

Ecuador  
Calificación Global

# Grupo Banco del Pacífico

2022	2023	2024
AAA-	AAA-	AAA-

## Perspectiva:

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

## Definición de Calificación:

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

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

## Resumen Financiero

En millones USD	SISTEMA BANCOS	dic-22	dic-23	sept-24	dic-24
Activos	68,925	6,991	7,005	8,443	8,692
Patrimonio	7,124	914	968	995	1,035
Resultados	660.2	108.2	122.6	126.6	158.1
ROE (%)	9.55%	12.49%	13.03%	17.19%	15.78%
ROA (%)	1.02%	1.54%	1.75%	2.18%	2.01%

## Contactos:

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

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

Esteban Lopez  
(5932) 226 9767 ext.112  
elopezm@bwratings.com

## Fundamento de la calificación

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings decidió mantener la calificación de “AAA-” con **perspectiva estable**, para Banco del Pacífico.

**Sólido posicionamiento con administración profesional.** Banco del Pacífico (BdP) mantiene operaciones de Banca Múltiple y mantiene su posición entre los bancos más grandes en el sistema de bancos privados del Ecuador. La administración actual cuenta con directivos y ejecutivos con experiencia y trayectoria en el sistema financiero.

**Gestión operativa se recupera**, en medio de la crisis de la economía y la presión de liquidez que elevó el costo del fondeo. La rentabilidad del Banco mejora a pesar de la presión en el margen de interés, debido al crecimiento de la cartera de consumo, el aporte positivo de utilidades financieras, el crecimiento de ingresos por servicios junto con el control del gasto de operación. El margen de operación neta se fortalece por la reducción del gasto de provisiones. El resultado final absorbe un menor ingreso no operacional y un mayor gasto y pérdidas no operacionales.

**Riesgo de concentración en los depósitos.** El Banco mantiene riesgo de concentración en sus depósitos y descalces de plazos importantes en su balance. Ya no se presentan posiciones de liquidez en riesgo en ninguna de las bandas del escenario contractual, estas se cubren con los activos líquidos que crecen en el año y en el trimestre. En los escenarios que consideran las acciones de manejo del Banco tampoco se presentan posiciones de liquidez en riesgo.

**Los indicadores de liquidez estructural son holgados frente a los requerimientos mínimos**, contienen una importante exposición a riesgo soberano. Los indicadores de liquidez estructural son superiores al promedio del sistema.

**Niveles de morosidad y coberturas mejoran.** La morosidad contable disminuye en el trimestre, sin embargo, los niveles de cobertura también disminuyen por los castigos realizados en lo transcurrido de año. Adicionalmente, las coberturas del Banco aún son menores frente al promedio del sistema que también muestra una tendencia a reducirlas.

**Indicadores de capitalización tienen fortalezas en comparación con el promedio del Sistema y de algunos de sus pares.** En el período los resultados generados fortalecen el patrimonio, a pesar de que al inicio del año se utilizaron los resultados acumulados de años anteriores para generar provisiones para los activos de riesgo.

**Soporte del Estado.** La calificación de esta institución se fortalece por el soporte externo ya que de acuerdo con la metodología de calificación existen vínculos de propiedad, de operación y reputacionales con el Estado a través de la Corporación Financiera Nacional. Lo dicho implica que, de ser necesario, el Estado tendría la voluntad de apoyarlo.

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

**ENTORNO OPERATIVO**

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

**PERFIL DE LA INSTITUCIÓN**

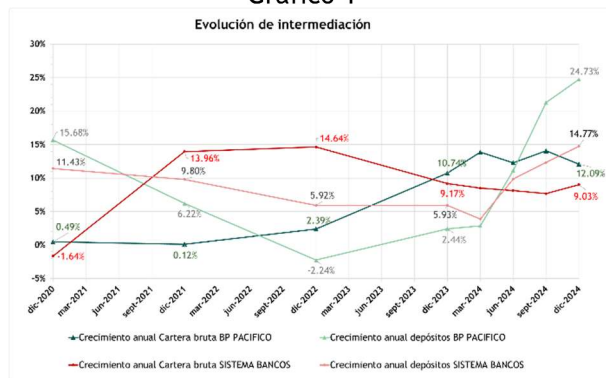
**Posicionamiento e imagen**

Banco del Pacífico S.A. es una institución bancaria privada con una amplia trayectoria de más de 52 años, fundado en 1972, a través de los cuales se ha posicionado como una institución financiera de prestigio en el mercado.

Banco del Pacífico es el segundo banco más grande por el tamaño de sus activos los cuales representan el 12.61% del sistema, aumenta su participación en comparación con el mismo período del año anterior (11.53% dic-2023).

El desempeño del banco en lo que respecta al crecimiento de cartera ha sido superior al promedio del sistema desde diciembre 2023 llegando a un crecimiento interanual del 12.09% a diciembre 2024 como resultado del crecimiento en los segmentos de consumo y productivo. Este crecimiento en parte ha estado soportado por el aumento de las obligaciones con el público el crecimiento de estas (+24.73%) es muy superior al reportado por el promedio del sistema de bancos privados que a diciembre 2024 que es de 14.77%.

**Gráfico 1**



Fuente: Banco del Pacífico, SCVS; Elaboración: BankWatch Ratings.

Los resultados del período mejoraron paulatinamente los dos años anteriores y su participación incrementa sustancialmente a 18.20% de las utilidades del Sistema a dic-2024 (16.63% en dic-2023).

**Modelo de negocios**

Banco del Pacífico es una institución bancaria privada, con accionista estatal, clasificada como banco privado grande según la Superintendencia de Bancos (SB). Este banco cuenta con cobertura y presencia a nivel nacional.

La visión estratégica del Banco del Pacífico es convertirse en el principal apoyo del desarrollo productivo del país, siendo un banco eficiente y rentable con un modelo de negocios sostenible y excelencia en el servicio. A través de una amplia red de puntos y canales, buscan atender a un mayor número de clientes en todas las provincias, ofreciendo la mejor calidad de servicio del sector e implementado programas diferenciadores de responsabilidad social que contribuyan al desarrollo socioeconómico de sus clientes.

BdP da cumplimiento a las normas de solvencia y prudencia financiera aplicables a la banca privada, aunque su único accionista es estatal desde hace casi 20 años.

A diciembre BdP presenta una cartera diversificada por segmentos con una tendencia paulatina de crecimiento de la participación del crédito de consumo. Su fondeo es diversificado y su principal fuente son los depósitos del público.

**Estructura del Grupo Financiero Banco del Pacífico**

BdP mantiene convenios de responsabilidad con cada integrante del grupo, por mandato legal. Para las subsidiarias constituidas en Ecuador, BdP responde por las pérdidas patrimoniales hasta el valor de sus activos y para las del exterior, en función de su porcentaje de tenencia en el paquete accionario de cada institución.

GRUPO FINANCIERO (DIC-2024)	Actividad	Total Inversión USD Miles	Porcentaje de Participación
<b>En Ecuador:</b>			
BANCO DEL PACIFICO	Banco Privado (Matriz del Grupo)		
Almacenera del Agro S.A. (Almagro)	Almacén general de depósitos	26,973	98.70%
<b>En el exterior:</b>			
Banco Continental Overseas N.V.	Banco (inactivo)	750	100%
<b>TOTAL</b>		<b>27,723</b>	

Almacenera del Agro S.A. (Almagro): Subsidiaria local del Grupo Pacífico constituida en noviembre-1976, con matriz en Guayaquil y 2 sucursales (Quito). Esta empresa está controlada por la Superintendencia de Bancos, y presta servicios de almacenamiento aduanero, así como de almacenamiento, depósito, custodia, y de manejo de mercaderías y de productos agrícolas, mediante emisión de certificados de depósito.

Continental Overseas N.V.: Banco localizado en Curazao-Antillas Holandesas, constituido en 1994, y con licencia offshore revocada en abril-2003. A la fecha, esta institución se encuentra en proceso de liquidación. En 2001, la misma se integra al Grupo Pacífico, por la fusión de empresas del Grupo Continental, bajo administración de BCE. La subsidiaria tiene procesos legales a favor o de recuperación de activos. La situación de esta subsidiaria se mantiene por varios años en los

cuáles no ha afectado a la situación del Banco del Pacífico.

Según lo establecido en el Código Orgánico Monetario y Financiero, el Banco tiene la responsabilidad de asumir las pérdidas patrimoniales de las entidades que conforman al Grupo Financiero Banco del Pacífico, hasta el porcentaje de su participación.

Además, Banco del Pacífico participa accionarialmente en instituciones afiliadas y en compañías de servicios auxiliares del sistema financiero. Participa del 33% de las acciones de Datafast S.A. con un valor en libros de 4.98M. Tiene participación del 6.61% del capital de la Corporación de Desarrollo de Mercado Secundario de Hipotecas CTH S.A. El resto de las inversiones son poco representativas (menores al 1%) con relación a los activos netos del Banco, pues su único objetivo es generar eficiencia en la prestación de los servicios que la institución ofrece a sus clientes.

EMPRESA	VALOR EN LIBROS DIC-24 USD M	% DE PARTICIPACIÓN
<b>En Ecuador:</b>		
Compañía Titularización Hipotec	566.77	6.61%
Conticorp	0.32	
Club de la Unión de Quito S.A.	8.24	
Banred	73.95	1.00%
Datasfast	4,978.68	33.33%
Swift	45.11	0.01%
<b>En el exterior:</b>		
Capital Banco del Pacífico Colom	0.001	
Bladex	120.38	0.01%
CAF	338.78	0.002%
<b>TOTAL</b>	<b>6,132.22</b>	

### Estructura Accionaria

A dic-2024 se mantiene como único accionista de BdP a la Corporación Financiera Nacional (CFN), el banco público más grande del país por participación de activos. El fortalecimiento patrimonial del Grupo depende principalmente de la generación de utilidades de Banco del Pacífico, y de la voluntad de su accionista de reinvertirlas.

El apoyo del accionista se advierte en los incrementos de capital realizados a través de la capitalización de buena parte de las utilidades cada año.

En los últimos cinco años se capitalizaron USD 159.5MM que ha significado un incremento de 33.6% del capital. Se observa que a dic-2024 el patrimonio más las utilidades del ejercicio aumenta en 6.9% con respecto dic-23, ya que la generación de utilidades del año compensa la disminución del patrimonio ocurrida en los

primeros meses del año.

### ADMINISTRACIÓN Y ESTRATEGIA

#### Calidad de la Administración y Gobierno Corporativo

La estructura administrativa de Banco del Pacífico es adecuada para el cumplimiento de sus objetivos estratégicos. La institución cuenta con una plana directiva y administrativa que se encuentra conformada por un grupo de profesionales con perfil financiero y experiencia en la gestión bancaria.

En años pasados CFN (principal accionista) y Banco del Pacífico compartían el mismo nicho de negocio, sin embargo, en los últimos dos años CFN ha cambiado su operación hacia un modelo de banca de segundo piso eliminando este conflicto de intereses en las operaciones crediticias. Varias de las entidades del Grupo Pacífico han sido sensibles a la injerencia Estatal en la toma de decisiones, al margen del reconocido profesionalismo e independencia de sus actuales ejecutivos.

El Grupo Pacífico cuenta con auditor interno y auditor externo, cuya nominación recae en firmas independientes con asociación internacional. Los informes de auditoría externa no presentan salvedades u observaciones.

Como hecho subsecuente en marzo 2025 el presidente ejecutivo de Banco Pacífico Roberto González presentó su renuncia y Iván Andrade el cual hasta ese momento era presidente el Directorio de CFN asumirá el cargo de presidente ejecutivo de Banco Pacífico. Consideramos que el nuevo presidente cuenta con una gran preparación y experiencia en el sector financiero ecuatoriano e internacional lo que contribuirá al adecuado manejo de la institución.

#### Gobierno Corporativo

La normativa que rige al Banco del Pacífico considera tanto la legislación privada, como la del sector público, de acuerdo con la naturaleza del negocio y el origen del accionariado.

El Directorio es el responsable de la implementación de los principios de buen gobierno corporativo, a través de políticas y procedimientos que han permitido el adecuado funcionamiento de la institución.

El Directorio está conformado por miembros nominados por el directorio de la Corporación Financiera Nacional (CFN) como único accionista. Los nominados se mantienen en el cargo por dos años.

Con respecto a las subsidiarias, Almagro registra un directorio integrado de tres vocales principales

incluyendo el presidente, y dos vocales suplentes con calificación de Superintendencia de Bancos (SB).

El presidente del Directorio del Banco, al igual que el presidente ejecutivo, que es el representante legal del Banco, son nombrados por los miembros del Directorio. Dada la relación accionarial de la banca pública el nombramiento del Directorio y del representante legal tiene una influencia directa del Gobierno.

Los miembros del Directorio a diciembre-2024:

PROFESION	NOMBRE	CARGO	FECHA DE DESIGNACION JGA	FECHA DE CALIFICACIÓN
MBA	Alexandra Dávila Toro	Presidencia	17/11/2020	19/11/2021
MBA	Ruth Panchana Matamoros	Directora Principal	30/9/2021	18/10/2021
MBA	Juan Francisco Jaramillo Castillo	Director Principal	30/9/2021	9/12/2021
MIS	Salvador Orellana Bajaña	Director Principal	20/12/2021	18/1/2022

La Administración se ha mantenido en un proceso de evaluación y mejora continua de sus prácticas de gobierno corporativo, ejecutando las medidas de acción recomendadas por la Superintendencia de Bancos, la auditora externa e interna, para fortalecer el nivel de eficiencia, integridad y transparencia de su información hacia el interior de la institución y hacia sus clientes, accionista y autoridades de control.

