

Ecuador
Calificación Global

Corporación Financiera Nacional

Calificación

mar-24	jun-24	dic-24
AA	AA+	AAA-

Perspectiva: Estable

Definición de Calificación:

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

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

Resumen Financiero

En millones USD	SISTEMA BANCOS	dic-23	sep-24	dic-24
Activos	8,021	3,632	3,838	3,904
Patrimonio	2,739	1,461	1,522	1,472
Resultados	157.8	168.8	147.8	95.2
ROE (%)	5.78%	12.47%	13.22%	6.49%
ROA (%)	2.02%	4.93%	5.28%	2.53%

*Indicadores anualizados

Contactos:

Patricia Pinto
(5932) 226 9767 ext.103
ppinto@bwratings.com
Valeria Amaya
(5932) 226 9767 ext. 108
vamaya@bwratings.com

Fundamento de la calificación

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings S.A., decidió **subir la calificación de la Corporación Financiera Nacional B.P. de AA+ a AAA-** y mantener la perspectiva estable. La calificación se sustenta en los siguientes factores:

Soporte del Estado: debido a su naturaleza de Banca Pública de Desarrollo y canal estratégico para la distribución de fondos que impulsen el desempeño económico del país, consideramos que existe un vínculo estratégico y reputacional con el Estado.

Consideramos que la definición de CFN como banca de segundo piso y la restricción para fusionarse con otra entidad financiera mientras mantenga créditos con multilaterales (decreto ejecutivo 291 del 5 de junio-24) le otorgan a CFN estabilidad financiera, a través de mejor uso de recursos, depuración de la cartera en riesgo y mejor calidad de sus deudores.

Si por cualquier motivo (contracción de la liquidez disponible, ajustes en niveles patrimoniales, cambios estratégicos que pongan en riesgo el fondeo del exterior u otros) se evidencian debilidades en el soporte, la calificación podría reducirse.

Calidad de la Administración: Reconocemos la calidad de la administración actual y su disposición para propiciar eficientemente el cumplimiento de los objetivos de la CFN B.P., a través de políticas definidas y reestructuración de la cartera. Los objetivos de migrar hacia una banca de segundo piso y de depurar la cartera de primer piso se van alcanzando según la información analizada. El nivel de compromiso de la administración para cumplir con los propósitos estratégicos de la Institución aporta positivamente a la calificación.

Niveles Patrimoniales Sólidos: La CFN B.P. mantiene indicadores de capitalización altos. Estos indicadores le permitirán a la CFN B.P. crecer en la cartera de segundo piso según sus proyecciones mientras se depura la cartera de primer piso que, aunque disminuye frente al total de la cartera sigue siendo importante. Los indicadores de capital libre siguen siendo altos y mejoran en su comparación interanual, por la reducción de sus activos improductivos, mayores niveles de provisiones y por el incremento del patrimonio gracias a la capitalización de sus Certificados de Depósitos Garantizados. Mantiene flexibilidad para cubrir posibles deterioros futuros, aún no evidenciados.

Debe mencionarse que aún no es posible cuantificar los contingentes relacionados a la liquidación de las subsidiarias Seguros Sucre S.A. y la Casa de Valores del Pacífico VALPACIFICO. En el caso de Seguro Sucre actualmente no existe una normativa específica que disponga como y si es que la CFN B.P. deberá absorber estos contingentes, por lo que para realizarlo debe existir una reforma a la ley. Adicionalmente, los auditores externos señalan en el informe de auditoría de los Estado Financieros consolidados del Grupo financiero que no pudieron concluir con la totalidad de los procedimientos de auditoría en la subsidiaria Fiduciaria del Pacífico.

Contracción de los Resultados: Los resultados de la CFN B.P. se reducen en comparación con el cierre del 2023, principalmente por la importante generación de provisiones, para cubrir el deterioro de su cartera en riesgo, mientras se depura la cartera del primer piso. Si bien aún los resultados dependen de la generación de su subsidiaria Banco del Pacífico, se evidencia un incremento interanual del 16.4% en el margen bruto operacional. También contribuyen a la generación de resultados, la reversión de provisiones, todo esto impulsado por la nueva estructura, el apoyo en cobranzas y un gasto operativo controlado.

Calidad de la cartera presionada: La estructura actual de la cartera de CFN con una menor pero importante participación de la cartera de primer piso muestra indicadores de morosidad elevados, mayores a otras IFIS de la banca pública y del sistema privado. En la medida en que se vaya reduciendo la cartera de primer piso, el requerimiento de provisiones será menor lo cual apoyará la gestión hacia mejores resultados.

Financiamiento con multilaterales y sector público local, favorecen los indicadores de liquidez: históricamente CFN ha tenido como principal fuente de fondeo los depósitos a plazo y estos a su vez mantenían un alto riesgo de concentración. Mejora esta estructura gracias al financiamiento a largo plazo recibido de multilaterales y sector público para fomentar cartera de segundo piso que aún no se ha originado en su totalidad. A pesar de esto, se mantienen niveles de concentración importantes de sus depósitos a plazos, frente a lo cual la CFN B.P. tiene coberturas limitadas con activos líquidos. Este riesgo se mitiga con una planificación de los plazos de vencimiento.

ENTORNO OPERATIVO

La descripción del ambiente operativo se encuentra en el Anexo.

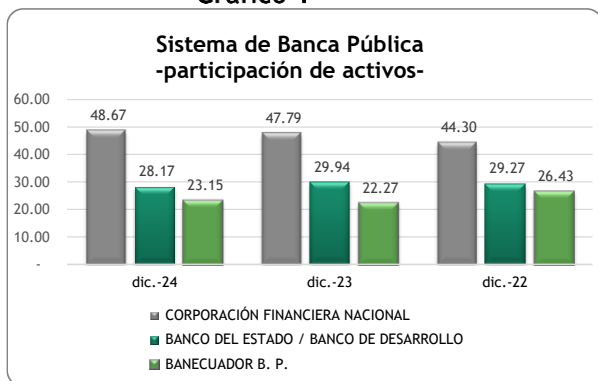
PERFIL DE LA INSTITUCIÓN

Posicionamiento e imagen

La institución es la IFI más importante de la Banca Pública y cuenta con más de 60 años de historia. Durante su trayectoria, la dinámica de la institución para atender su propósito de banca de Desarrollo y su administración han cambiado constantemente. El propósito original de la Corporación Financiera Nacional B.P. (CFN B.P.) fue apoyar con financiamiento al sector productivo, principalmente a la micro y pequeña empresa a través de la banca de primer piso. A la fecha actúa como banca de segundo piso, mediante el otorgamiento de líneas de crédito y garantías parciales con entidades del sector financiero público y privado, dirigido a actividades productivas de bienes y servicios de personas naturales y jurídicas públicas, privadas, mixtas o populares y solidarias.

