumo en los últimos trimestres. Las coberturas han sido suficientes para cubrir los deterioros de la cartera durante lo transcurrido del año e incluso han mejorado.

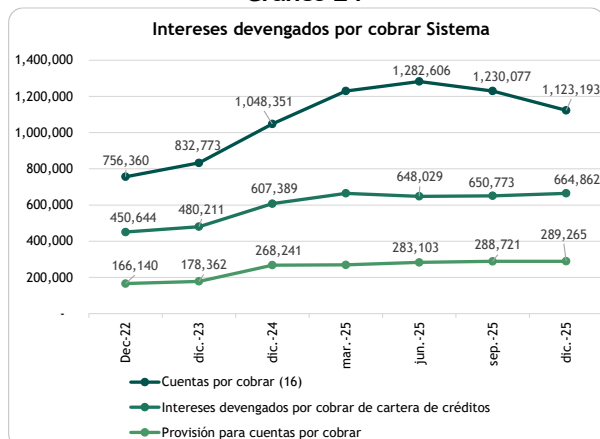
Gráfico 23



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

Gráfico 24

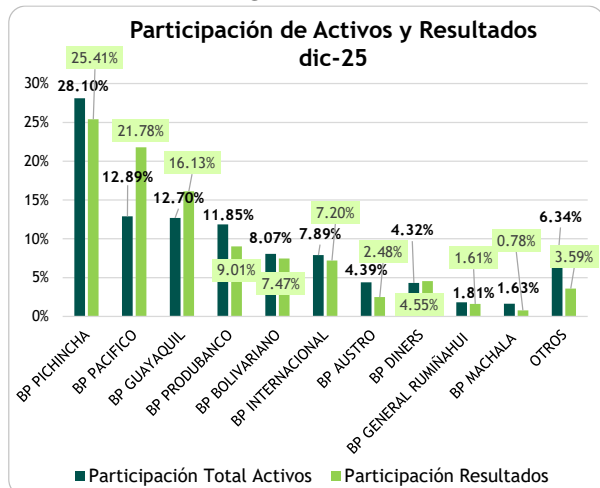


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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 y en los dos últimos trimestres del han comenzado una tendencia decreciente. Estos intereses cuya recuperación es incierta están registrados en los ingresos de las instituciones. En el caso del sistema representan el 15.96% del ingreso total 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 diciembre-2025 es de USD 40.88MM y representa el 0.73% de los intereses ganados registrados.

Participación del Activo y Resultados en el Sistema por Banco

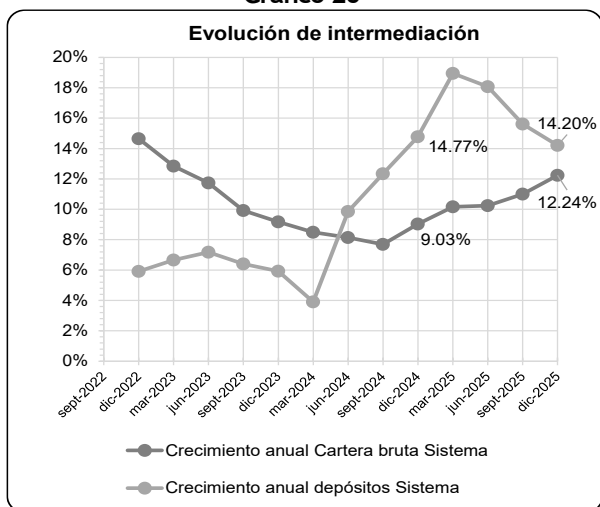
Gráfico 25



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

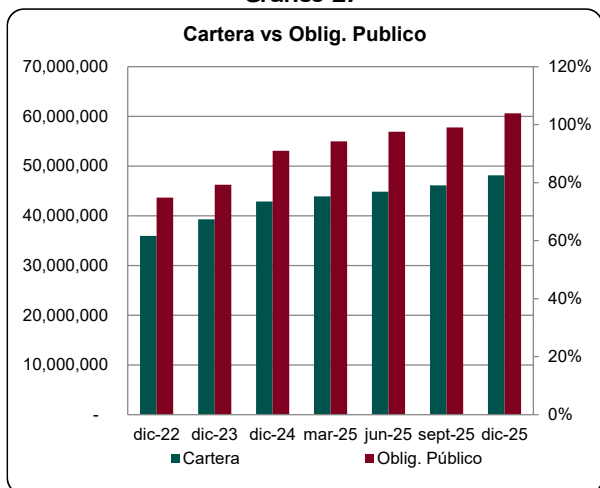
Comportamiento de la Cartera frente a las obligaciones con el público:

Gráfico 26



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 27



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 la fecha de corte. 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.