Existen oportunidades de mejora que han sido asumidos por la institución revisando su organigrama estructural y manual de funciones de distintas áreas. Sin embargo, dada la naturaleza pública de su accionista se han presentado cambios frecuentes en la Presidencia Ejecutiva durante los últimos años y a diciembre 2024 el quinto miembro del directorio y los miembros suplentes del Directorio no han podido ser designados oportunamente.

Como parte de su compromiso con las buenas prácticas de gobierno corporativo, el Banco ha obtenido certificaciones internacionales en diversas normas clave: Continuidad del Negocio [ISO 22301], Seguridad de la Información [ISO 27001], Sistema de Gestión Antisoborno [ISO 37001], Cumplimiento Normativo [ISO 37301] y Gestión Ambiental [ISO 14001]. Estas certificaciones han fortalecido la ética corporativa, la seguridad institucional y la sostenibilidad de los procesos operativos de la organización.

### Objetivos estratégicos

El Banco se ha trazado una planificación estratégica de corto y mediano plazo con objetivos en cuanto a la cobertura geográfica de su red comercial y de los diferentes canales de atención a sus clientes, manteniendo objetivos de optimización de costos, de seguridad y eficiencia en la prestación de servicios.

De acuerdo con su estrategia de productos, el Banco del Pacífico clasifica sus productos para dos grandes segmentos: Banca Personas y Banca Empresas. En Banca Personas, que abarca segmentos como Alto Valor, Afluente, Masivos e Inclusión, ofrece atención personalizada con asesores capacitados y fomenta el autoservicio mediante cajeros automáticos y corresponsales no bancarios, con el objetivo de impulsar la venta cruzada para vincular a los clientes con productos complementarios, fortaleciendo su lealtad y relación financiera.

Además, su producto estrella es la tarjeta de crédito Pacificard, que se ha constituido en un referente del mercado que ofrece una amplia y diferenciada propuesta de valor y beneficios a sus clientes. La estrategia comercial se enfoca en crecer en los segmentos de menor riesgo y con mayor potencia de rentabilidad, que puedan aumentar la facturación y la contratación de nuevos servicios financieros.

Por el lado del crédito a Empresas en los segmentos Corporativo, Empresarial, Industria, Construcción, Sector Público y Pequeña Empresa y Microempresa, el Banco atiende mediante una red de asesores comerciales y un Centro de Soluciones Empresariales para agilizar los requerimientos y necesidades de los clientes.

La estrategia comercial consiste en incrementar el número de nuevos clientes empresariales que pertenezcan a segmentos saludables financieramente y con potencial de crecimiento en la coyuntura actual.

Como hecho subsecuente a inicios del mes de abril 2025 la nueva administración de Banco del Pacífico presentó la iniciativa “Levántate, mi pyme” la cual consiste en un programa de alrededor de USD 50MM que ofrece apoyo a negocios, micro, pequeñas y mediana empresas de sectores productivos, de comercio y servicios, con el objetivo de impulsar su recuperación. Esta iniciativa es lanzada en conjunto con CFN la cual entregará los recursos necesarios mediante su programa de banca de segundo piso y adicionalmente contribuirá con parte de las garantías de los créditos mediante el Fondo Nacional de Garantías.

Adicionalmente, una de las fuentes principales de ingresos son los servicios bancarios con los que pretenden mejorar su eficiencia y rentabilidad, para los siguientes años se planifica potenciar la generación de estos ingresos con la oferta de nuevos servicios, precios competitivos y ampliación de la gestión

de seguros y asistencias.

La red de atención a sus clientes cubre el territorio nacional con 9,819 puntos de atención, para el año 2025 se aspira a incrementarlos con eficiencia a 10,400.

A la fecha de corte el Banco cuenta con 78 agencias y sucursales. Como parte de la estrategia de mayor eficiencia el banco fortalece los canales electrónicos y digitales.

Desde que el Banco emprendió el proceso de optimización en el año 2021, la estrategia de servicios ha mejorado la cobertura de servicios a través de cajeros automáticos, priorizando tanto la seguridad del lugar como la selección de los puntos de mayor transaccionalidad. A diciembre 2024 cuenta con 857 cajeros automáticos y, en el futuro, espera alcanzar 1000 cajeros a nivel nacional.

Además, desde 2022 optimizó el número de puntos de atención y la tecnología del canal de corresponsales no bancarios por lo que a dic-2024 cuentan con 8,764 puntos de atención, lo que representa un incremento de 5.5% en el trimestre.

Como parte del avance de los canales digitales el Banco diversifica y mejora sus funcionalidades y servicios con el objetivo de brindar un mejor servicio a los clientes, incrementar la transaccionalidad y aumentar su competitividad en el mercado.

Además, sobre los productos de captación de depósitos del público el Banco ha hecho énfasis en los depósitos a plazo debido a la contracción de la liquidez del sistema financiero que durante los últimos años ha encarecido los recursos, sin embargo, con la bajada de tasas de interés de los bancos centrales internacionales se espera estas disminuya progresivamente en nuestro sistema financiero.

En cuanto a las colocaciones, frente al aumento del costo del fondeo, se espera incrementar la colocación de cartera de calidad en los segmentos de consumo y productivo, con el objetivo de rentabilizar los excedentes de liquidez y ampliar el spread financiero.

#### **Presupuesto 2025:**

Para el final del año 2025 el Banco prevé continuar la colocación de cartera y estima un crecimiento de 14.8% anual en la cartera bruta con un ratio de morosidad de 3.51% que refleja una ligera mejora en comparación con dic-2024 (3.55%). La cobertura para la cartera en riesgo calculada por el Banco se ubicaría en 173% (BWR 179% dic-2024).

La rentabilidad crecerá por el incremento de los ingresos de intereses de la cartera de créditos,

mayores comisiones e ingresos por servicios. Sin embargo, existirá un mayor gasto por el concepto de provisiones debido al crecimiento de la cartera y al deterioro normal de esta.

En cuanto al gasto de operación se prevé un incremento de 10% en el año.

Los ingresos operacionales cubrirán el incremento del gasto operativo y cubren con amplitud el gasto de provisiones previsto, que mantienen un nivel similar al registrado en dic-2023; como resultado el Margen Operacional Neto incrementaría 11%.

La gestión de recuperación de activos financieros, sumada a mayores ingresos financieros y a la eficiencia que caracteriza al banco fortalecería los resultados finales, los cuales llegarían a un monto de USD 175.5MM que superarían en 11% las obtenidas a dic-2024.

Se podría esperar que los niveles de liquidez se reduzcan, sin embargo, se ubicarían en niveles adecuados, en tanto que los niveles de solvencia se mantendrían en niveles similares a dic-2024.

Los resultados a diciembre 2024 indican que se superaron las metas de crecimiento de la cartera proyectada, con un excedente de 3.61%, acompañado de un mayor monto de provisiones de cartera el supera el proyectado en un 2.08%.

El cuanto al pasivo se observa mayor monto de depósitos a la vista respecto a lo planificado, de alrededor de 10.5%. Se complementan con un mayor monto de depósitos a plazo el excedente respecto a los planificado es 37.7%, estas cifras dan como resultado un pasivo mayor en 19.3% respecto al presupuesto para dic-2024.

El patrimonio es menor al planificado por la utilización de una parte de resultados acumulados para establecer un mayor monto de provisiones para la cartera.

En cuanto a los resultados del período, se obtiene una mayor generación de intereses que la prevista en 24.5%, que logra cubrir el mayor costo del fondeo (+24.6%), logrando un mayor margen bruto financiero (+24.4%) que su presupuesto a dic-24. Los gastos operacionales son menores a los presupuestados y apoyan el resultado antes de provisiones, a la fecha de corte el gasto de provisiones es -15% menor al presupuesto, debido a que se realizó provisiones con cargo al patrimonio en el primer semestre del año. Como resultado de todo lo mencionado la utilidad del período es mayor 78% (USD+65.6MM) mayor a lo presupuestado.

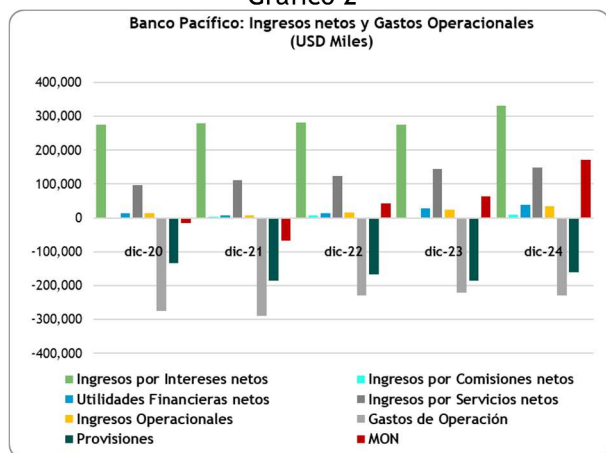
PERFIL FINANCIERO - RIESGOS

Presentación de Cuentas

Los estados financieros, documentación e informes analizados son propiedad del Grupo Pacífico, y responsabilidad de los administradores de cada empresa integrante. Para el desarrollo del informe se utilizó los estados financieros consolidados del Grupo Financiero, así como los individuales del Banco, directos a diciembre-2024. Adicionalmente, se tiene como información los estados financieros auditados por BDO Ecuador para el año 2024 y 2023 y por PricewaterhouseCoopers del Ecuador Cía. Ltda., para el período de los años 2022, 2021 y 2020, tanto de Banco del Pacífico como los consolidados de Grupo Banco del Pacífico. Los informes de los auditores externos son limpios y sin salvedades.

Rentabilidad y Gestión Operativa

Gráfico 2



Fuente: Grupo Banco del Pacífico.  
Elaboración: BWR

El crecimiento de la generación de ingresos por intereses (31.25% anual) cubre el crecimiento del costo del fondeo (43.4%) y el margen de interés en términos absolutos incrementa en 21%.

El aporte de otros ingresos financieros y de ingresos por servicios fortalecen los ingresos operativos y cubren el gasto de operación. El gasto de provisiones se reduce 14.2% (USD -26.53MM). El margen operacional neto es positivo, 1.76 veces mayor al registrado a dic-2023, el Banco logra una recuperación significativa del MON siendo el más alto de los últimos 7 años, por la constitución de provisiones directamente desde patrimonio, tanto en el año anterior como en lo transcurrido de este.

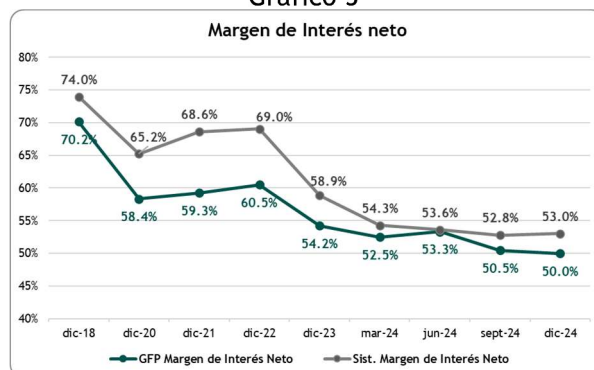
La generación de ingresos del Grupo se sustenta en la operación de Banco del Pacífico que aporta con el 99.97% de los activos y el 100.02% del resultado final, que es ligeramente mayor al consolidado del Grupo Financiero. La subsidiaria Almagro genera ingresos por servicios de

almacenamiento y ensilaje y otros servicios de arrendamiento que cubren sus gastos de operación.

La principal fuente de ingresos de Banco del Pacífico proviene de los intereses ganados (constituyen el 63.4% de los ingresos totales) y principalmente de la cartera de créditos.

Se debe señalar que los intereses ganados por la cartera contienen los intereses devengados y no cobrados de la cartera con retrasos hasta los 31 días (USD 110.29MM), de acuerdo con la actual norma de contabilizar lo vencido. Además, parte de estos intereses han sido reestructurados (USD 9.76MM y representan 1.47% de los intereses ganados anualizados); y otra parte (USD 3.65MM que representan el 0.755% de los intereses ganados) se han reconocido en lo transcurrido del año como pérdidas por intereses devengados en períodos anteriores. El saldo de los intereses ganados incluye tanto los intereses reestructurados como los reconocidos como pérdida.

Gráfico 3



Fuente: Grupo Financiero Pacífico.  
Elaboración: BWR

La contracción de liquidez en el sistema financiero que presionó las tasas de interés en el mercado desde el año 2022 hasta el último trimestre del 2024, ocasionó la disminución del margen financiero, observando que la contracción del margen financiero se estabiliza en el último trimestre del año.

El margen de interés neto pasa de 58.9% (dic-2024) a 50% (dic-2024) en el período anual, la presión es mayor en el promedio del sistema, (53%), en el trimestre la brecha crece ligeramente, y el margen de BdP vuelve a ser inferior al del sistema como se observa en el gráfico No.2.

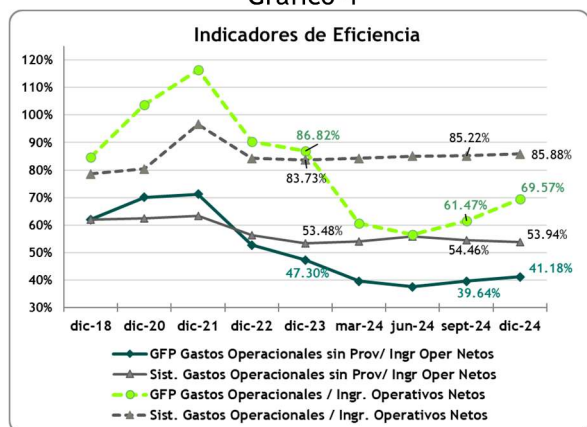
El MBF recibe un mayor aporte de otros ingresos financieros netos, tanto de utilidades financieras como de comisiones netas, con estos ingresos el MBF crece en 25.7% anual. Debido a la diversificación de servicios ofrecidos a sus clientes y al crecimiento de las transacciones con tarjeta, el Banco logra sostener la generación de ingresos

operacionales con un crecimiento de 8.7% anual. Estos ingresos son parte de la estrategia institucional de diversificar los ingresos con base en el mejoramiento y ampliación de servicios que elevan su participación en la estructura de ingresos, a dic-2024 el 29.9% del total de ingresos netos (29.4% en dic-2023).