CFN B.P., es la institución más grande de la banca pública. Esta representa el 48.7% de los activos de este sistema a dic-2024.

Gráfico 1



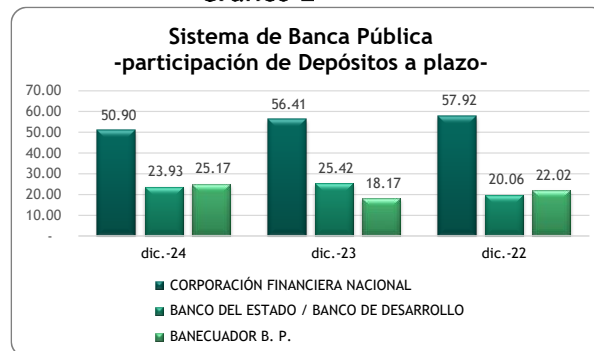
Fuente: Superintendencia de Bancos Elaboración: BWR

Su participación crece aproximadamente en 1pp en relación con dic-23 debido a la disminución de la participación de BanEcuador.

En lo que respecta a depósitos, la institución ocupa la primera posición en la participación de depósitos a plazo, con una concentración del 50.9%. Los depositantes de CFN son bancos privados, mutualistas, y los fideicomisos de seguro de depósitos de entidades financieras privadas y

del sector popular y solidario. La CFN B.P. no participa en depósitos a la vista.

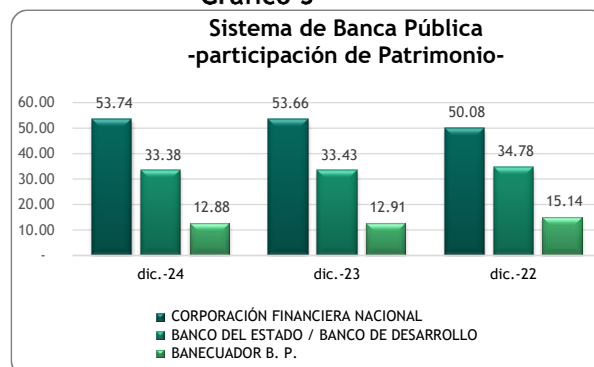
Gráfico 2



Fuente: Superintendencia de Bancos; Elaboración: BWR

El Patrimonio de la Banca Pública experimenta un crecimiento debido a los resultados positivos del año. La CFN B.P., representa el 53.7% del patrimonio total del sistema.

Gráfico 3



Fuente: Superintendencia de Bancos; Elaboración: BWR

Modelo de negocios

Hasta el 2022, la CFN B.P. se desempeñó como banca de primer piso, generando cartera con problemas de recuperación y castigos importantes. A partir del 2021, CFN B.P., retoma la banca de segundo piso.

Según el Decreto Ejecutivo 291 del 5 de jun-2024, se aclara y define el objeto de la CFN B.P., como banca de segundo piso cuya finalidad es la prestación sustentable, eficiente accesible, equitativa de servicios financieros. La intermediación de los recursos financieros estará orientada al incremento de la productividad y competitividad para alcanzar los objetivos del *Plan de Desarrollo e Inclusión Económica*. La CFN B.P., mantendrá su calidad de acreedora de los créditos de primer piso que se encuentren vigentes, por lo cual debe administrarlos hasta su cancelación a través de los mecanismos legales vigentes.

El decreto citado anteriormente le otorga a la CFN B.P. la facultad de actuar como administrador de fondos de inversión, según el reglamento que apruebe el directorio; también de prestar servicios fiduciarios mercantiles como administrador de fideicomisos y encargos fiduciarios a personas naturales y jurídicas de derecho público y privado.

Por otro lado, como parte del proceso de fortalecimiento de la CFN B.P., el decreto establece que esta IFI no podrá fusionarse mientras cuente con proyectos financiados por organismos multilaterales, los cuales tienen al momento un plazo de hasta 25 años. Durante este tiempo, no podrá realizarse la fusión con BANECUADOR BP.

La administración considera que, como banca de segundo piso, para la banca privada, la Corporación Financiera Nacional retoma su esencia de banca de desarrollo en el Ecuador fomentando el acceso a financiamiento para MIPYMES, consideradas una fuente importante de generación de empleo en el país.

Estructura del Grupo

NOMBRE EMPRESA	ACTIVIDAD	% PARTICIPACION
CFN B.P.	Entidad financiera pública. Actividades permitidas para las instituciones financieras	Cabeza de Grupo
Banco del Pacífico S.A.	Actividades de intermediación monetaria, banca comercial	100%
Seguros Sucre S.A. en liquidación	Actividades de planes de seguros y reaseguros generales	99.95%
Casa de Valores del Pacífico VALPACIFICO S.A. en liquidación	Actividades de casas de valores	100%
Fiduciaria del pacífico FIDUPACIFICO S.A.	Administración de fideicomisos	98.54%
Compañía de Servicio Auxiliares de cobranzas RECYCOB S.A.	Actividades de cobranza	93.10%

Fuente: CFN B.P. Elaboración: BWR

En los informes auditados se establece que, de conformidad con el artículo 384 del Código Orgánico Monetario y Financiero, las entidades financieras públicas que posean inversiones en el capital de entidades financieras de derecho privado, de seguros y valores por un porcentaje superior al 50% del capital, podrán mantener dichas inversiones de conformidad con las regulaciones que dicte la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, en cuyo caso deberá consolidar sus estados financieros.