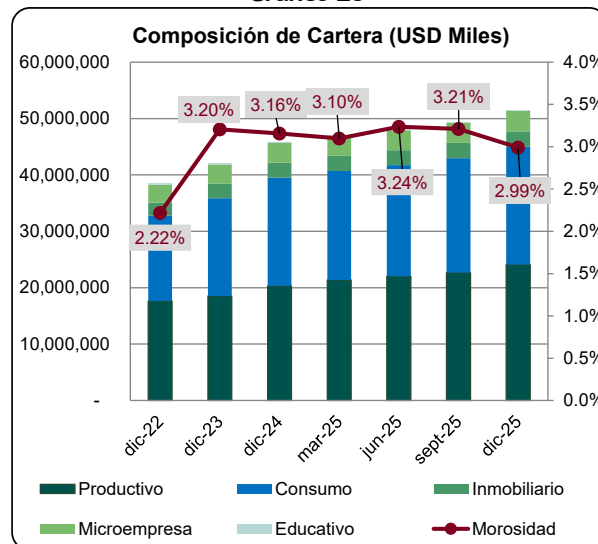
El crecimiento de las obligaciones con el público junto con otros elementos del fondeo cubre el crecimiento de la cartera bruta actual, el crecimiento de las colocaciones se ralentizó en los años 2023 y 2024 como resultado de la

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 mayor liquidez de la economía ha contribuido a revertir la situación mencionadas y se observa un crecimiento significativo de los depósitos y una recuperación en las colocaciones a dic-25.

Evolución de los Activos

Los activos improductivos del sistema a dic-2025 representan el 14.25% de los activos totales. Estos activos improductivos crecen marginalmente a la fecha de corte en un 0.8% frente al año anterior principalmente por la disminución de los fondos disponibles improductivos.

Gráfico 28



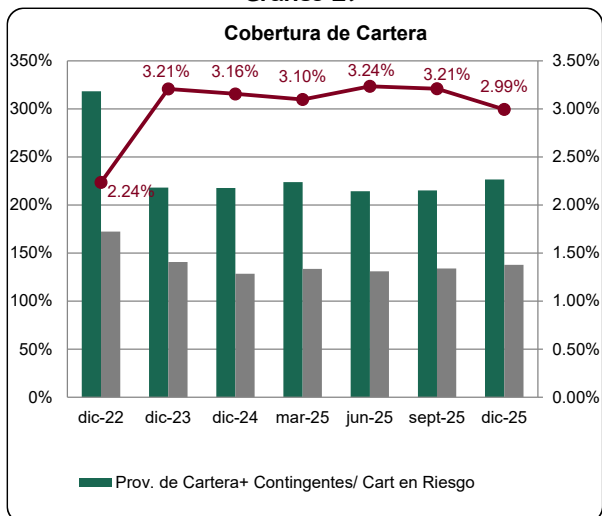
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

El gráfico anterior muestra la composición de la cartera por segmento, su dinamismo de crecimiento y la morosidad total de la cartera. El desempeño de la morosidad desde ene-23 obedece en parte a los cambios contables regulatorios. A dic-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