Por otro lado, se controlan los gastos operacionales que disminuyen un -4% en comparación con el mismo período del año anterior.

A diciembre-2024 los niveles de eficiencia mejoran en comparación con los porcentajes históricos anteriores, por la recuperación de la generación de ingresos y sobre todo por la reducción del gasto operacional. A dic-2024 el indicador de eficiencia sin provisiones de GFP se ubica en un nivel mejor que el promedio del sistema (53.94%).

Gráfico 4



Fuente: Grupo Financiero Pacífico.  
Elaboración: BWR

El indicador de eficiencia que incluye el gasto de provisiones muestra también una mejora significativa por la reducción en el gasto de provisiones ya que el Banco constituyó provisiones de cartera con patrimonio, por lo cual el promedio del sistema registra niveles de eficiencia inferiores al Banco.

A dic-2024 el margen operacional neto es superior en 1.76 veces al año anterior, por la reducción del gasto de provisiones ya mencionado.

A la fecha de corte la gestión de recuperación de activos financieros es mayor en 12.6% al de diciembre 2023, y se mantiene la gestión de recuperaciones, sin embargo, se aumenta la reversión de provisiones. Por otro lado, incrementa Otros gastos y pérdidas que corresponde principalmente a la contribución única temporal, decretada en la reforma tributaria realizada a inicio del año y contabilizada durante el primer semestre.

El resultado final llega a USD 158.02MM, superior 28.7% a los resultados del año anterior. Esta tendencia positiva contrasta con la reducción de resultados que se observa en el promedio del sistema de -10.5%.

El resultado a diciembre 2024 registra un cumplimiento del 165% al valor planificado para el año.

**Calidad de Activos - Riesgo de Crédito**

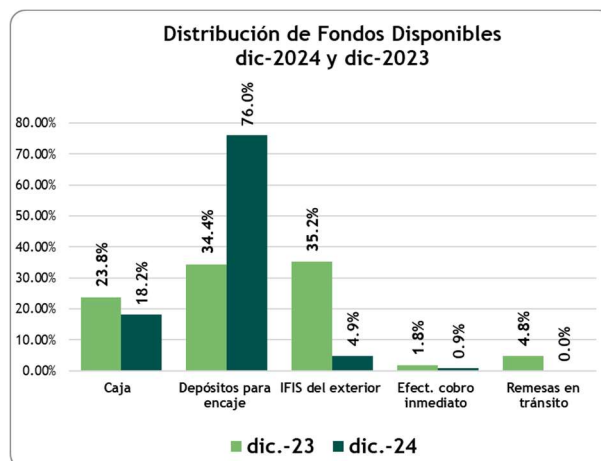
**Fondos Disponibles e Inversiones**

En el segundo semestre del año el Banco decidió tomar una posición proactiva de fortalecer la liquidez, por esta razón registra interanualmente un crecimiento de los fondos disponibles de un 35.6% debido a que en el año se paralizaron parcialmente las colocaciones de cartera y a la recuperación de la liquidez de la economía en el último trimestre.

En el sistema los fondos disponibles disminuyen 0.6% después de la recuperación del trimestre anterior, por otro lado, la variación anual mejora e incrementa en 4.4%.

La composición de fondos disponibles a dic-2024 se muestra en el siguiente gráfico:

Gráfico 5



Fuente: Grupo Financiero Pacífico.  
Elaboración: BWR

En el gráfico se observa un cambio en la estructura de fondos disponibles con un incremento importante de los depósitos para encaje y disminución de depósitos en IFI's del exterior. La mayor parte de fondos disponibles se mantienen en el país (95.12%) y el 4.88% están en Instituciones financieras del exterior.

El riesgo de contraparte de los fondos disponibles del Banco se concentra en el Estado ecuatoriano (depósitos para encaje) y su disponibilidad es

inmediata. Los fondos disponibles en Bancos del exterior mantienen un bajo riesgo de contraparte.

El 76% de fondos disponibles corresponde a depósitos para encaje, sin embargo, en último trimestre disminuyen -4.8%, la tendencia anual presenta un incremento de 2 veces (USD 649.89MM).

Los depósitos en instituciones privadas del exterior son recursos que no están influenciados por la liquidez de la economía local, la mayor parte de estos recursos se encuentran depositados en instituciones financieras con calificaciones internacionales superiores al grado de inversión.

Los depósitos en IFI locales no son significativos y la principal participación corresponde a una institución privada con una calificación local de bajo riesgo.

Los fondos disponibles se completan con recursos depositados en la caja del Banco (18.2%) y efectos de cobro inmediato (0.9%).

**El portafolio de inversiones**

El portafolio de inversiones (USD 1,505.91MM) constituye el 16.5% del activo bruto del Banco, aumentan durante el año un 88.6% y 35.6% en el último trimestre, la tendencia del portafolio responde al incremento de la liquidez del sistema en el trimestre.

Gráfico 6



Fuente: Grupo Banco del Pacífico.  
Elaboración: BWR

El principal partícipe del portafolio es la deuda del sector público de Ecuador tanto del sector público (23.5%) como de la Banca Pública (12.9%); la deuda soberana (USD 154.19MM) CETES y una mínima participación en bonos de deuda soberana. En tercer lugar, está el Fondo de Liquidez con una participación del 18.3%. Estos títulos son utilizados para cumplimiento de requerimientos normativos como el de las reservas mínimas de liquidez.

La participación en certificados de la Banca Pública (USD 194.01MM) corresponde principalmente (74.28%) a CFN, a BanEcuador (15.41%) y Banco del Estado (10.31%). Estos

certificados son de corto plazo con vencimiento máximo de 183 días, y en su mayor parte corresponden a plazos menores a los 91.

El portafolio también incorpora USD 275.82MM (18.32%) correspondientes a la participación del Banco en el Fondo de Liquidez nacional. Esta participación se completa con las inversiones contabilizadas en la cuenta 1902 por USD 118.21MM, la participación total del Banco en el Fondo de Liquidez llega a USD 394.03MM.

El Banco es un partícipe importante en el mercado de valores con la colocación de títulos de procesos de titularización de cartera hipotecaria de vivienda; de acuerdo con los términos de las titularizaciones el banco mantiene en su portafolio una parte de los títulos emitidos lo que a la fecha de corte este portafolio representa el 8.69% del total de inversiones (USD 130.8MM). Estos títulos son de largo plazo, pero están contabilizados como portafolio disponible para la venta del sector privado.

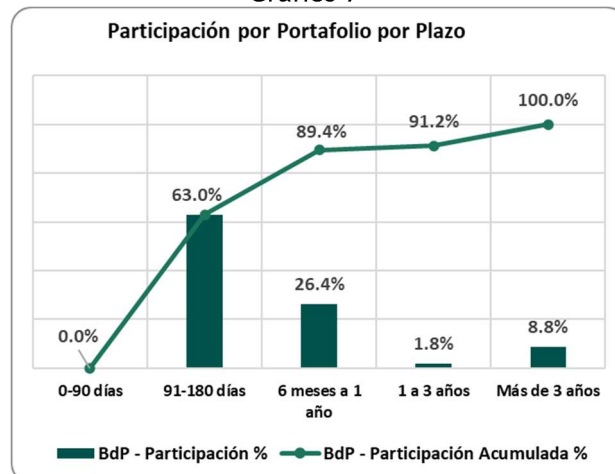
El 1.1% de las inversiones está constituido por certificados de inversión y avales de instituciones financieras locales. Son inversiones de corto plazo.

El 6.37% corresponde a deuda soberana de Estados Unidos, que a la fecha tienen un plazo menor a 360 días.

Además, la participación en Multilaterales es 11.7% corresponde a inversiones de la CAF Y BLADEX con plazos de vencimiento en el corto plazo.

La participación en el mercado de valores local en papeles del sector corporativo de los diferentes segmentos económicos alcanza a USD 24.07MM (1.6% del total de inversiones), este portafolio mantiene un grado de concentración importante ya que cinco de los emisores representan el 90.4% de este tipo de papeles.

Gráfico 7



Fuente: Grupo Banco del Pacífico.  
Elaboración: BWR

Tomando en consideración la estructura de plazos del portafolio, su gestión se orienta al fortalecimiento de la liquidez con un equilibrio para optimizar su rentabilidad, ya que el 89.4% de los vencimientos se concentran en plazos hasta 360 días. Los papeles de plazo mayor contienen un porcentaje que, en condiciones normales del sistema, podría ser liquidado sin pérdidas importantes de valor corresponden a participación en títulos de participación en titularizaciones de cartera hipotecaria, no obstante, en coyunturas de presión de liquidez podría tener restricciones.

Las inversiones en Instituciones Financieras del exterior corresponden a instituciones con calificación internacional en grado de inversión.

Gráfico 8

Calificación	USD Miles	%
A-	29,903	2.0%
AA+	159,593	10.6%
AAA	23,558	1.6%
AAA-	21,609	1.4%
Fondo de Liquidez Ecuador	275,824	18.3%
Sin calificación	95,898	6.4%
AAA internacional	4,243	0.3%
AA Internacional	78,500	5.21%
A+ Internacional	239,610	15.9%
AAA Titularizac. Cartera Ecuador	116,367	7.7%
B- Titularizac. Cartera Ecuador	12,675	0.8%
B Titularizac. Cartera Ecuador	1,750	0.1%
BBB internacional	97,000	6.4%
CCC+ Internacional Soberano Ecuador	349,382	23.2%
<b>Total general</b>	<b>1,505,912</b>	<b>100%</b>

Fuente: Grupo Banco del Pacífico.  
Elaboración: BWR

Considerando las calificaciones de riesgo el portafolio de inversiones es de buena calidad. El 3% tiene calificaciones locales en las escalas de AAA, de igual forma el 27.8% tiene calificaciones internacionales en grado de inversión (entre BBB- y AAA), para la deuda soberana de Ecuador el Banco toma la calificación internacional otorgada por una calificadora externa (CCC). Adicionalmente, consta un pequeño porcentaje del portafolio local calificado con B- y B (titularizaciones) que corresponde a las categorías subordinadas de sus titularizaciones de cartera que son títulos de largo plazo que podrían mejorar de calificación con el transcurso del plazo de la emisión.

Cabe señalar que la totalidad del portafolio del Grupo Banco del Pacífico se encuentra invertida en dólares, por lo que no se presenta un riesgo por tipo de cambio.

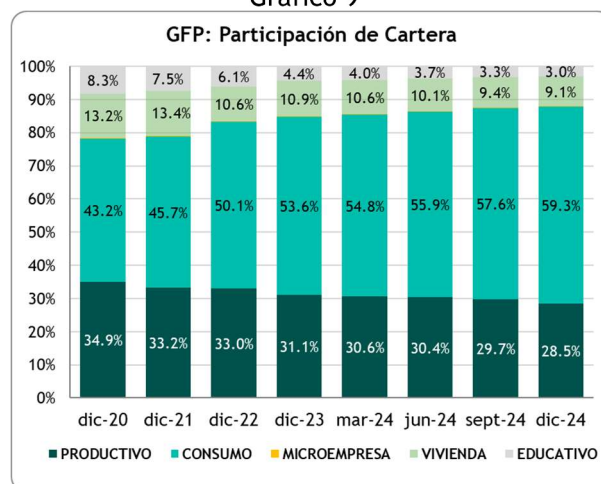
**Calidad de Cartera**

La cartera bruta de GF BdP (USD 5,456MM), es el principal activo del Banco con una participación

del 57.7% sobre los activos brutos y su principal activo productivo. Conforme a la planificación establecida desde el año anterior, el crecimiento de la cartera se recupera de forma importante, a dic-2024 muestra un crecimiento de 12.1% interanual, en el trimestre el Banco tiene un crecimiento de 0.82%.

En la planificación para el final del año 2024 se esperaba un crecimiento de 10.31%, por lo que se ha superado el crecimiento de cartera planificado impulsado también el crecimiento de los ingresos y las mayores utilidades del año.

Gráfico 9

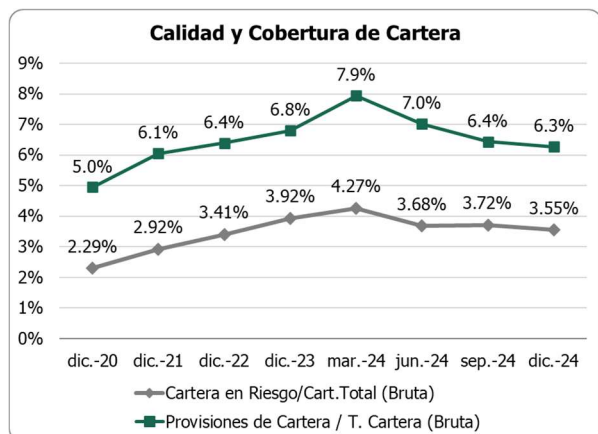


Fuente: Grupo Banco del Pacífico.  
Elaboración: BWR

La estructura de cartera del Banco registra un crecimiento importante de la participación de la cartera de consumo y la disminución paulatina del crédito productivo en los últimos cuatro años. En el último año esta tendencia se mantiene, como estrategia para resguardar la rentabilidad frente al crecimiento del costo de fondeo durante la mayor parte del año.