A dic-2024 las principales cifras en millones de dólares, de las instituciones del balance consolidado auditado son las siguientes:

GRUPO FINANCIERO DIC-2024	ACTIVO	%	PASIVO	%	PATRIM.	%
CFN B.P.	3,904	30.4%	2,432	23.4%	1,472	59.7%
GRUPO BANCO PACIFICO	8,695	67.7%	7,656	73.8%	1,038	42.1%
SEGUROS SUCRE*	212	1.7%	270	2.6%	57.2	-2.3%
RECYCOB	24	0.2%	14	0.1%	10	0.4%
FIDUPACIFICO	1	0.0%	0	0.0%	1	0.0%
VALPACIFICO**	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
TOT. ANTES DE ELIM.	12,836	100.0%	10,372	100.0%	2,464	100%
SALDO FINAL	11,379	89%	9,935	96%	1,445	59%

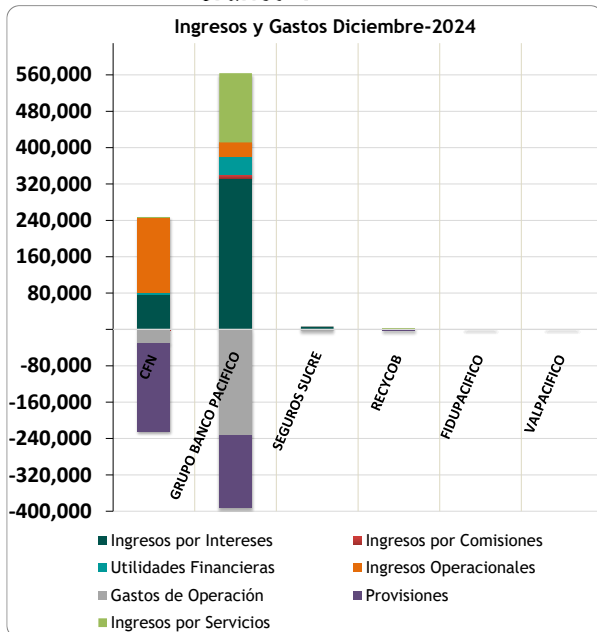
*En liquidación según resolución SCVS-INS-2021-00010489

**En liquidación según resolución SCVS-INMV-2022-00000685

Fuente: CFN B.P. Elaboración: BWR

El 30.4% de los activos corresponde a la CFN B.P. Sin embargo, la institución con mayor participación en el total de activos corresponde a Grupo Financiero Pacífico, que cuenta también con una calificación de riesgo individual de AAA-, emitida por Bankwatch Ratings a sep-2024. Seguros Sucre contó con una calificación de riesgo emitida por BWR de BB, con soporte del estado, a junio-2021 antes de ser declarada en liquidación forzosa, luego de lo cual se redujo la calificación a D.

Gráfico 4



Fuente: CFN B.P. Elaboración: BWR

	CFN	GRUPO BPO PACIFICO	SEGUROS SUCRE	RECYCOB	FIDUPACIFICO	VALPACIFICO	TOTAL	SALDO FINAL
MBF	77,212	379,089	6,099	2,754	519	4	465,676	465,676
MON	23,667	171,575	3,360	167	77	-116	198,731	38,402
Utilidad del Ejercicio	95,165	158,024	-28,235	11	77	-1,063	223,979	59,275

Fuente: CFN B.P. Elaboración: BWR

Los resultados del Grupo consolidado están influenciados principalmente por los resultados en CFN B.P., Banco del Pacífico y Seguros Sucre, que dada la coyuntura económica y procesos de reestructuración y liquidación han sido afectados en los últimos años.

El 24 nov-2021 la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros mediante resolución SCVS-INS-2021-00010489 estableció la liquidación forzosa de Seguros Sucre. A dic-2024 observamos que esta subsidiaria presenta un patrimonio negativo de USD -57.2MM (incluye pérdida anual de USD-28.2MM). La liquidación de Seguros Sucre no ha concluido y no cuenta con estados financieros auditados al 31 dic-2024.

VALPACÍFICO, también en liquidación está en la misma situación que Seguros Sucre mientras que para Recycob S.A., al 31 dic-2024, la auditoría externa emite un informe con limitación por USD17.5MM que corresponde a los activos financieros de la cartera de créditos de la banca cerrada.

Por lo tanto, la auditora independiente (BDO) ha emitido para el Grupo y para la CFN B.P. opinión calificada sobre los estados financieros al 31- dic-2024. Según la auditora no es posible determinar los posibles efectos, de las limitaciones antes

mencionadas sobre los estados financieros de las subsidiarias y sus consecuencias en los estados financieros individuales de la CFN B.P. Las pérdidas de Seguros Sucre no se han sido reconocidas en los estados financieros de la CFN B.P.

En el primer trimestre del 2024 CFN B.P., castigó su inversión total en el capital de Seguros Sucre por 3.77MM contra provisiones establecidas al 100% en el año 2023. Esta decisión se tomó de acuerdo con lo indicado por la Superintendencia de Bancos. El ente de control no autorizó a CFN reconocer mediante VPP, en ene-2024, las pérdidas totales que Seguros Sucre registra en sus balances a dic-2023 (USD-31.82MM), ya que conforme normativa se deben reconocer hasta por el valor porcentual de su participación. Consideramos que una vez finalice el proceso de liquidación de esta subsidiaria podrían aparecer nuevos contingentes importantes que a la fecha de corte aun no son cuantificables y que deberán ser reflejados en el balance de CFN B.P. según lo que disponga la Superintendencia de Bancos.

Estructura Accionaria

Actualmente el Ministerio de Economía y Finanzas es el único accionista de la CFN B.P.

Las acciones de esta institución desde el año 2017 pasaron a manos del BCE, luego en 2021, para cumplir con la Ley de Defensa de la Dolarización, de abr-2021, regresan al Ministerio de Economía y Finanzas.