Gráfico 29

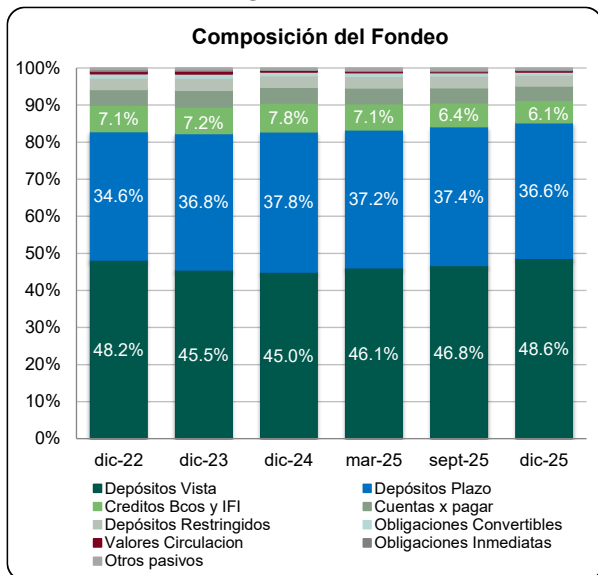


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

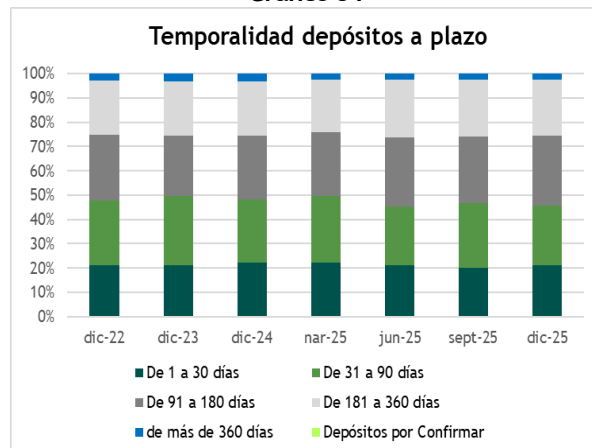
Fondeo

Gráfico 30



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 31



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 es ni será atractivo por que de acuerdo con la normativa actual deben pagar el impuesto a la salida de divisas sobre estos créditos, lo cual pondría más presión en sus costos financieros.

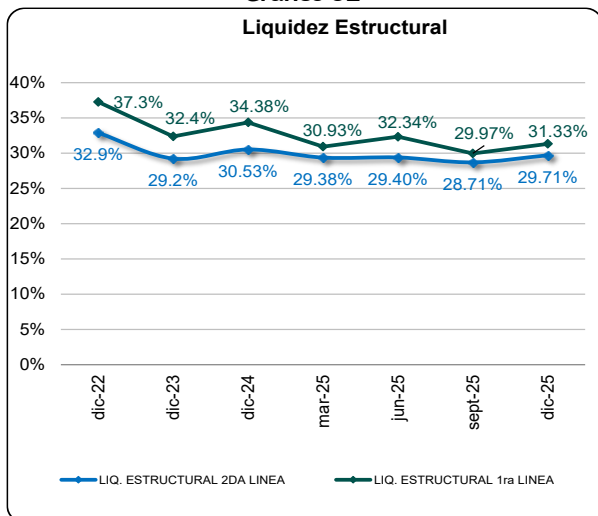
Liquidez

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 diciembre 2025 las instituciones se están enfocando en hacer uso más eficiente de los recursos líquidos y obtener financiamiento del exterior.

Gráfico 32

Liquidez Estructural



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

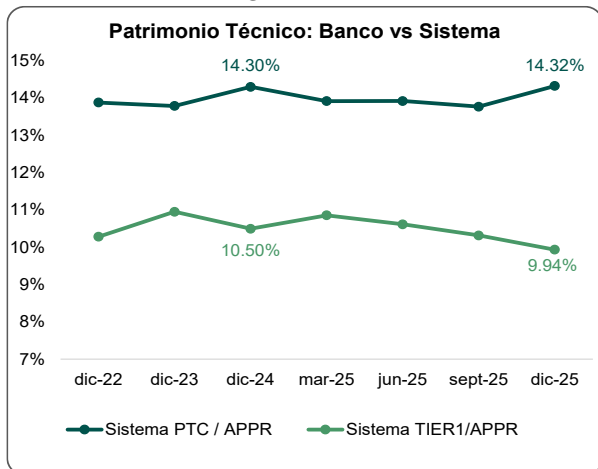
Los dos indicadores de liquidez se mueven de forma similar en el año 2021, sin embargo, en diciembre 2021, 2022 y 2023 esta brecha se cierra por el aumento de los activos líquidos con vencimiento hasta 90 días en el último trimestre del año. A dic-2024 se observó una recuperación de los indicadores de liquidez como resultado del mayor crecimiento de los depósitos del público en relación con las colocaciones de cartera, a diciembre 2025 los indicadores crecen nuevamente debido a la balanza comercial positiva, mayores remesas y desembolsos de multilaterales.