Por otro lado, la cartera de GF BdP muestra niveles de concentración congruentes con el peso del segmento de la cartera corporativa. La relación de los 25 mayores deudores frente a cartera bruta y contingentes llega a 19.58% (18.18% en el Banco individualmente) a dic-2024 y disminuye en comparación con dic-2023 (19.15%), este indicador es mayor a los bancos grandes debido a que la institución registra cartas de crédito del BdP a favor de terceros. En relación con el patrimonio los 25 mayores deudores representan el 103.19% (104.69% a dic-2023) y disminuye debido al aumento del patrimonio en el periodo por las utilidades generadas absorbiendo la mayor concentración de los deudores.

Gráfico 10



Fuente: Grupo Banco del Pacífico.  
Elaboración: BWR

La cartera del banco se encuentra colocada geográficamente en 15 provincias del país, con una mayor concentración en Guayas y Pichincha. La cartera colocada en las dos ciudades representa el 73.45% del total de la cartera.

Los indicadores del gráfico anterior muestran que la morosidad contable disminuyó en relación con dic-2023, principalmente por el crecimiento de la cartera y por la reestructuración y castigos de operaciones del segmento de crédito de consumo.

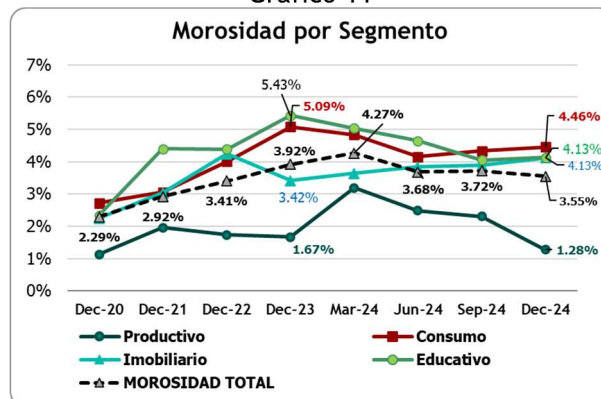
La cartera en riesgo creció de forma importante en enero 2023 luego del cambio en la altura de mora desde 60 días para los segmentos productivo, de consumo y microcrédito. Desde entonces el deterioro de la cartera obedece a las condiciones de la economía con muy bajo crecimiento, reducción del empleo y la crisis del sector eléctrico y crisis de inseguridad que afecta a los diferentes segmentos de clientes.

La recuperación de la cartera en mora se enfoca en procesos de refinanciamiento y reestructuración de la cartera de mayor riesgo y han iniciado controles estrictos del cumplimiento de los procedimientos de aprobación.

Al calcular la morosidad según la Resolución JPRF-F-2022-030, que prevé la contabilización de la mora a 31 días, para todos los segmentos excepto el de vivienda, la morosidad total llega a 3.55% en dic-2024.

El Banco mantiene la capacidad de depurar la cartera irre recuperable a través de los castigos, en el año 2023 el porcentaje fue mayor a los realizados en los años anteriores llegando a un 3.67% (castigo de cartera/Cartera bruta promedio), y a dic-2024 a 3.08% de la cartera bruta promedio.

Gráfico 11



Fuente: Grupo Banco del Pacífico.  
Elaboración: BWR

La morosidad contable, disminuye en comparación con diciembre 2023 pasando de 3.92% a 3.55%, la tendencia en lo transcurrido del año es a disminuir, particularmente por el crecimiento de la cartera, la reestructuración y castigo de los créditos de consumo. Según las proyecciones del Banco para final del año 2024 se esperaba una morosidad de 4.10%, con lo que se ha obtenido una mejora en relación con lo estimado.

El comportamiento de los indicadores de morosidad muestra también la política de la actual administración de transparentar la calidad de la cartera del Banco.

La morosidad total del Banco es superior a la del promedio del Sistema, particularmente por el crecimiento de la participación en el segmento de consumo que es el más importante para el Banco. Sin embargo, el segmento de consumo muestra una morosidad (4.46%) menor al promedio del Sistema (4.78%).

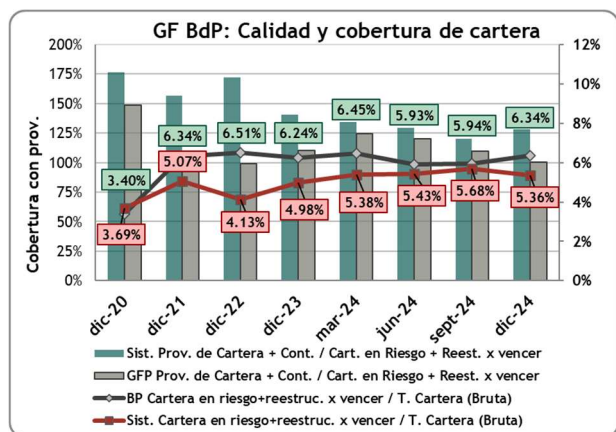
De igual forma al sensibilizar la morosidad sumando a la cartera en riesgo la cartera reestructurada por vencer, por su mayor riesgo frente a la cartera normal, los niveles de morosidad llegan a 6.24% en dic-2023 y 6.34% en dic-2024. Estos indicadores no comparan favorablemente con los porcentajes promedio del sistema, aunque muestran una tendencia similar 4.98% (dic-2023) y 5.36% en dic-2024.

Por otro lado, la estructura de calificación históricamente ha reflejado un riesgo controlado de los activos calificados, los cuales en su mayor parte se califican en las categorías "A" de bajo riesgo; la cartera de estas categorías representa el 90.24% en dic-2024. La cartera calificada C, D, y E constituye el 5.4% de la cartera bruta más contingentes.

Para sostener la cobertura de la cartera y depurar la cartera de mayor riesgo, el Banco realizó provisiones tanto con el gasto (USD 160.08MM)

como también con provisiones realizadas con cargo a las utilidades de períodos anteriores (USD 88.2MM), con lo que se logró realizar un monto de castigos de USD 159.14MM.

Gráfico 12



Fuente: SB y GFP.  
Elaboración: BWR

Históricamente el Banco mantiene una menor cobertura con provisiones que el promedio del Sistema y de sus pares. En el período interanual la estrategia del Banco se ha enfocado en fortalecer la cobertura con provisiones para la cartera en riesgo, tanto con el gasto como con cargo a las cuentas del patrimonio. A dic-2024 la cobertura mejora a 179.4% (175.5% a dic-2023), en el promedio del sistema alcanza 217.8%.

El indicador de cobertura para la cartera en riesgo más la reestructurada por vencer llega a 100.3% (110.4% a dic-2023) y mantiene aún una diferencia importante con el indicador promedio del sistema llega a 128.4% (140.6% a dic-2023), la tendencia se muestra en el gráfico 11.

### Cuentas por Cobrar

Dentro de esta cuenta se contabiliza los intereses por cobrar de la cartera de créditos que registra un saldo de USD 110.29MM, el cual vuelve a presentar crecimiento, a la fecha de corte +28% (USD +24.10MM) en el período interanual.

Además, se mantiene dentro de cuentas por cobrar USD 9.76MM de intereses por cobrar de cartera de créditos reestructurados que aumentan 10.6% en el año. Estos intereses aumentan al final del año por las nuevas reestructuraciones realizadas como consecuencia de las disposiciones realizadas por la JPRMF emitidas en diciembre 2024. Adicionalmente, estos intereses reestructurados han sido reconocidos en el estado de resultados de cada período, aproximadamente USD 3.65MM en los transcurrido del año 2024.

Existe también un saldo de USD 23.87MM de cuentas por cobrar varias que corresponde a

valores por cobrar a FINANCONTI, varios valores por cobrar a personal, intereses refinanciados y diferidos, compensación por cobrar a Mastercard Internacional por consumos extranjeros y valores bloqueados, y valores por cobrar por publicidad, el valor de estas cuentas no ha tenido variaciones importantes en los últimos años.

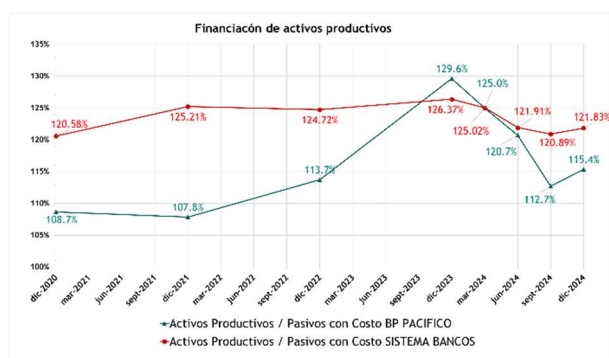
Por considerarse de dudosa recuperación, el banco ha establecido provisiones y el saldo neto de la cuenta se deduce para el cálculo del capital libre. El saldo neto de cuentas por cobrar llega a 134.13MM y representa el 1.54% del activo neto.

### Otros Activos

Tiene un saldo de USD 508.1MM y representa el 5.84% del total de activos del GF Banco del Pacífico. Están constituidos principalmente por: derechos fiduciarios de inversiones y flujos (USD 250.18MM), pero principalmente corresponden a varios fideicomisos que administran sus inversiones, específicamente certificados de depósitos en diversos bancos nacionales. El objetivo de este mecanismo es el de proteger estos fondos y fortalecen la liquidez inmediata para precautelar cualquier necesidad imprevista.

La participación en el fondo de liquidez (USD 118.21MM), gastos pagados por anticipado y Gastos diferidos (USD 64.46MM). Una parte de estos activos (USD 136.8MM) son clasificados como activos improductivos por lo que son restados del patrimonio libre ya que no se considera que se los podrían ser efectivizados.

Por último, si analizamos la relación entre activos productivos y pasivos con costos observamos que la financiación de los activos rentables del banco está justificada con todos los pasivos con costo que mantiene, mostrando un manejo adecuado del negocio. Adicionalmente la relación entre estos dos componentes ha disminuido en los dos últimos trimestres del año debido a la gran captación de depósitos ocurrida en los últimos meses del año. Por otro lado, el sistema de bancos depende en mayor medida de los pasivos con costo debido a que Banco del Pacífico durante el año ha crecido de forma superior al sistema en depósitos a plazo.



Fuente: Banco del Pacífico Elaboración: BankWatch Rating

### Contingentes y Riesgos Legales

Las cuentas contingentes acreedoras crecen 8.5% anual y están compuestas principalmente por créditos aprobados no desembolsados del segmento de consumo (84.7%).

### Riesgo de Mercado

La sensibilidad a las variaciones de la tasa de interés es baja en la posición de riesgo del banco, ésta se ubica dentro de su apetito de riesgo. Los reportes de riesgo de mercado a dic-2024 indican que la sensibilidad del margen financiero por los movimientos paralelos en tasas de interés activas y pasivas menores a un año, están en 0.71% del patrimonio total (0.61% del PT). Por su parte, la posición en riesgo en referencia al valor patrimonial es de +/- 1.29% del patrimonio total (1.34% del PT). Ambas posiciones serían cubiertas en su totalidad por el patrimonio técnico constituido de Banco del Pacífico (USD 1,076.84MM).

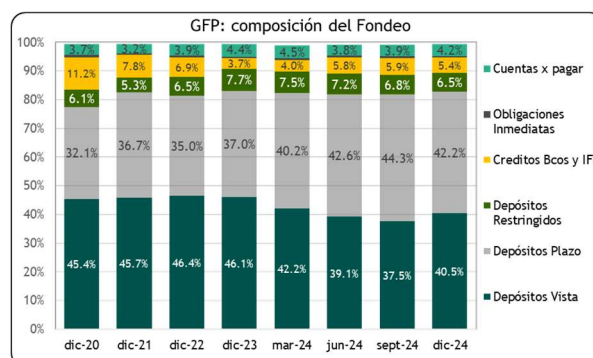
La sensibilidad del margen financiero y la sensibilidad del valor patrimonial se encuentran dentro de los límites definidos por el Banco y no se han activado los planes de contingencia de riesgo de mercado.

### Riesgo de Liquidez y Fondo

El GF BdP tiene como su principal fuente de fondeo las captaciones del público (a la vista y a plazo), que contabilizan USD 6.332MM a dic-2024, incrementan 26.39% anual y 3.98% en el trimestre. El total de depósitos del público que incluyen depósitos restringidos llegan a USD 6.827MM.

Los depósitos a la vista aumentan 11.5% anual y se complementan con depósitos a plazo que crecen 45% anual. El crecimiento de estos últimos es superior a la registrada en el sistema, como resultado de la necesidad de fondeo para poder soportar la estrategia de crecimiento de la cartera de Banco del Pacífico.

Gráfico 13



Fuente: Grupo Banco del Pacífico. Elaboración: BWR

En los últimos años se ha generado un mayor crecimiento de los depósitos a plazo que a diciembre 2024 llega a 42.2%, (37% a dic-2023), como se advierte en el gráfico 12. Al igual que en el resto del sistema financiero los depósitos a plazo son de corto plazo, el 53.8% tiene vencimientos hasta 90 días y el 96.6% vence dentro del año.

Gráfico 14



Fuente: Grupo Banco del Pacífico. Elaboración: BWR

La estructura de pasivos se completa con obligaciones financieras (USD 415.72MM) que tienen una participación de 5.43% sobre el total de pasivos a dic-2024, estos créditos se han crecido en 84.7% anual, especialmente en las obligaciones financieras con IFI's del exterior y en los créditos de multilaterales, por otro lado, los créditos de IFI's locales disminuyó un 67.7% en comparación con dic-2023.