ADMINISTRACIÓN Y ESTRATEGIA

Calidad de la Administración

La administración de la CFN B.P. puede cambiar en función de los objetivos y planes de trabajo del Gobierno Nacional vigente.

Consideramos que la administración que asumió desde inicios del año 2024 cuenta con el perfil y la experiencia para gestionar los cambios necesarios para el fortalecimiento de la institución y cumplir con los objetivos de mediano y largo plazo según el Plan de Desarrollo e Inclusión Económica.

La Presidencia del Directorio de la CFN B.P., al corte de Dic-2024 estuvo a cargo del Mgs. Iván Andrade.

El Directorio de CFN B.P. es la máxima autoridad y está constituido por los representantes o sus delegados, de las siguientes instituciones.

- Corporación Financiera Nacional B.P.
- Ministerio de Agricultura y Ganadería
- Ministerio de Economía y Finanzas

- Ministerio de Producción, Comercio exterior, inversiones y Pesca.

Gobierno Corporativo

La planificación estratégica se enmarca en los objetivos del plan de Gobierno, el mismo que considera como uno de los pilares fundamentales la transformación de la matriz productiva del país a través de la diversificación de la producción, generación de valor agregado, sustitución de importaciones, innovación y tecnología, redistribución de los factores de la producción y otras directrices para el desarrollo. Por su posición estratégica en el desarrollo de las metas económicas, la CFN B.P., históricamente ha contado con el apoyo de los gobiernos nacionales fieles al desarrollo del sector productivo del país como fuente de empleo y de riqueza.

La continuidad en la concepción del modelo de desarrollo económico para el país y del plan estratégico de la CFN B.P. para contribuir a su implementación, es un factor determinante en el desempeño eficiente de la institución a mediano y largo plazo. A la fecha los resultados de la última contienda electoral del 13 abr-2025, permiten prever estabilidad en el propósito y objetivos de CFN BP.

La administración tiene autonomía operativa, no depende del Presupuesto General del Estado, pero si se beneficia en forma significativa de la dotación de recursos a través de la captación de inversiones de entidades estatales y del sistema financiero privado, garantía de depósitos, etc.

El Directorio monitorea el desempeño de la institución a través de sus representantes en los diferentes comités y mediante reuniones para el control de objetivos y presupuesto. Este organismo 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.

La CFN B.P., cuenta con la certificación ISO 37001 que califica el diseño del Sistema de Gestión Antisoborno.

La Gerencia de Cumplimiento es la responsable del proceso del Sistema de Gestión Anti Soborno (SGA), así como del proceso de Administración del Riesgo de Lavado de Activos y financiamiento de delitos, como el terrorismo (ARLAFDT). Esta Gerencia se reúne mensualmente con el Comité de

Cumplimiento para la revisión de los informes de actividades tanto de ARLAFDT como SGA. Adicionalmente, CFN utiliza varias herramientas para el monitoreo de la prevención de lavado de activos como son el módulo Cobis explorer (Administración de clientes), el RCSA (Permite buscar coincidencias de clientes en las listas de Observados Nacionales e Internacionales); el PCIE (Parametrización y ejecución de los Perfiles de Riesgo de Lavado de Activos) y la herramienta de gestión Q-NOW por anti soborno. En la revisión realizada por Auditoría externa no se han evidenciado incumplimientos en los procesos de prevención de lavado de activos y financiamiento del terrorismo.

Respecto al Buen Gobierno Corporativo, en el informe del cuarto trimestre del año 2024, se detallan oportunidades de mejora. Dentro del informe GAIB-I-006-2025 de Gerencia de Auditoría Bancaria, se identificó que existe Normativa Interna desactualizada enfatizando la importancia de revisar y actualizar la normativa de la institución en función de las nuevas disposiciones legales aplicables a su funcionamiento, para lo cual la CFN B.P., cuenta con planes de acción que permitirán una adecuada actualización de las normativas.

Objetivos estratégicos

La CFN B.P. ha cumplido satisfactoriamente con el presupuesto aprobado tanto en cuanto a ingresos como gastos y resultados. También ha cumplido con el manejo estratégico de activos y pasivos. El desempeño de la Institución muestra el compromiso de la administración actual para la transformación paulatina de la CFN B.P.

Actualmente, la CFN B.P. se encuentra en un proceso de fortalecimiento para actuar como banca de segundo piso, por lo que se está impulsando la colocación en los productos en esta modalidad, centrados en los siguientes objetivos estratégicos:

- Incrementar el financiamiento a los sectores productivos y exportadores.
- Implementar la gestión de los negocios complementarios.
- Reducir el impacto de los diferentes tipos de riesgos de la institución.
- Incrementar el fortalecimiento de las capacidades institucionales.

La planificación para los próximos años se centrará en las siguientes acciones para el cumplimiento de los objetivos estratégicos:

- Recuperación y/o reestructuración de cartera vencida de primer piso.
- Recuperación de fondos a través de la venta o liquidación de bienes recibidos en dación de pago.
- Uso de la facultad de coactiva de operaciones incobrables.
- Incremento de créditos de segundo piso a IFIS Nacionales.
- Reestructuración Orgánica Funcional.
- Control de gastos operativos.
- Venta de Activos improductivos.

Al cierre del 2024, los ingresos del presupuesto presentan un cumplimiento del 112.22%, mientras que la ejecución de los egresos fue del 83.25%.

Según lo establecido en Código Orgánico de planificación y finanzas públicas en su artículo 107 *Presupuestos prorrogados.- Hasta que se apruebe el Presupuesto General del Estado del año en que se posesiona la o el Presidente de la República, regirá el presupuesto codificado al 31 de diciembre del año anterior.*

Se prevé mantener el fondeo de varios multilaterales como: Banco Alemán KFW, BIRF-BID, CAF y la Agencia Francesa de Desarrollo.

Paralelamente a esto, se han diseñado varias estrategias para mejorar la eficiencia de la gestión de cobranzas como son acciones preventivas orientadas a los clientes y gestión de cobro de las operaciones que están próximas a vencerse. La gestión de pasivos planifica sostener niveles adecuados de liquidez y lograr el financiamiento del plan institucional.