Capitalización

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

Gráfico 33

Patrimonio Técnico: Banco vs Sistema



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 diciembre 2025 existió un incremento relativo de los activos ponderados por riesgo con respecto al trimestre anterior inferior

al crecimiento de del PT constituido, por lo que el indicador mejora.

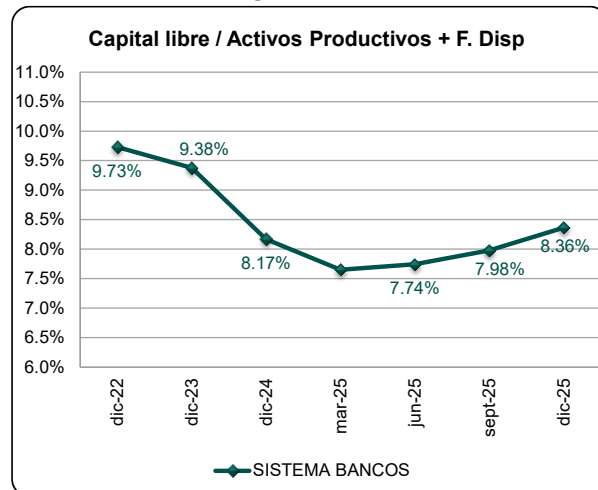
El patrimonio del sistema es de USD 7,865 millones a diciembre 2025. El fortalecimiento del patrimonio proviene de la capitalización de una parte de las utilidades del año 2024 y de los resultados del período. Para el final del año 2026 el patrimonio de las instituciones del sistema podría crecer en menor proporción a lo observado en los últimos años, si los resultados generados no son suficientes para absorber el deterioro de los activos.

Los indicadores de capital libre se contrajeron en el año 2020, a pesar de la flexibilización contable en cuanto a la altura de mora de la cartera y menores coberturas con provisiones. Sin embargo, desde el segundo semestre del año 2021 se observó un fortalecimiento de este indicador. Esto es el resultado de mayores utilidades registradas en el patrimonio, mejores provisiones para activos improductivos y reducción de los activos improductivos por castigos y/o venta. El capital libre/ activos productivos a diciembre 2025 se recupera interanualmente en consistencia con el aumento de los recursos patrimoniales y estabilidad de los activos productivo.

Los gráficos que siguen se construyen con información contable.