Las condiciones de estas obligaciones le permiten continuar con la planificación de colocaciones con plazos y costos adecuados al mercado. El 70.54% de estas obligaciones tienen plazos de vencimiento mayores a 360 días, que llegan hasta 5.98 años, los plazos de vencimiento han incrementado conforme se han recibido nuevos

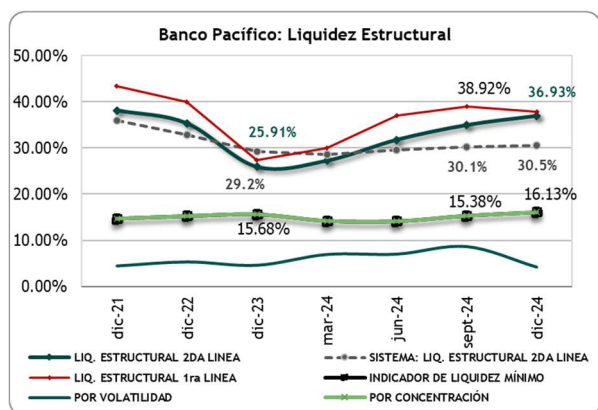
financiamientos de instituciones financieras públicas, IFI's del exterior y multilaterales. El 3413% del total de obligaciones financieras están garantizadas con acuerdos de facilidad de créditos, son operaciones Standby avisadas, con indicadores de coberturas definidas que han sido cumplidos por el BdP.

El fondeo del GF BdP mantiene un importante riesgo de concentración de depósitos, a pesar de que su principal fuente de fondeo son los depósitos del público; la concentración es mayor que en otros bancos con operaciones de banca múltiple. La concentración de sus 25 mayores depositantes en relación con el total de obligaciones con el público es de 29.66% a dic-2024 (30.55% a dic-2023).

Para esta concentración GF BdP mantiene niveles de cobertura presionados, los 25 mayores depositantes representan el 108.56% de los activos líquidos (149.13% en dic-2023). Los 25 mayores depositantes hasta 90 días representan el 90% de los activos líquidos (127.73% a dic-2023).

Por otro lado, la estructura del balance conserva descalces de plazos importantes que se explican por la dinámica de negocio y los plazos de recuperación de los créditos corporativos y de las tarjetas de crédito; en sus reportes de liquidez contractual se mantienen bandas acumuladas negativas en todas las bandas de tiempo, la mayor banda acumulada negativa (séptimo a duodécimo mes) representa el 83.81% de los activos líquidos calculados por el banco (104.20% de los activos líquidos calculados por la calificadora), por lo que no se presentan posiciones de liquidez en riesgo en el escenario de liquidez contractual, en los escenarios dinámico y esperado tampoco se presentan posiciones de liquidez en riesgo.

Gráfico 15



Fuente: Banco del Pacífico.  
Elaboración: BWR.

Los indicadores de liquidez estructural disminuyeron en los últimos dos años hasta dic-2023, desde junio 2024 el Banco decidió mejorar

la liquidez frente a la presión que se advirtió en la economía, por lo que a la fecha de corte la liquidez de segunda línea supera el promedio del Sistema. Los activos líquidos crecen 79.6% en comparación con dic-2023, debido al incremento de los depósitos del público y a plazo, los créditos de IFI's del exterior y de multilaterales recibidos en el año.

Es importante mencionar que a dic-2024 BdP mantiene una cobertura de 2.29 veces para su requerimiento mínimo de liquidez estructural, el mismo que proviene de la concentración de depósitos. Esta cobertura se aumenta en comparación con el mismo período del año anterior (1.65 veces a dic-2023), lo que refleja la estrategia que prioriza la rentabilidad sobre la liquidez.

**Riesgo Operativo**

Las políticas y procedimientos son actualizados constantemente por la evolución y optimización de procesos y controles, por la implementación de las normativas y aplicativos, y por el desarrollo de nuevos productos y servicios.

Para la gestión de los factores de riesgo relacionados a personas, procesos, factor tecnología de información y eventos externos, el Banco cuenta con sus procesos de gestión, control y mitigación, que le permitan el cumplimiento de los objetivos y planes estratégicos, con el fin de garantizar respuestas oportunas.

En los informes de control interno se detallan oportunidades de mejora dentro de las operaciones del Banco, en las que se continúa trabajando para mitigarlas o eliminarlas. La auditoría externa menciona temas que han sido corregidos o se encuentran en proceso con planes de actividades durante el año 2024.

De igual forma, existen observaciones emitidas tanto por la Superintendencia de Bancos como por la auditoría externa la mayor parte de ellas han sido trabajadas y superadas durante el año, y quedan algunas cuyo cumplimiento está planificado para este período.

El Banco ejecuta acciones para cumplir con la medición, control y mitigación del riesgo operativo. En el trimestre actualizó las matrices de riesgo de los procesos para determinar los niveles de riesgo inherente y residual.

Como resultado de la gestión de riesgo operativo a dic-2024 el Banco registra 1399 riesgos en los diferentes procesos

, de los cuales estima que, luego de aplicar las medidas de control y mitigación, el 63.33% corresponden a nivel de bajo riesgo residual,

36.4% son calificados como riesgo medio, 0.29% riesgo alto y 0% riesgo extremo.

Para minimizar las pérdidas originadas por los eventos de riesgos, el banco tiene como política no superar una calificación de riesgo residual “Medio” por lo tanto da prioridad a la definición, implementación o mejoramiento de controles de aquellos que no cumplan con este nivel mínimo. Al trimestre se encuentra un total de 11 controles identificados, de los cuales 7 se encuentran implementados y 4 en proceso de implementación.

En los riesgos potenciales se ha identificado que el mayor porcentaje puede estar ocasionado por los factores Personas y Procesos, por lo que ha dado la mayor importancia de la gestión en el Banco del Pacífico en la documentación, formalización y difusión de las políticas y procedimientos de todos los procesos, y el fortalecimiento en los procesos de selección, capacitación y reinducción del personal.

A dic-2024 la pérdida neta acumulada es de USD 1,527M (USD 1279M durante el año 2023) que corresponde a eventos relacionados con fraude externo tales como transacciones realizadas mediante los canales electrónicos, dado el incremento del uso de canales electrónicos para las transacciones, lo que conlleva nuevas formas de ataques.

Para la gestión de la Continuidad del Negocio, cuenta con un sistema de gestión de continuidad del negocio certificado según la normativa internacional ISO 22301. En el trimestre se continua con el monitoreo sobre los eventos internos y externos reportados, con el fin de tomar medidas y acciones inmediatas en caso de que se presente alguna interrupción en la continuidad del negocio.

El Banco del Pacífico cuenta con un Sitio Alterno de Procesamiento (SAP) y un Sitio Alterno de Operaciones (SAO), los que le permitirán continuar con los subprocesos críticos ante la ocurrencia de algún evento que implique la activación de los planes de continuidad y/o contingencia.

**Riesgo Legal:** El Banco cuenta con políticas, procedimientos y metodología definida, y considera la normativa vigente del ente de control, las normas ISO 31000, y las directrices para la gestión de riesgos legales establecidas en la ISO 31022:2020.

A diciembre 2024 en el inventario de riesgo legal se registran 112 riesgos legales, cuyo nivel de riesgo residual es el siguiente: 0% Extremo, 1% Alto, 16% Medio y 83% Bajo.

Del monitoreo de este tipo de riesgo, a la fecha existe un solo plan de acción el cual se encuentra

en proceso dentro del plazo establecido en la política interna para su implementación. Del seguimiento a los juicios en contra de la Institución se reporta que las cuantías reclamadas están alrededor de USD 49MM.

**Suficiencia de Capital**

GF BdP y Banco del Pacífico mantienen un sólido soporte de capital, tanto en relación con sus indicadores de patrimonio técnico como de capital libre, éste último se fortalece en el período anual.

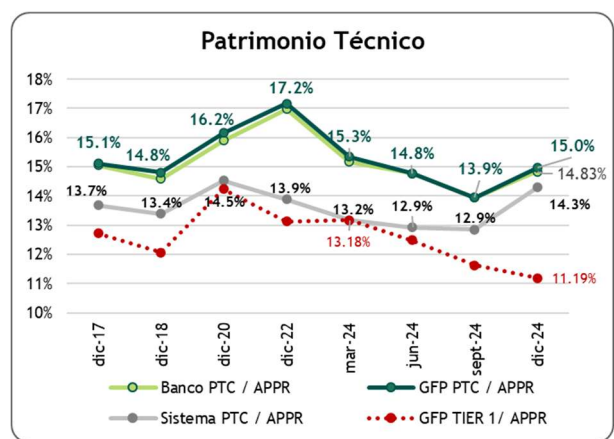
El nivel de patrimonio técnico es adecuado y ha dado soporte al crecimiento de la Institución gracias a los resultados positivos generados cada año y a la capitalización constante de una parte de los resultados. Durante el año 2024, al igual que en los dos años anteriores Banco no distribuyó dividendos al accionista y con las utilidades disponibles incrementó las reservas para futuras capitalizaciones y el capital social.

A dic-2024 el patrimonio del Grupo Pacífico asciende a USD 1,038.5MM; incrementa un 7.2% (USD 69.6MM) interanual. Sin embargo, es importante mencionar que estos niveles patrimoniales disminuyen en el primer trimestre del año 2025 debido a que la junta General de accionistas dispuso nuevamente la creación de provisiones con utilidades retenidas de años anteriores.

También se registran pérdidas por ajustes en valuación de activos fijos y ganancias por participación minoritaria.

La estructura del patrimonio se mantiene robusta, ya que el 61% está constituido por capital social y reservas.

Gráfico 16



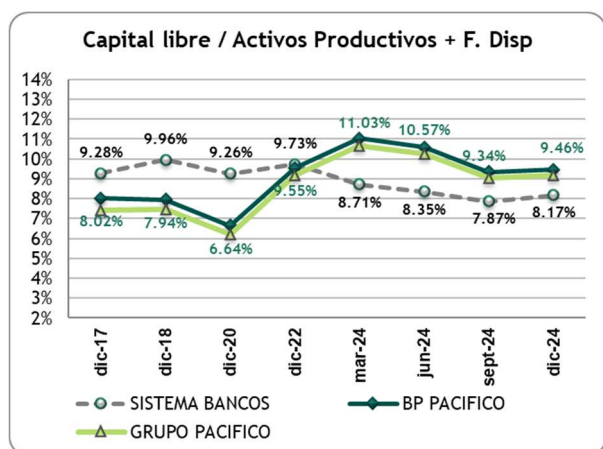
Fuente: Grupo Banco del Pacífico  
Elaboración: BWR.

El indicador de solvencia normativo (PTC/APPR) es de 15%, ha mantenido una tendencia histórica estable que soporta el crecimiento de la

institución. En el año mejora por el efecto de la constitución de provisiones con patrimonio y como consecuencia del cambio de metodología de cálculo dispuesto en diciembre 2024. Tanto el Banco como para el grupo financiero mantienen niveles superiores al promedio del Sistema.

La fortaleza patrimonial se expresa también en el indicador de TIER I / APPR que a dic-2024 llega a 11.10% es decir solamente con el patrimonio técnico primario la cobertura es mayor al requerimiento legal para el patrimonio técnico total (9%).

Gráfico 17



Fuente: Grupo Financiero del Pacífico

Elaboración: BWR.

El capital libre (patrimonio más provisiones menos activos improductivos) constituye el soporte patrimonial del Banco para cubrir, con capital propio, deterioros potenciales no evidenciados en sus activos productivos.

Este indicador se presionó en el año 2020 y desde entonces se recuperó paulatinamente hasta dic-2023. A dic-2024 el capital libre disminuye en 0.22% frente a dic-2023. En el último trimestre el capital libre aumenta en 4.25% este incremento obedece a la disminución de los activos no productivos y a los resultados del trimestre.

Los indicadores de capital libre sobre activos productivos y sobre patrimonio se reducen

ligeramente frente a los trimestres anteriores, pero se mantienen sobre el promedio del Sistema.

La cobertura con capital libre para activos productivos llega a 9.46% en Banco del Pacífico y el promedio del sistema 8.17%. En el GF BdP el indicador llega a 9.18%.

Los indicadores expuestos en el gráfico son contables y desde enero 2023 se rigen por la misma altura de mora, por tanto, son comparables desde esa fecha. Los registros anteriores no mostraron el aumento real de los activos improductivos debido a la normativa aplicada desde la pandemia.

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

BdP es un participante activo en el Mercado de Valores. Anteriormente, Pacificard realizó titularizaciones de flujos futuros con buena proyección de desempeño, pagos adecuados en tiempo y forma; su última emisión fue cancelada anticipadamente previo a su fusión al BdP.