PERFIL FINANCIERO - RIESGOS

Presentación de Cuentas

Los estados financieros, documentación e informes analizados son propiedad de la CFN B.P., y responsabilidad de los administradores. Para el desarrollo del informe se utilizó los estados financieros interinos individuales de la CFN B.P., así como los consolidados del Grupo Financiero Empresarial a dic-24. Adicionalmente, el presente análisis considera los estados financieros auditados por BDO Ecuador para el 2023 y 2024. Y por PricewaterhouseCoopers del Ecuador Cia. Ltda., para el año 2021 y 2022 de CFN B.P. como los consolidados de Grupo Empresarial. Los auditores externos emitieron opinión calificada de los Estados Financieros individuales y consolidados

para los años 2021, 2022, 2023 y 2024.

En los informes de auditoría externa del año 2024 se presentaron las siguientes limitaciones:

La CFN B.P. mantiene inversiones en las entidades subsidiarias: i) Seguros Sucre S.A., En Liquidación ii) Compañía de Servicios Auxiliares de Gestión de Cobranza Recycob S.A., iii) Casa de Valores del Pacífico (VALPACIFICO) S.A. En Liquidación, por un valor de US\$ 10.2MM que están registrados a su valor patrimonial proporcional. El informe emitido del auditor independiente en el año 2024 sobre los estados financieros de Compañía de Servicios Auxiliares de Gestión de Cobranza Recycob S.A. incluye una limitación en el alcance por un valor de USD17.5MM, que corresponde a los activos financieros de la cartera de créditos de la banca cerrada. En tales circunstancias, no es posible determinar el monto de posibles efectos, si los hubiere, que podrían establecerse como consecuencia de las limitaciones mencionadas sobre los estados financieros de las entidades subsidiarias de la CFN B.P., y en consecuencia en el registro del valor patrimonial proporcional reconocido en los estados financieros individuales de la CFN B.P., al 31 de diciembre del 2024.

Con excepción de las observaciones mencionadas, los estados financieros consolidados adjuntos se presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera consolidada de la CFN B.P. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2024, el desempeño consolidado de sus operaciones y sus flujos de efectivo consolidados por el año que terminó, de conformidad con las normas y prácticas contables establecidas por la Superintendencia de Bancos del Ecuador y la Junta de Política y Regulación Financiera.

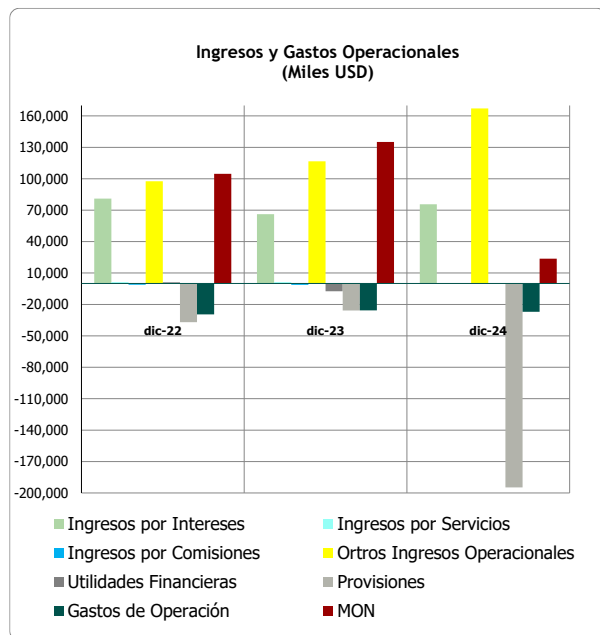
Rentabilidad y Gestión Operativa

A partir del año 2022 en la CFN B.P. se evidencian resultados positivos importantes que se sustentan en las utilidades en acciones y participaciones provenientes de sus subsidiarias. Al cierre del 2024, el resultado del ejercicio es de USD 95.2MM. Si bien durante este periodo se obtienen mayores ingresos netos (USD 167MM) por la actualización del valor patrimonial proporcional de las inversiones en acciones y participaciones principalmente del Banco del Pacífico, estos son absorbidos por las exigencias de realizar provisiones para respaldo de su cartera en riesgo (USD 194.7MM).

Aportan también a la generación de resultados, los ingresos no operacionales obtenidos por USD

90.9MM. De este total, USD 65.3MM corresponden a la reversión de provisiones, USD 12.7MM a la recuperación de activos castigados y USD 12MM al cobro de intereses y comisiones de ejercicios anteriores, todo esto impulsado por la nueva estructura y el apoyo en cobranzas. Dentro de la reversión de provisiones, se incluye la liberación de USD 8.4MM correspondientes a la cuenta por cobrar mantenida con el Banco Central desde noviembre de 2023.

Gráfico 5



Fuente: CFN B.P. Elaboración: BWR

Los intereses ganados constituyen el 37.1% (USD162.4MM) del total de ingresos, mientras que otros Ingresos operacionales 40.1% (US175.2MM) y los otros ingresos no operacionales constituyen el 20.8% (USD90.9MM) que corresponden principalmente a recuperación de activos financieros.

Los intereses netos tienen una tendencia creciente debido a la mayor colocación en cartera en el último año (+14.3%). A su vez, los intereses pagados aumentan en mayor proporción, lo que trae como consecuencia una contracción en el margen de interés. El margen de interés neto de CFN B.P. disminuye de 47.6% en dic-2023 a 46.6% en dic-2024 (Sistema Banca Pública 65.6%). Es importante mencionar que este indicador se ve afectado por el cambio de estrategia hacia la cartera de segundo piso que produce un menor “spread” y por el encarecimiento del fondeo.

Además, debido a su estructura de fondeo la CFN maneja un margen de intereses neto, en términos

porcentuales, menor al que presenta el promedio del Sistema de Banca Pública, el mayor costo de su fondeo obedece al peso de depósitos a plazo y de obligaciones financieras. La CFN B.P., no maneja cuentas corrientes.

Los otros ingresos financieros netos (comisiones y utilidades financieras) muestran una disminución interanual de USD -1.2MM debido principalmente a las pérdidas en valuación de inversiones (- USD 4.9MM).