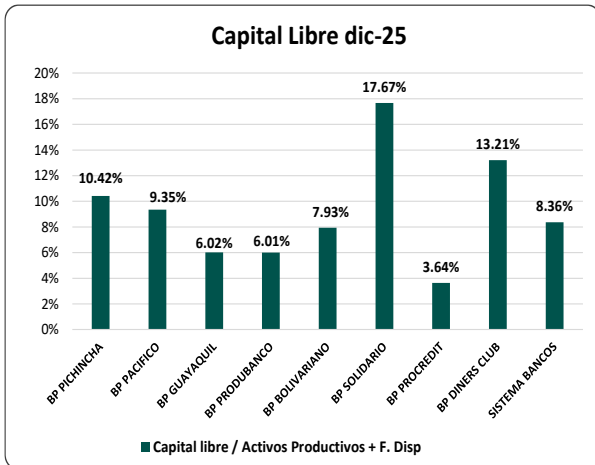
Gráfico 34

Capital libre / Activos Productivos + F. Disp



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 35



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

SISTEMA BANCOS

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-22	dic-23	dic-24	mar-25	jun-25	sep-25	dic-25
ACTIVOS								
Depositos en Instituciones Financieras	3,712,976	3,198,875	3,538,847	3,025,934	2,931,387	3,261,268	3,168,757	3,712,976
Inversiones Brutas	13,751,983	7,707,478	9,004,580	12,378,330	13,218,254	13,305,691	13,879,413	13,751,983
Cartera Productiva Bruta	50,016,329	37,753,860	40,781,255	44,485,008	45,627,963	46,559,111	47,869,610	50,016,329
Otros Activos Productivos Brutos	2,171,005	1,389,515	1,594,093	1,728,657	1,793,458	1,979,340	2,119,405	2,171,005
Total Activos Productivos	69,652,293	50,049,728	54,918,774	61,617,929	63,571,063	65,105,409	67,037,184	69,652,293
Fondos Disponibles Improductivos	5,387,672	6,301,363	4,775,213	5,651,934	5,312,056	5,642,818	4,864,533	5,387,672
Cartera en Riesgo	1,544,206	863,584	1,351,955	1,450,034	1,458,802	1,557,098	1,587,956	1,544,206
Activo Fijo	814,429	827,443	815,014	783,999	793,414	803,885	810,548	814,429
Otros Activos Improductivos	3,178,759	1,935,597	2,209,531	2,955,035	3,195,047	3,257,932	3,292,369	3,178,759
Total Provisiones	(3,923,769)	(3,091,457)	(3,311,891)	(3,534,102)	(3,651,291)	(3,747,428)	(3,834,226)	(3,923,769)
Total Activos Improductivos	10,925,065	9,927,987	9,151,713	10,841,001	10,759,319	11,261,733	10,555,406	10,925,065
TOTAL ACTIVOS	76,653,590	56,886,258	60,758,596	68,924,828	70,679,091	72,619,714	73,758,365	76,653,590
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	60,598,233	43,643,124	46,232,394	53,062,284	54,967,806	56,893,918	57,781,356	60,598,233
Depósitos a la Vista	33,425,437	24,479,115	24,575,488	27,776,894	29,319,147	30,567,599	30,933,295	33,425,437
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	25,130,434	17,599,743	19,884,420	23,354,044	23,670,477	24,285,555	24,751,534	25,130,434
Depósitos en Garantía	1,048	1,216	1,191	1,180	1,167	1,025	1,100	1,048
Depósitos Restringidos	2,041,313	1,563,049	1,771,296	1,930,165	1,977,015	2,039,739	2,095,428	2,041,313
Operaciones Interbancarias	-	-	-	15,000	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	90,111	220,911	209,030	90,971	165,999	215,900	217,668	90,111
Aceptaciones en Circulación	60,276	17,706	50,121	14,379	13,785	22,122	26,741	60,276