A la fecha Banco del Pacífico mantiene cuatro titularizaciones en cartera VIP

CARACTERÍSTICA DEL TÍTULO	MONTO EMISIÓN	FECHA DE VENCIMIENTO	CALIFICACION	CALIFICADORA	FECHA DE CALIFICACION
VIP-PAC 1 (titularización de cartera VIP)	35,000,000	2042/08/31	A1: AAA A2: B	GLOBAL	feb-25
VIP-PAC 2 (titularización de cartera VIP)	79,330,000	2049/03/01	A1: AAA A2: B-	BWR	feb-25
VISP-PAC 3 (titularización de cartera VIP)	122,574,000	2051/03/01	A1: AAA A2: B-	GLOBAL	dic-24
VISP-PAC 4 (titularización de cartera VIP)	51,868,000	2053/07/31	A1: AAA A2: B-	BWR	oct-24

Fuente: Banco del Pacífico

Elaboración: BankWatch Ratings

**GRUPO PACIFICO**

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-21	dic-22	dic-23	mar-24	jun-24	sept-24	dic-24
<b>ACTIVOS</b>								
Depositos en Instituciones Financieras	3,025,934	50,834	68,551	332,710	311,143	405,935	197,279	62,562
Inversiones Brutas	12,378,330	1,012,492	1,025,282	1,082,284	978,143	1,195,263	1,386,798	1,756,094
Cartera Productiva Bruta	44,485,008	4,167,549	4,245,783	4,676,722	4,765,140	4,954,806	5,210,763	5,262,544
Otros Activos Productivos Brutos	1,728,657	95,752	117,836	105,512	100,399	106,064	120,596	126,708
Total Activos Productivos	61,617,929	5,326,626	5,457,451	6,197,229	6,154,824	6,662,068	6,915,435	7,207,908
Fondos Disponibles Improductivos	5,651,934	1,402,035	1,234,291	612,898	728,978	858,480	1,270,015	1,219,309
Cartera en Riesgo	1,450,034	125,307	149,838	190,986	212,295	189,292	201,167	193,522
Activo Fijo	783,999	157,260	145,897	135,324	133,925	131,987	130,582	134,808
Otros Activos Improductivos	2,955,035	707,672	693,358	607,184	634,490	635,675	684,126	695,637
Total Provisiones	(3,534,102)	(666,052)	(687,736)	(737,650)	(802,138)	(769,694)	(758,705)	(756,525)
Total Activos Improductivos	10,841,001	2,392,274	2,223,385	1,546,392	1,709,689	1,815,434	2,285,890	2,243,275
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>68,924,828</b>	<b>7,052,848</b>	<b>6,993,100</b>	<b>7,005,971</b>	<b>7,062,375</b>	<b>7,707,808</b>	<b>8,442,621</b>	<b>8,694,659</b>
<b>PASIVOS</b>								
Obligaciones con el Público	53,062,284	5,467,890	5,344,704	5,473,072	5,527,761	6,008,990	6,599,464	6,827,150
Depósitos a la Vista	27,776,894	2,851,232	2,823,075	2,781,371	2,593,846	2,642,906	2,794,069	3,100,448
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	23,354,044	2,288,813	2,125,074	2,228,916	2,472,487	2,878,463	3,296,272	3,232,182
Depósitos en Garantía	1,180	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	1,930,165	327,845	396,554	462,785	461,429	487,621	509,123	494,521
Operaciones Interbancarias	15,000	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	90,971	40,741	34,165	24,067	33,382	42,428	45,321	35,390
Aceptaciones en Circulación	14,379	213	200	5,324	268	200	289	2,215
Obligaciones Financieras	4,813,211	485,807	417,466	225,039	244,741	388,200	442,421	415,718
Valores en Circulación	262,749	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	615,213	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	2,847,468	235,253	279,058	305,470	339,817	307,150	354,693	370,942
Provisiones para Contingentes	79,759	3,613	2,983	4,114	4,551	4,427	4,612	4,743
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>61,801,032</b>	<b>6,233,517</b>	<b>6,078,575</b>	<b>6,037,085</b>	<b>6,150,519</b>	<b>6,751,394</b>	<b>7,446,800</b>	<b>7,656,159</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>7,123,796</b>	<b>819,330</b>	<b>914,525</b>	<b>968,886</b>	<b>911,856</b>	<b>956,414</b>	<b>995,821</b>	<b>1,038,500</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>68,924,828</b>	<b>7,052,848</b>	<b>6,993,100</b>	<b>7,005,971</b>	<b>7,062,375</b>	<b>7,707,808</b>	<b>8,442,621</b>	<b>8,694,659</b>
<b>CONTINGENTES</b>								
	20,277,830	2,393,214	2,755,324	3,258,459	3,393,943	3,571,809	3,661,153	3,534,401
<b>RESULTADOS</b>								
Intereses Ganados	5,814,889	472,709	466,720	506,838	138,172	302,189	479,021	665,227
Intereses Pagados	2,731,732	192,569	184,267	231,954	65,644	141,127	237,244	332,700
Intereses Netos	3,083,157	280,140	282,452	274,884	72,528	161,062	241,776	332,527
Otros Ingresos Financieros Netos	540,837	10,733	19,119	26,726	12,086	23,939	35,360	46,562
Margen Bruto Financiero (IO)	3,623,994	290,873	301,571	301,610	84,614	185,001	277,136	379,089
Ingresos por Servicios (IO)	1,009,781	113,153	125,985	147,194	39,433	80,447	117,792	152,350
Otros Ingresos Operacionales (IO)	258,643	12,455	17,379	24,536	7,842	16,059	25,031	34,791
Gastos de Operacion (Goperac)	2,557,630	293,201	233,138	223,353	51,902	105,345	165,893	232,212
Otras Perdidas Operacionales	150,602	4,686	3,085	1,140	836	1,026	1,421	2,358
Margen Operacional antes de Provisiones	2,184,187	118,594	208,713	248,846	79,151	175,136	252,644	331,661
Provisiones (Goperac)	1,514,672	185,912	166,290	186,629	27,595	53,283	91,398	160,086
Margen Operacional Neto	669,515	(67,318)	42,422	62,217	51,556	121,853	161,246	171,575
Otros Ingresos	436,615	92,333	114,551	119,255	20,433	45,756	81,666	105,792
Otros Gastos y Perdidas	128,987	12,345	12,552	17,400	28,960	64,920	70,029	56,269
Impuestos y Participacion de Empleados	316,940	6,968	36,346	41,289	11,264	26,623	46,327	63,074
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>660,204</b>	<b>5,702</b>	<b>108,076</b>	<b>122,783</b>	<b>31,765</b>	<b>76,066</b>	<b>126,555</b>	<b>158,024</b>

GRUPO PACIFICO

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-21	dic-22	dic-23	mar-24	jun-24	sept-24	dic-24
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>								
Act. Productivos + F. Disponibles	67,269,863	6,728,661	6,691,742	6,810,127	6,883,802	7,520,548	8,185,450	8,427,217
Cartera Bruta total	45,935,042	4,292,856	4,395,621	4,867,709	4,977,435	5,144,098	5,411,930	5,456,066
Cartera Vencida	466,111	53,673	56,747	67,424	63,917	67,677	68,957	57,811
Cartera en Riesgo	1,450,034	125,307	149,838	190,986	212,295	189,292	201,167	193,522
Cartera C+D+E	-	291,040	276,209	292,334	298,198	284,740	294,205	320,350
Provisiones para Cartera	(3,078,247)	(260,017)	(281,274)	(331,118)	(395,623)	(361,231)	(348,405)	(342,388)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	85.0%	69.0%	71.1%	80.0%	78.3%	78.6%	75.2%	76.3%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	121.8%	107.4%	113.3%	129.2%	124.6%	120.4%	112.4%	115.1%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)		1.25%	1.29%	1.39%	1.28%	1.32%	1.27%	1.06%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	1.01%	2.92%	3.41%	3.92%	4.27%	3.68%	3.72%	3.55%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	3.16%	6.34%	6.51%	6.24%	6.45%	5.93%	5.94%	6.34%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	5.36%	6.30%	5.75%	5.52%	5.54%	5.09%	4.97%	5.42%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	0.00%	210.39%	189.71%	175.53%	188.50%	193.17%	175.48%	179.38%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Ret	217.79%	96.94%	99.36%	110.36%	124.65%	119.93%	109.90%	100.31%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	128.38%	90.58%	102.91%	114.67%	134.20%	128.42%	119.99%	108.36%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)		6.06%	6.40%	6.80%	7.95%	7.02%	6.44%	6.28%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	6.70%	212.36%	249.04%	237.71%	269.56%	270.87%	243.96%	224.58%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.		12.80%	13.33%	19.15%	17.95%	15.59%	18.11%	19.51%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.00%	72.13%	70.06%	104.69%	105.95%	91.13%	107.62%	110.99%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0.00%	9.36%	9.33%	9.98%	7.00%	7.52%	8.02%	9.29%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	0.92%	61.39%	57.68%	39.14%	6.48%	13.48%	21.78%	30.70%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones		94.15%	62.44%	69.22%	57.85%	52.53%	53.27%	58.28%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	24.72%	2.58%	2.98%	3.67%	3.75%	3.66%	3.06%	3.08%
<b>CAPITALIZACION</b>								
PTC / APPR	14.30%	15.93%	17.16%	16.73%	15.34%	14.77%	13.95%	14.96%
TIER I / APPR	0.00%	13.95%	13.13%	12.88%	13.18%	12.48%	11.63%	11.19%
PTC / Activos y Contingentes	9.07%	9.00%	9.91%	9.77%	8.98%	8.46%	7.99%	8.82%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	10.73%	18.51%	15.10%	13.49%	14.26%	13.84%	13.51%	12.50%
Capital libre (USD M)**	5,490,978	495,246	613,292	774,297	734,976	770,722	740,404	772,943
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	8.17%	7.36%	9.17%	11.37%	10.68%	10.25%	9.05%	9.18%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	51.41%	33.34%	38.27%	45.34%	42.84%	44.61%	42.16%	43.02%
TIER I / Patrimonio Técnico	0.00%	87.58%	76.48%	76.98%	85.87%	84.51%	83.40%	74.78%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10.99%	11.70%	13.02%	13.84%	12.96%	13.00%	12.89%	13.23%
TIER I / Activo Neto Promedio	0.00%	10.63%	10.53%	11.03%	11.47%	10.96%	10.44%	10.28%
<b>RENTABILIDAD</b>								
Comisiones de Cartera	52	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	4,741,817	411,795	441,850	472,199	131,053	280,481	418,537	563,872
Result. antes de impuest. y particip. trab.	977,144	12,670	144,422	164,072	43,029	102,690	172,882	221,098
Margen de Interés Neto	53.02%	59.26%	60.52%	54.24%	52.49%	53.30%	50.47%	49.99%
ROE	9.55%	0.71%	12.47%	13.04%	13.51%	15.80%	17.18%	15.78%
ROE Operativo	9.68%	-8.34%	4.89%	6.61%	21.93%	25.32%	21.90%	17.13%
ROA	1.02%	0.08%	1.54%	1.75%	1.81%	2.07%	2.18%	2.01%
ROA Operativo	1.03%	-0.96%	0.60%	0.89%	2.93%	3.31%	2.78%	2.19%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	64.75%	67.38%	63.36%	55.58%	55.22%	57.31%	57.60%	58.79%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedic	5.27%	5.26%	5.19%	4.50%	4.69%	5.00%	4.88%	4.93%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6.22%	5.51%	5.59%	5.18%	5.48%	5.75%	5.61%	5.63%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	69.35%	156.76%	79.67%	75.00%	34.86%	30.42%	36.18%	48.27%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	85.88%	116.35%	90.40%	86.82%	60.66%	56.56%	61.47%	69.57%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	53.94%	71.20%	52.76%	47.30%	39.60%	37.56%	39.64%	41.18%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.28%	6.84%	5.69%	5.86%	4.52%	4.31%	4.44%	5.00%
<b>LIQUIDEZ</b>								
Fondos Disponibles	8,677,868	1,452,869	1,302,842	945,608	1,040,121	1,264,415	1,467,294	1,281,871
Activos Líquidos (BWR)	13,614,651	1,797,460	1,604,397	1,122,631	1,190,218	1,591,627	1,796,092	1,867,170
25 Mayores Depositantes	-	1,540,044	1,645,621	1,674,104	1,601,859	1,798,916	1,969,403	2,026,897
100 Mayores Depositantes	-	2,224,122	2,186,748	2,173,450	2,234,723	2,547,192	2,930,899	2,966,832
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	34.38%	43.39%	39.96%	27.37%	30.08%	37.10%	38.96%	37.96%
Índice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	30.53%	38.15%	35.37%	25.94%	27.26%	31.79%	34.98%	36.97%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	14.75%	15.29%	15.68%	14.23%	14.15%	15.38%	16.13%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	-	2.59	2.31	1.65	1.92	2.25	2.27	2.29
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0.00%	97.02%	95.75%	123.17%	139.17%	122.67%	21.40%	104.20%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	34.38%	42.98%	39.73%	27.19%	29.88%	36.88%	38.77%	37.67%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	21.91%	34.74%	32.26%	22.90%	26.11%	29.30%	31.68%	25.86%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0.00%	28.17%	30.79%	30.59%	28.98%	29.94%	29.84%	29.69%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	0.00%	85.68%	102.57%	149.12%	134.59%	113.02%	109.65%	108.55%
25 May Dep a 90 días/Activos líquidos	N/D				104.15%	90.06%	86.07%	89.15%
<b>RIESGO DE MERCADO</b>								
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	1.05%	0.78%	0.34%	0.36%	0.51%	0.59%	0.70%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	1.21%	1.05%	0.62%	0.81%	1.21%	1.36%	1.33%

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

Nota: Los indicadores se estiman según la metodología de BWR

**SISTEMA BANCOS**

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

**SISTEMA BANCOS**

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

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

## ANEXO ENTORNO OPERATIVO:

### Entorno macroeconómico

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

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

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

Además, para enfrentar la coyuntura de incremento del crimen y la violencia en el país, se

adoptaron varias medidas que incluyen la declaración de guerra a estos grupos, calificados como terroristas. Adicionalmente, se aprobaron cargas impositivas temporales y el incremento del IVA.