Estos resultados originan un MBF de USD 77.2MM en dic-2024 lo que representa un incremento interanual del 11.9%.

Los otros ingresos operacionales conformados principalmente por utilidades netas en acciones y participaciones representan el 52.8% del total de ingresos netos. Por otra parte, se advierte un incremento de 10.4% en otras pérdidas operacionales llegando USD 7MM, debido principalmente a los resultados de las subsidiarias registradas por VPP durante este año.

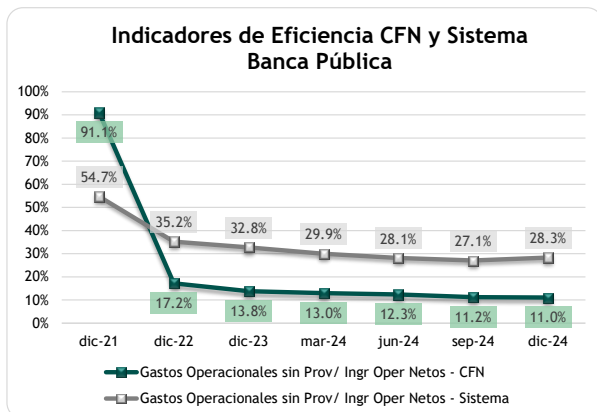
La generación operativa corresponde al 77.4% del total de ingresos netos y la estructura de ingresos se completa con el aporte de Otros ingresos no operacionales, que a dic-2024 aportan el 22.6% del total de ingresos netos.

A dic-2024 la generación operativa de CFN cubre sus gastos operacionales con un margen operacional antes de provisiones de USD 218.4MM, se constituyeron provisiones por USD 194.7MM, por lo que el MON se registra en USD 23.7MM esto representa una reducción del 82.5% con respecto a dic-2023, principalmente por el efecto de mayores provisiones, incluyendo el aumento de la provisión genérica voluntaria.

Por lo expuesto en puntos anteriores a dic-2024, la CFN B.P., declaró utilidad por USD 95.2MM, debido a la aplicación de provisiones de cartera de primer piso al máximo de acuerdo con lo establecido por la Junta de Política y Regulación Financiera, lo que significa una contracción del 43.6% (-73.7MM), en comparación al mismo periodo del año 2023.

Los indicadores de eficiencia se deterioran en la comparación interanual, debido al incremento de los gastos de las provisiones (+6.5 veces). El indicador de eficiencia sin el gasto de provisiones (Gastos Operacionales sin Provisiones/ Ingresos Operativos Netos) evidencia un mayor nivel de eficiencia frente al promedio del sistema. La tendencia se observa en el siguiente gráfico.

Gráfico 6

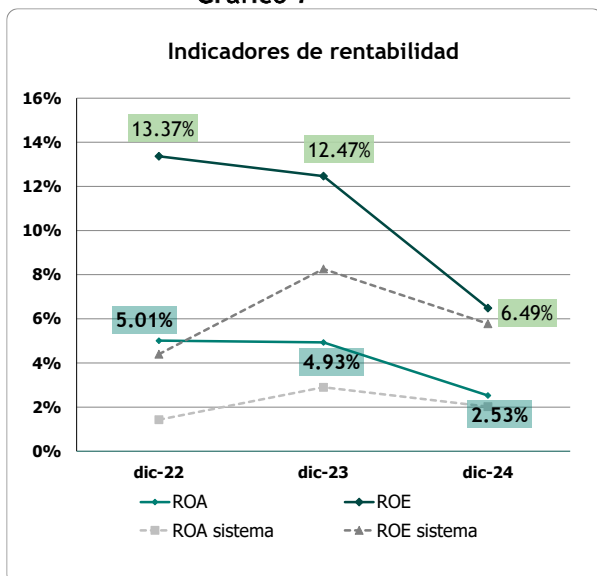


Fuente: CFN B.P. Elaboración: BWR

A dic-2024, el indicador de eficiencia que incluye los gastos de provisiones desmejoró de 27.6% a 90.4% en la comparación interanual, debido a la mayor constitución de provisiones.

Los indicadores de rentabilidad a la fecha de corte se muestran inferiores en comparación con años anteriores, esto una vez se han depurado las calificaciones de la cartera de créditos y se han registrado las pérdidas en inversiones en subsidiarias. Es importante indicar que, a pesar de registrar reducción en sus indicadores, se encuentran por encima del Sistema.

Gráfico 7



Fuente: CFN B.P. Elaboración: BWR

Administración de Riesgo

El Directorio de la CFN B.P., tiene la responsabilidad de establecer y supervisar el manejo de administración de riesgo. El Directorio

estableció varios Comités que son responsables de desarrollar y monitorear las políticas de administración de riesgo en las diferentes áreas. El Comité de Administración Integral de Riesgo (CAIR), no incluye funcionarios independientes. Lo conforman: Un Miembro del Directorio, Gerente General, Gerente de Riesgos con voz y voto. Varios de estos comités reportan sus actividades al Directorio mensualmente.

La CFN B.P. cuenta con herramientas tecnológicas especializadas como es el sistema PCIE Riesgos para el manejo de riesgos en los diferentes ámbitos del análisis.

Al corte de dic-2024, la estructura organizacional de la Gerencia de Riesgos está compuesta de 3 Subgerencias: de Riesgo de Crédito, Operativo y Mercado y Liquidez. Por lo tanto, a través de las Subgerencias se analiza y diagnostica toda la documentación que permita identificar, medir, controlar/mitigar y monitorear las exposiciones de riesgo de crédito, riesgo de operativo, riesgo de mercado y liquidez.

La CFN B.P. dispone de procesos estructurados para calificar el riesgo de los bancos privados y establecer límites máximos de exposición en operaciones de crédito de segundo piso y de tesorería. Dicho proceso de calificación se lleva a cabo mediante un análisis integral que incluye factores cuantitativos, cualitativos y del entorno económico.

Los límites máximos de exposición son aprobados en última instancia por el Directorio y se revisan y actualizan, como mínimo, una vez al año.