Obligaciones Financieras	4,186,634	3,628,361	3,872,255	4,813,211	4,519,771	4,332,912	4,263,803	4,186,634
Valores en Circulación	287,794	323,338	386,310	262,749	232,839	215,270	185,360	287,794
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	570,638	609,891	609,496	615,213	627,738	625,140	593,240	570,638
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	2,917,307	2,294,737	2,591,246	2,847,468	3,027,495	2,908,094	3,045,051	2,917,307
Provisiones para Contingentes	77,664	99,201	101,614	79,759	82,003	77,840	78,199	77,664
TOTAL PASIVO	68,788,657	50,837,269	54,052,466	61,801,032	63,637,436	65,291,196	66,191,418	68,788,657
TOTAL PATRIMONIO	7,864,933	6,048,989	6,706,130	7,123,796	7,041,655	7,328,518	7,566,946	7,864,933
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	76,653,590	56,886,258	60,758,596	68,924,828	70,679,091	72,619,714	73,758,365	76,653,590
CONTINGENTES	22,433,571	19,041,649	20,008,081	20,277,830	20,636,070	21,166,516	21,548,134	22,433,571
RESULTADOS								
Intereses Ganados	6,124,365	4,202,770	4,972,194	5,814,889	1,515,198	3,025,135	4,561,367	6,124,365
Intereses Pagados	2,509,597	1,301,723	2,045,681	2,731,732	669,292	1,311,583	1,923,409	2,509,597
Intereses Netos	3,614,769	2,901,048	2,926,513	3,083,157	845,906	1,713,552	2,637,958	3,614,769
Otros Ingresos Financieros Netos	601,594	306,138	444,327	540,837	135,873	284,046	443,908	601,594
Margen Bruto Financiero (IO)	4,216,363	3,207,185	3,370,840	3,623,994	981,779	1,997,598	3,081,867	4,216,363
Ingresos por Servicios (IO)	1,063,593	833,137	956,485	1,009,781	251,172	517,750	784,411	1,063,593
Otros Ingresos Operacionales (IO)	321,754	195,567	237,820	258,643	75,624	167,959	240,623	321,754
Gastos de Operación (Goperac)	2,719,556	2,319,855	2,378,052	2,557,630	634,839	1,309,383	1,991,238	2,719,556
Otras Perdidas Operacionales	166,835	122,865	118,817	150,602	53,491	104,363	131,486	166,835
Margen Operacional antes de Provisiones	2,715,318	1,793,169	2,068,275	2,184,187	620,245	1,269,561	1,984,177	2,715,318
Provisiones (Goperac)	1,753,638	1,145,009	1,344,988	1,514,672	402,499	817,222	1,284,849	1,753,638
Margen Operacional Neto	961,680	648,160	723,287	669,515	217,746	452,340	699,328	961,680
Otros Ingresos	438,580	420,863	429,714	436,615	117,345	222,726	334,887	438,580
Otros Gastos y Perdidas	75,442	63,602	65,741	128,987	42,300	70,701	87,111	75,442
Impuestos y Participación de Empleados	378,376	341,710	349,751	316,940	89,848	187,032	292,179	378,376
RESULTADOS DEL EJERCICIO	946,443	663,712	737,508	660,204	202,943	417,334	654,923	946,443