En el año 2024 el FMI y el Gobierno ecuatoriano llegaron a un acuerdo para un nuevo programa de crédito en el mes de abril 2024 por USD 4,000MM. Este programa tiene un plazo de 48 meses y está orientado a países que tienen deficiencias estructurales en sus cuentas fiscales que tardarán un tiempo en resolverse<sup>1</sup>. En junio 2024, Ecuador recibió el primer desembolso por USD 1,000 millones del crédito obtenido con el Fondo Monetario Internacional (FMI). Este endeudamiento se necesitaba para cubrir los gastos y pago de deuda del Presupuesto en 2024 ya que los ingresos tributarios y petroleros no son suficientes. En diciembre de 2024, el FMI desembolsó otros USD 500MM, después de la visita que realizó este organismo al país en el mes de octubre, donde se constató el cumplimiento de las metas establecidas<sup>2</sup>. Para el año 2025 se espera que el organismo realice una segunda revisión en el mes de abril, y que, en función del cumplimiento de los acuerdos, se desembolsen USD 414 millones más.

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

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

El primer pozo del campo ITT, ubicado dentro del Parque Nacional de Yasuni, se cerró el 28 de agosto de 2024 y según el informe presentado por el

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

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

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

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

Gobierno a la Corte Constitucional el plan de cierre total del Bloque ITT tomará al menos cinco años. En el año 2024 se cerraron 10 de los 246 pozos, lo que significó una pérdida de 10 mil barriles diarios. Para el año 2025 se estima el abandono definitivo de otros 48 pozos, lo que generará una disminución de 15,830 barriles por día<sup>5</sup>.

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

La inestabilidad implícita en el comportamiento social y político en la mayor parte del año 2024 tuvo un impacto significativo en la confianza de los mercados, que se refleja en un mayor rendimiento exigido por inversionistas extranjeros. Sin embargo, las acciones tomadas por el Gobierno en lo referente a seguridad y economía ayudaron a un aumento en la confianza tanto local como de los organismos internacionales durante algunos meses del año 2024 y primeros meses del año 2025. En el mes de febrero 2025, como consecuencia de los resultados de la primera vuelta electoral, el riesgo país incrementó nuevamente ya que no se cumplió la expectativa de la victoria del actual gobierno sin necesidad de una segunda vuelta electoral<sup>6</sup>. Hasta el 13 de abril, antes de conocerse los resultados electorales, alcanzó 1844 puntos. Como hecho subsecuente en abril 2025 tras los resultados de segunda vuelta de las elecciones presidenciales que permitieron la continuidad del Gobierno el riesgo país se redujo notablemente (-600 puntos)<sup>7</sup> ubicándose cerca de los 1100 puntos básicos y consecuentemente los precios de los bonos de deuda externa experimentaron importantes alzas (subida de casi el 33%)<sup>8</sup>.

Por otro lado, la calificación de riesgo crediticio de largo plazo del país otorgada por Fitch Ratings sigue en CCC+ y fue reafirmada en agosto 2024, por la complejidad e incertidumbre del entorno operativo, una perspectiva de deterioro en las finanzas públicas, presionadas por el resultado de la consulta sobre el Yasuní y las expectativas de mayor gasto fiscal. Esta acción de calificación incorporó el deterioro en la capacidad de pago y

alto costo de endeudamiento del país tanto de fuentes internas como externas y la dificultad de acceder a un nuevo acuerdo con el FMI, lo cual limitaría el financiamiento por ese lado.

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

### Cifras económicas y perspectivas

El Banco Central del Ecuador (BCE) notificó un crecimiento del PIB de 2023 de 2.00%<sup>9</sup> frente al año precedente, porcentaje que incorpora el impacto negativo del paro nacional, sobre la economía del país. Adicionalmente, en abril 2025 el BCE emitió cifras preliminares para el año 2024 con una contracción del PIB del -2.00%. Como se indicó anteriormente, esta caída es resultado de varios sucesos negativos que se materializaron durante el año 2024 como son: la inseguridad, el cierre progresivo de los pozos petroleros del Bloque ITT, los cortes de luz del último trimestre del año y la incertidumbre política antes de las elecciones presidenciales. En la siguiente tabla, se muestra el comportamiento real y esperado de las principales variables macroeconómicas, tomados de las cuentas trimestrales y previsiones del BCE.

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

Fuente: BCE

Elaboración: BWR

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

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

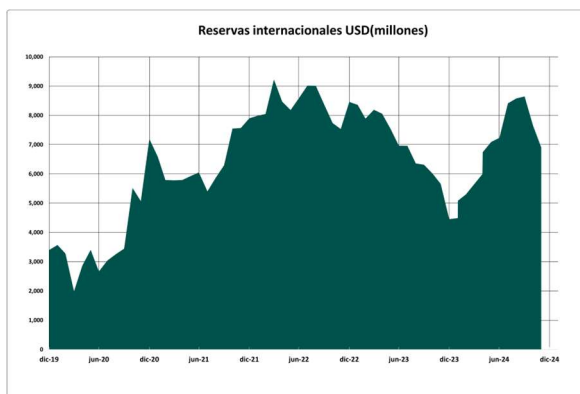
<sup>6</sup> <https://www.elcomercio.com/actualidad/negocios/incertidumbre-politica-riesgo-pais-marzo.html>

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

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

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

**Gráfico 1**



Fuente: BCE  
 Elaboración: BWR

**Sistema Bancos Privados**

**Resumen Q4 2024**

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

Los resultados al corte diciembre 2024 registran una disminución de -10.5%, finalizando la tendencia positiva de los últimos dos años, como resultado del mayor costo de fondeo, mayores gastos operativos, contribuciones e impuestos y un incremento en la constitución de provisiones. El retorno sobre activos y patrimonio disminuyen con respecto a los del año anterior (los indicadores son 1.02% y 9.55%, respectivamente). Este comportamiento obedece a mayores intereses pagados por incremento de las tasas pasivas, que da como resultado la caída significativa (de 58.86% en dic-23 a 53.02% en dic-24) del margen financiero; estos efectos se compensan parcialmente con mayores comisiones ganadas especialmente de empresas de seguros, y a

mayores rendimientos financieros provenientes de la valuación neta de inversiones y de rendimientos en fideicomiso mercantil. También se evidencia un incremento controlado del gasto operativo antes de provisiones (7.6%) y un aumento del gasto de provisiones del 12.6%, requerido por el deterioro y crecimiento de la cartera.

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

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

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

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

Ecuador superando los 6,000MM y supera los 5,100 de créditos de exterior<sup>10</sup>.

Los niveles de capitalización se deterioran frente al anterior año por el crecimiento de los activos ponderados por riesgo y por la menor generación de resultados. Adicionalmente, se presionan por el incremento de la cartera en riesgo y por la tendencia creciente de los activos improductivo que ahora incluyen las autorretenciones del impuesto a la renta y otras cuentas por cobrar correspondientes a la contribución única que algunos bancos registraron al considerarla inconstitucional y haber impuesto acciones legales contra el estado. También influye que a pesar del creciente gasto de provisiones, el saldo de balance de este rubro luego de castigos no compensa el aumento de los activos improductivos.

#### Lo que nos depara el año 2025

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

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

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

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

Durante el año se espera un incremento en la demanda de crédito que permitirá que los bancos utilicen la liquidez acumulada al final del año 2024. En general los bancos esperan un crecimiento durante la segunda mitad del año debido a la

incertidumbre política de los primeros meses del año y de la toma de mando del nuevo gobierno en el mes de mayo.

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

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

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

Como hecho subsecuente, el FMI en marzo 2025 anunció que postergará la evaluación de los avances del acuerdo con Ecuador hasta después de la segunda vuelta electoral por lo que el desembolso de USD 414MM se retrasará. Analistas económicos señalan que el organismo multilateral evitará comprometer recurso en situaciones de alta incertidumbre política, por lo que una vez se concretó el ganador de la segunda vuelta se espera se agilite la revisión y desembolso.

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

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

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

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

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

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

#### Cambio Constante de la Normativa Contable

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

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

- El 6 de febrero de 2024, la Asamblea Nacional aprobó el Proyecto de Ley Orgánica para Enfrentar el Conflicto Armado Interno, en el que además del alza permanente del IVA al 13% (15% de manera temporal), también se aprobó una contribución a las utilidades de la banca con una tarifa del 5% al 25%. Otro componente importante de la ley es el incremento del ISD al 5% que el Presidente de la República podrá modificarlos por sectores o variables que considere conveniente, mediante Decreto Ejecutivo. Las IFIS privadas pagarán el ISD sobre préstamos del exterior.
- Mediante resolución JPRF-F-2024-0100 del 29 de febrero del 2024 se modifica las notas técnicas para el cálculo del

Patrimonio Técnico de las entidades del sector financiero privado y del sector financiero popular y solidario. En la resolución se especifica que en el cálculo del Patrimonio técnico secundario se debe considerar la totalidad de las deficiencias de provisión cuando se produzcan atrasos o incumplimiento.

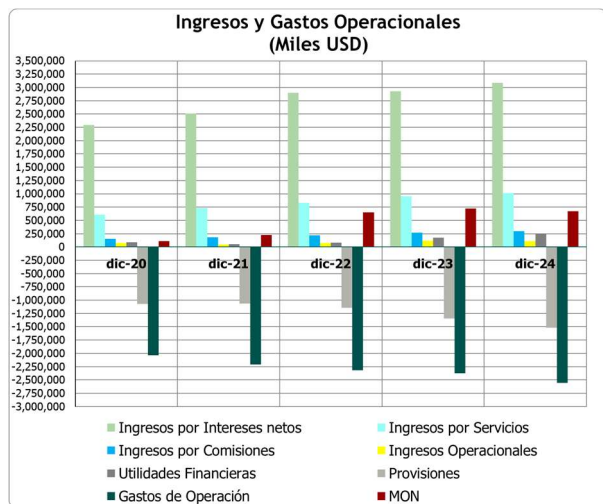
- Mediante resolución JPRF-2024-0104 del 15 de marzo del 2024 se reforma las “Normas que regulan las tasas de Interés” que establecen un sistema flexible de tasas de interés activas efectivas para el segmento de crédito inmobiliario con el fin de permitir que el sistema financiero conserve su dinamismo, se reactive el crédito de vivienda y se promueva el crecimiento económico.
- Mediante resolución JPRF-2024-0120 del 30 de agosto de 2024, se establece que las entidades financieras considerarán, caso por caso, refinanciar o reestructurar las operaciones de crédito que presenten saldos vencidos entre el 10 de agosto de 2023 y el 30 de agosto de 2024, así como que el plazo para la aplicación del mecanismo de refinanciamiento o reestructuramiento correrá a partir del 30 de agosto de 2024 hasta el 31 de mayo de 2025.
- Mediante resolución JPRF-2024-0123 del 5 de noviembre de 2024 que modifica lo dispuesto en la resolución JPRF-2024-0120, la JPRF emitió la resolución que norma el diferimiento extraordinario y temporal de obligaciones financiera que así lo requieran. Se establece que las entidades financieras considerarán, caso por caso, refinanciar o reestructurar las operaciones de crédito que presenten saldos vencidos entre el 10 de agosto de 2023 y el 31 de octubre de 2024. Adicionalmente se definen la información que las Instituciones financieras deberán reportar a la SB sobre estas operaciones sujetas a mecanismos de alivio financiero.
- Mediante resolución JPRF-2024-0129 y posteriores correcciones en la resolución JPRF-2024-0130 se modificaron las deducciones al Patrimonio técnico en lo referente a inversiones en acciones y anticipos para adquisición de acciones los cuales pasaran a ponderar 2.5 dentro de

los Activos ponderados por riesgo si superan los límites legales establecidos en las resoluciones mencionadas.

- Mediante resolución JPRF-2024-0134 del 23 de diciembre de 2024 que modifica lo dispuesto en la resolución JPRF-2024-0123, la JPRF emitió la resolución que norma el diferimiento extraordinario y temporal de obligaciones financiera que así lo requieran. Se establece que las entidades financieras considerarán, caso por caso, refinanciar o reestructurar las operaciones de crédito que presenten saldos vencidos entre el 10 de agosto de 2023 y el 31 de diciembre de 2024.