Debido a la calidad de la originación de la cartera de primer piso, la CFN B.P., ha diseñado varias estrategias para mejorar la eficiencia en el proceso de recuperación, especialmente en los clientes de mayor exposición, lo cual ha permitido una reducción del indicador de morosidad (22.55%) al corte Dic-2024, en comparación a la morosidad (23.60%) reportada en dic-2023.

Los informes de auditoría interna y externa, así como las observaciones emitidas por la Superintendencia de Bancos identificaron hallazgos con diferente grado de afectación. La Gerencia de Riesgos confirmó que la gran mayoría de las observaciones realizadas por los auditores internos y externos han sido solucionadas y que se han implementado medidas para gestionar aquellas que aún se encuentran en proceso de remediación, las cuales son mínimas en comparación a las reportadas en años anteriores.

Calidad de Activos - Riesgo de Crédito

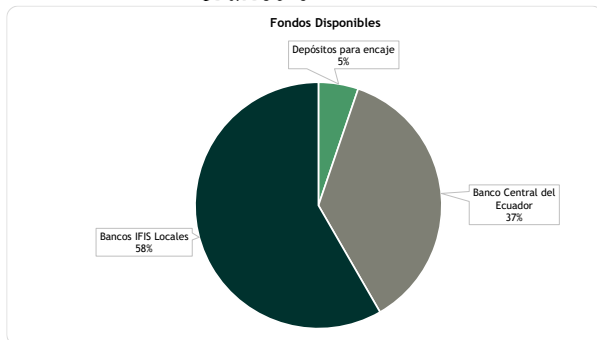
Fondos Disponibles e Inversiones

Los fondos disponibles representan la principal reserva de liquidez inmediata de la institución; su administración refleja una posición equilibrada frente a los requerimientos de liquidez inmediata.

Al cierre de dic-2024, los fondos disponibles ascienden a USD 267.3MM, equivalentes al 6% de los activos brutos. Esta cuenta registra un crecimiento trimestral del 100%, lo que en términos absolutos representa un aumento de USD 134.1MM. Uno de los principales factores que impulsan este incremento es el desembolso recibido de USD 99.4MM por parte del Banco Interamericano de Desarrollo, en el marco del “Programa Crecer”. Este programa tiene como objetivo apoyar la recuperación económica de las MIPYME en Ecuador y ampliar su acceso al crédito a través de los instrumentos financieros de Segundo Piso de la CFN B.P. De este préstamo hasta dic-2024 se colocó en operaciones de segundo piso un monto de USD 44.8MM, quedando un saldo en fondos disponibles un monto por colocar de USD 54.6MM.

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

Gráfico 8



Fuente: CFN B.P. Elaboración: BWR

A dic-2024 el 41.7% (USD 111.4MM) corresponden a depósitos en el Banco Central del Ecuador (incluyendo depósitos para encaje) y el 58.3% (USD 155.9MM) en IFI´s locales.

El requerimiento de encaje legal se cumple con depósitos en el BCE (USD 13.9MM) y con un título del portafolio de inversiones (Certificado de Tesorería) que está restringido para este objetivo (USD 59.7MM).

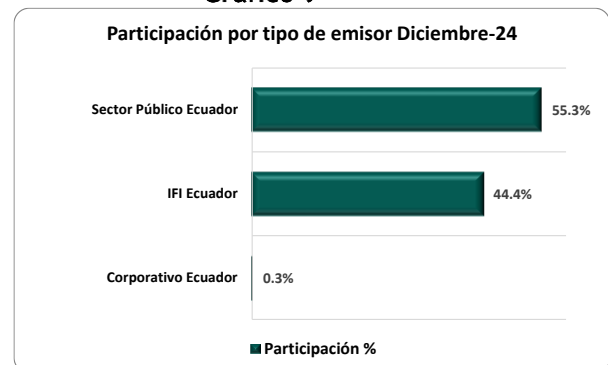
Los depósitos en instituciones financieras locales están colocados en entidades con una calificación

de bajo riesgo y se concentran principalmente en tres bancos privados que en conjunto representan el 68.6% del total de depósitos en IFI´s locales. Asimismo, este rubro incluye los fondos provenientes del Programa Crecer, mencionado anteriormente.

Dada la estructura descrita el riesgo de contraparte de los fondos disponibles de la CFN es bajo.

El portafolio de inversiones asciende a USD 1,252MM. La composición del portafolio responde a la política y estrategia de gestión de la CFN B.P. La Junta de Inversiones financieras está conformada por el Gerente General, Subgerente General de Gestión Institucional y el Gerente de Negocios Financieros y Captaciones cuya función es conocer evaluar, y resolver (aprobar o denegar) sobre las inversiones y desinversiones en títulos del sector financiero privado y recomendar para aprobación del directorio las inversiones y desinversiones en títulos del sector financiero y no financiero público, catalogado “otras inversiones”.

Gráfico 9



Fuente: CFN B.P. Elaboración: BWR

En consistencia con su Política de saneamiento interno y transformación de cartera de primer piso a segundo piso, y su dinámica con el estado, CFN B.P., a dic-2024, incrementa sus inversiones en 24.4% (USD 245.7MM) interanualmente, con lo cual el portafolio de inversiones representa el 32% de los activos netos.

El portafolio de inversiones está compuesto, en su mayor parte, por títulos provenientes del Gobierno del Ecuador; y estos son bonos y CETES del Ministerio de Economía y Finanzas, de los cuales el 34.6% tienen plazos de vencimiento menores a un año por lo que forman parte de los activos líquidos. Se observan USD 59.7MM contabilizados como inversiones restringidas, estos títulos son utilizados para cumplimiento de requerimientos normativos como el encaje legal

del 5% de los depósitos. En segundo lugar, se encuentran 44.4% en certificados de depósitos de corto plazo en IFI's locales. De estos certificados el 54.3% vencen hasta 90 días.

Dentro del portafolio los títulos del sector corporativo tienen una participación del 0.3%.