SISTEMA BANCOS

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-22	dic-23	dic-24	mar-25	jun-25	sep-25	dic-25
CALIDAD DE ACTIVOS								
Act. Productivos + F. Disponibles	75,039,965	56,351,091	59,693,987	67,269,863	68,883,119	70,748,227	71,901,717	75,039,965
Cartera Bruta total	51,560,535	38,617,445	42,133,209	45,935,042	47,086,765	48,116,209	49,457,565	51,560,535
Cartera Vencida	493,833	299,736	437,546	469,972	492,120	498,994	495,186	496,681
Cartera en Riesgo	1,544,206	863,584	1,351,955	1,450,034	1,458,802	1,557,098	1,587,956	1,544,206
Cartera C+D+E	-	-	-	-	-	-	-	-
Provisiones para Cartera	(3,421,944)	(2,650,058)	(2,848,473)	(3,078,247)	(3,182,019)	(3,258,624)	(3,338,349)	(3,421,944)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	86.4%	83.4%	85.7%	85.0%	85.5%	85.3%	86.4%	86.4%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	123.9%	124.7%	126.4%	121.8%	123.3%	122.3%	124.3%	123.9%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	0.96%	0.78%	1.04%	1.02%	1.05%	1.04%	1.00%	0.96%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	2.99%	2.24%	3.21%	3.16%	3.10%	3.24%	3.21%	2.99%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	4.93%	4.13%	4.98%	5.36%	5.19%	5.29%	5.15%	4.93%
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	226.63%	318.35%	218.21%	217.79%	223.75%	214.27%	215.15%	226.63%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestructurada por vencer	137.64%	172.30%	140.62%	128.38%	133.45%	131.08%	134.03%	137.64%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE								
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6.64%	6.86%	6.76%	6.70%	6.76%	6.77%	6.75%	6.64%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE								
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR	14.32%	13.88%	13.79%	14.30%	13.92%	13.92%	13.77%	14.32%
TIER I / APPR	9.94%	10.28%	10.95%	10.50%	10.86%	10.62%	10.32%	9.94%
PTC / Activos y Contingentes	9.20%	8.76%	8.50%	9.07%	8.84%	8.85%	8.86%	9.20%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	9.49%	13.88%	13.16%	10.73%	10.86%	10.39%	10.28%	9.49%
PTC / VRO		n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d
Capital libre (USD M)**	6,270,434	5,468,126	5,581,861	5,490,978	5,264,739	5,472,612	5,730,352	6,270,434
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	8.36%	9.73%	9.38%	8.17%	7.65%	7.74%	7.98%	8.36%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	53.10%	60.12%	56.05%	51.41%	49.15%	49.34%	50.17%	53.10%
TIER I / Patrimonio Tecnico	69.37%	74.08%	79.42%	73.42%	78.00%	76.26%	74.93%	69.37%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10.81%	11.07%	11.40%	10.99%	10.09%	10.36%	10.61%	10.81%
TIER I / Activo Neto Promedio	8.69%	9.02%	9.27%	9.16%	9.02%	8.94%	8.87%	8.69%
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	97	40	662	52	30	50	70	97
Ingresos Operativos Netos	5,434,874	4,113,024	4,446,327	4,741,817	1,255,084	2,578,944	3,975,414	5,434,874
Result. antes de impuest. y particip. trab.	1,324,818	1,005,421	1,087,260	977,144	292,790	604,366	947,103	1,324,818
Margen de Interés Neto	59.02%	69.03%	58.86%	53.02%	55.83%	56.64%	57.83%	59.02%
ROE	12.63%	11.49%	11.56%	9.55%	11.46%	11.55%	11.89%	12.63%
ROE Operativo	12.83%	11.22%	11.34%	9.68%	12.30%	12.52%	12.69%	12.83%
ROA	1.30%	1.21%	1.25%	1.02%	1.16%	1.18%	1.22%	1.30%
ROA Operativo	1.32%	1.19%	1.23%	1.03%	1.25%	1.28%	1.31%	1.32%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	66.29%	70.26%	65.28%	64.75%	67.18%	66.21%	66.14%	66.29%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	5.49%	6.07%	5.53%	5.27%	5.39%	5.39%	5.45%	5.49%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6.42%	6.73%	6.42%	6.22%	6.27%	6.31%	6.39%	6.42%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	64.58%	63.85%	65.03%	69.35%	64.89%	64.37%	64.75%	64.58%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	82.31%	84.24%	83.73%	85.88%	82.65%	82.46%	82.41%	82.31%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	50.04%	56.40%	53.48%	53.94%	50.58%	50.77%	50.09%	50.04%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.15%	6.34%	6.33%	6.28%	5.94%	6.01%	6.12%	6.15%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	9,100,647	9,500,238	8,314,060	8,677,868	8,243,444	8,904,085	8,033,290	9,100,647
Activos Líquidos (BWR)	14,265,699	12,504,375	11,359,600	13,614,651	12,930,603	13,672,881	13,013,420	14,265,699
25 Mayores Depositantes	-	-	-	-	-	-	-	-
100 Mayores Depositantes	-	-	-	-	-	-	-	-
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	31.33%	37.27%	32.38%	34.38%	30.93%	32.34%	29.97%	31.33%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	29.71%	32.89%	29.24%	30.53%	29.38%	29.40%	28.71%	29.71%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	-	#jD/M/0!	#jD/M/0!	#jD/M/0!	#jD/M/0!	#jD/M/0!	#jD/M/0!	#jD/M/0!
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Indicador de cobertura de liquidez 30 días (ICL)		n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	31.33%	37.27%	32.38%	34.38%	30.93%	32.34%	29.97%	31.33%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	19.99%	28.31%	23.70%	21.91%	19.72%	21.06%	18.50%	19.99%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
25 May Dep a 90 días/Activos líquidos		N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D
RIESGO DE MERCADO								
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Riesgo de tasa Val. Patrím/Patrimonio (1% var)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

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

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

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de BANKWATCH RATINGS es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que BANKWATCH RATINGS evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de BANKWATCH RATINGS y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados al riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. BANKWATCH RATINGS no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de BANKWATCH RATINGS son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de BANKWATCH RATINGS estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de BANKWATCH RATINGS no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de BANKWATCH RATINGS. BANKWATCH RATINGS no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados con relación a los títulos. La asignación, publicación o diseminación de una calificación de BANKWATCH RATINGS no constituye el consentimiento de BANKWATCH RATINGS a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo la normativa vigente. Todos los derechos reservados. © BankWatch Ratings 2026.