**Resultados**

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



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

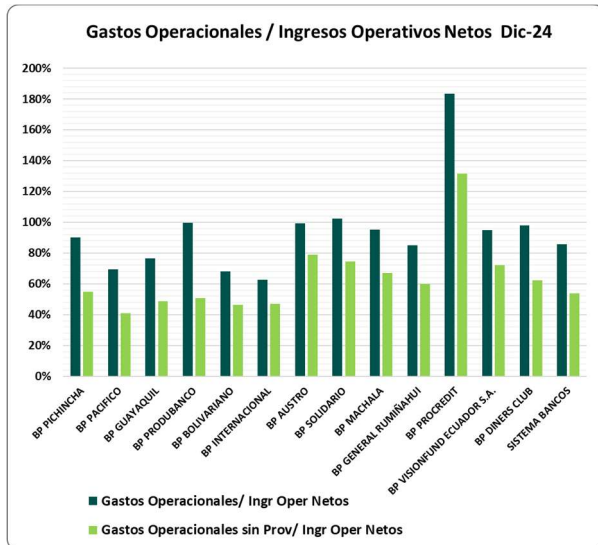
Los Otros Ingresos Financieros netos que incluyen comisiones, valuación de inversiones, ganancia o pérdida en cambio y venta de activos productivos aumentan significativamente en el trimestre analizado debido principalmente a mejores resultados en valuación de inversiones y rendimiento de fideicomisos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

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

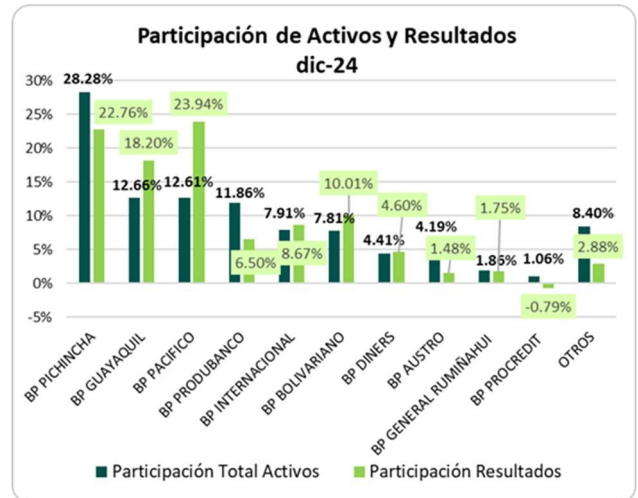
El comportamiento de los ingresos operativos permite cubrir el crecimiento del gasto operacional (principalmente por los nuevos impuesto y contribuciones) y produce un crecimiento interanual del MON antes de provisiones de 5.6%, el cual llega a USD 2,184.19MM, comparando favorablemente con el MON en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

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

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

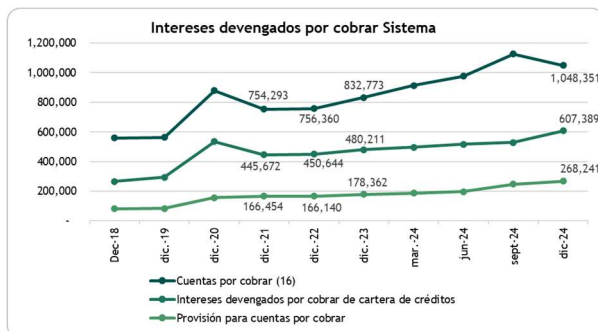


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

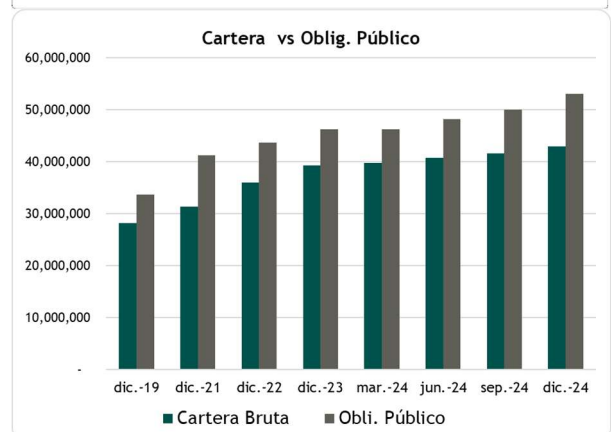
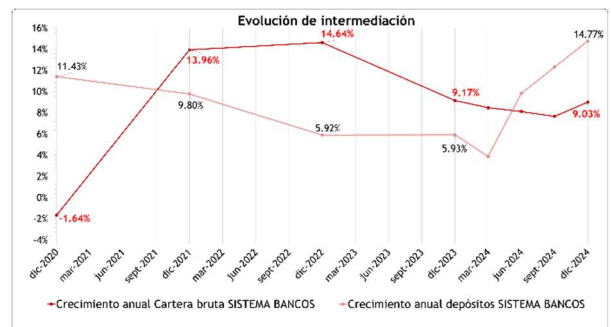


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

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

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



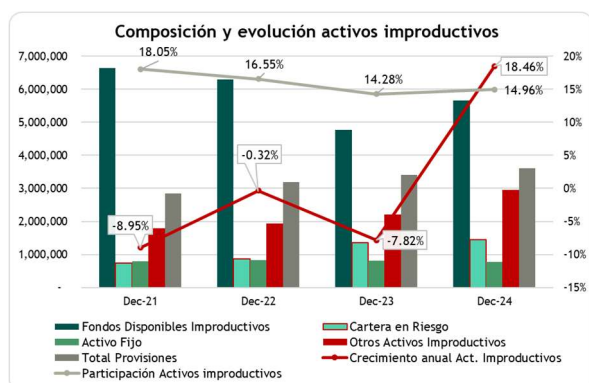
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

En los gráficos anteriores vemos que en los años 2021,2022 y 2023 las obligaciones con el público aumentan en menor medida que la cartera de créditos, sin embargo, como resultado de los desembolsos realizados por multilaterales hacia el gobierno observamos que en los últimos nueve meses esta tendencia se revierte y las obligaciones

con el público crecen más que la cartera la cual sigue ralentizado su crecimiento hasta el último trimestre del año cuando el porcentaje de crecimiento aumenta. El comportamiento de las captaciones evidencia que estas dependen de las estrategias de las instituciones en cuanto al crecimiento esperado de la cartera, a sus políticas de liquidez y a su táctica y capacidad de fondeo dependiendo de la tasa que estén dispuestos a pagar.

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

**Evolución de los Activos**

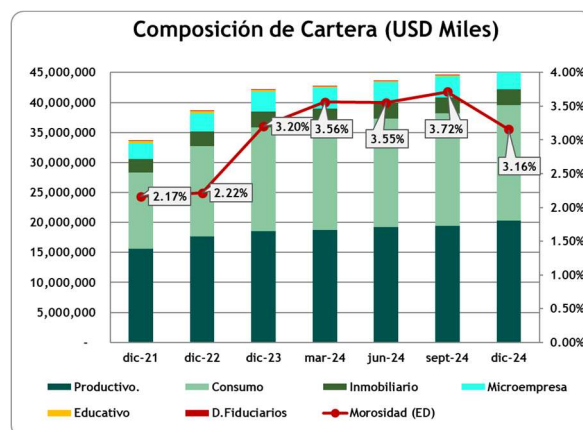


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

Los activos improductivos del sistema a dic-2024 representan el 15.72% de los activos totales. Estos

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

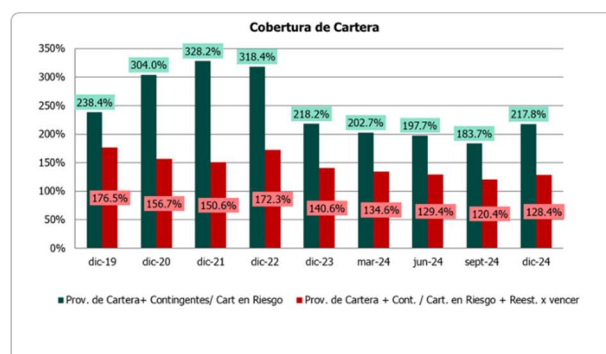


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

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

**Cobertura con Provisiones**

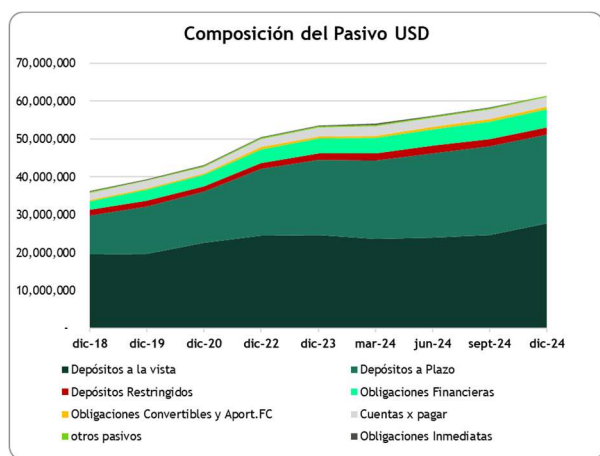


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

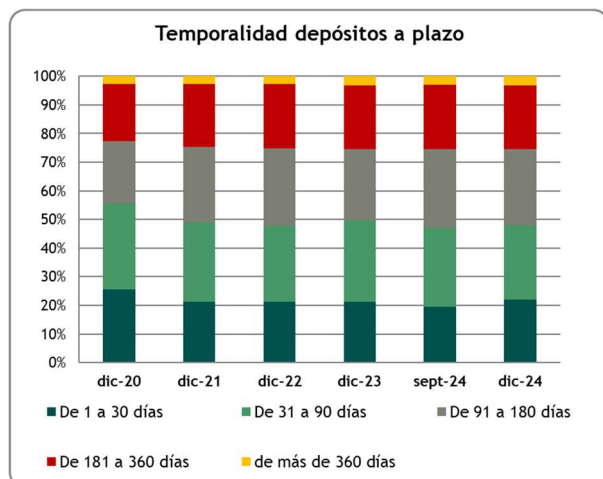
Los indicadores de cobertura disminuyen con respecto el año 2023 y con respecto los años en la que la normativa de paso a vencido era diferente, el segundo indicador de cobertura contiene un estrés adicional ya que incluye la cartera reestructurada por vencer que representa mayor riesgo.

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

**Fondeo**



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

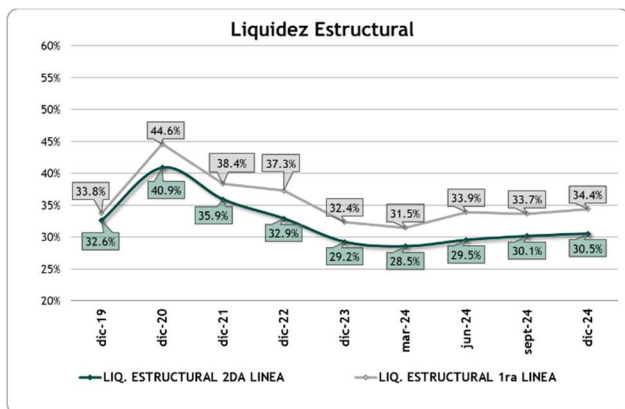


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

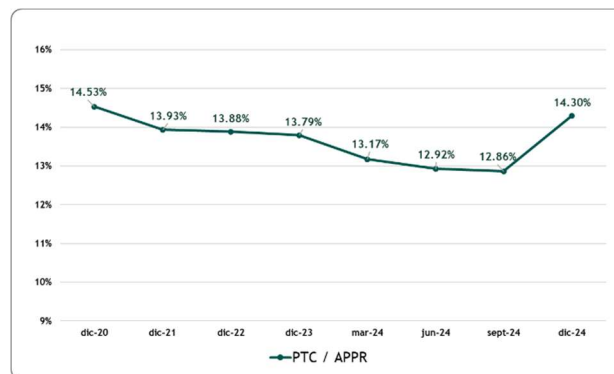
**Liquidez**

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

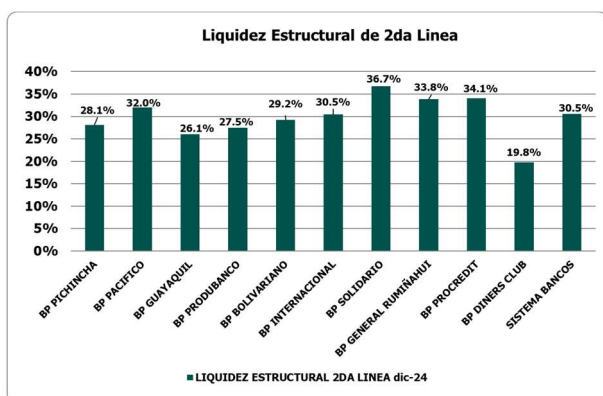
El gráfico que sigue muestra el desempeño de la liquidez estructural del sistema desde el año 2019, evidenciando la estrategia de fortalecimiento de la posición de liquidez en el año 2020 frente a la incertidumbre que generó la coyuntura política y sanitaria; en los años, 2022 y 2023, el crecimiento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



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

### Capitalización

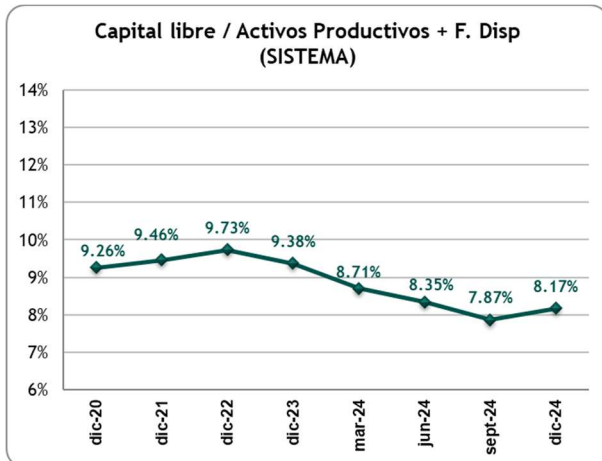
El patrimonio técnico del sistema de bancos se mantiene sobre lo establecido por la norma (9%).

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

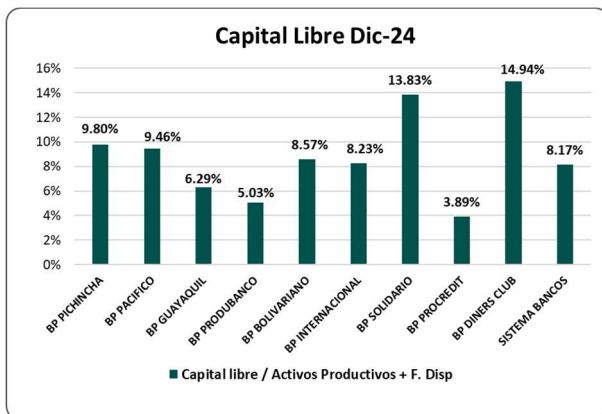
El patrimonio del sistema es de USD 7,123 millones a diciembre 2024. El fortalecimiento del patrimonio proviene de la capitalización de una parte de las utilidades del año 2023 y de los resultados del período. Para el año 2025 el patrimonio de las instituciones del sistema podría crecer en menor proporción a lo observado en los últimos años, si los resultados generados no son suficientes para absorber el deterioro de los activos.

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

Los gráficos que siguen se construyen con información contable.



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

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

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