En cuanto a la calificación de riesgos el 55.3% corresponden a inversiones en el Estado, el 36.6% de portafolio cuenta con calificaciones entre AAA y AAA-, el 8% AA+ y un 0.1% cuenta con calificación de AA.

Adicionalmente, CFN mantiene un total de USD 140MM, en la cuenta 16, de los cuales USD 156M corresponden a inversiones vencidas, que se encuentran en proceso de gestión de recuperación por vías legales prejudiciales y de coactiva, algunos de ellos ya tienen planes de pago que cumplen hasta el momento.

La actualización de las calificaciones y precios del portafolio de inversiones es realizada mensualmente con información recibida de la Bolsa de Valores de Quito.

Cabe señalar que la totalidad del portafolio de CFN B.P., se encuentra invertido en dólares, por lo que no se presenta un riesgo por tipo de cambio.

Calidad de Cartera

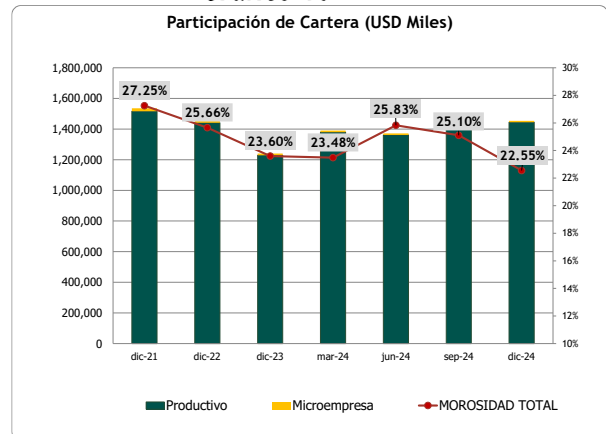
La cartera bruta de CFN B.P., es su principal activo, en el mes de dic-2024 llega a USD 1,454MM y representa el 32.6% del activo bruto.

Es importante mencionar que, de acuerdo con lo dispuesto mediante Decreto Ejecutivo N.291, la CFN B.P. actúa como banca de segundo piso y debido a la colocación de créditos en dicho segmento, se produce un incremento interanual del 17.21% en la cartera bruta de la Institución.

De acuerdo con su nuevo giro de negocio la cartera de la CFN B.P. se concentra en el segmento de crédito productivo, como se ve a continuación:

Gráfico 10

Participación de Cartera (USD Miles)



Fuente: CFN B.P. Elaboración: BWR

La gestión de la cartera se concentra en tres provincias; la cartera colocada en Pichincha (37%), Guayas (26.5%) y Manabí (12.6%). Por sector económico existe una concentración principalmente en Actividades financieras y de seguros 49%, Industrias Manufactureras 19.9% y en Agricultura, Ganadería, Pesca 17.4%.

La estructura de calificación históricamente ha reflejado un riesgo alto, mayor al que muestran sus pares del sistema público y al que muestran los principales bancos del sistema privado todo esto debido al papel de la CFN B.P., como banca de desarrollo con estrategias alineadas a los objetivos estratégicos del Estado, en este caso como impulsador de las Pymes y a las afectaciones a las calificaciones históricas se deben a la pandemia Covid 19; al deterioro de la cartera de primer piso por el incremento de los índices delincuenciales en el país; afectaciones de la crisis energética a los sectores agrícolas, de ganadería y pesca, de industrias manufactureras y turismo. La cartera calificada en las categorías C D y E representan el 26% del total, y el 66.4% tienen un nivel de riesgo normal calificadas dentro de las categorías A.

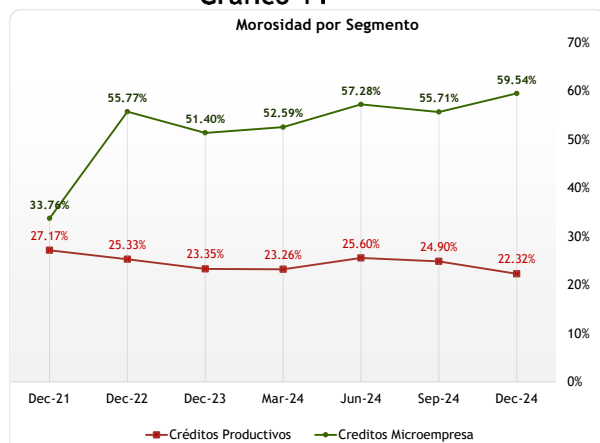
Según el informe del CAIR, a dic-2024, producto de la aplicación de diferimientos extraordinarios por alivio financiero (COVID-19), de acuerdo con lo establecido en las resoluciones de la JPRF, la CFN B.P. registra 870 operaciones diferidas, cuyo saldo de cartera asciende a un total de USD 209.5MM. La cartera no diferida, presentó un crecimiento de 39.5% respecto a dic-2023, como resultado de la colocación de operaciones de segundo piso. Por otro lado, la cartera diferida COVID se contrajo en USD 138.9MM, implicando un decrecimiento de 39.9% respecto a dic-2023.

Dada la nueva naturaleza de sus operaciones la cartera de la CFN B.P. muestra niveles de concentración importantes. La relación de los 25 mayores deudores frente a cartera bruta y contingentes se ubica en 16.9% a dic-2024, nivel que es inferior al presentado al cierre del 2023.

Debido a su fortaleza patrimonial esta concentración mantiene una cobertura adecuada en comparación con su patrimonio, los 25 mayores deudores equivalen al 16.73% del patrimonio. A su vez, la concentración de los 25 mayores riesgos vencidos representa el 50.7% del total de la cartera en riesgo y el 11.3% del Patrimonio. La cartera en riesgo responde principalmente a la cartera de primer piso.

Debido al mayor riesgo potencial que retiene la cartera reestructurada sensibilizamos la morosidad con la cartera reestructurada por vencer (28.2%), este indicador en CFN B.P., es elevado y superiora al promedio del sistema (18.9%).

Gráfico 11



Fuente: CFN B.P. Elaboración: BWR

Como antecedentes, en ene-2023 se dio el cambio de normativa respecto al paso a vencido de la cartera en mora. Esto dio como resultado el incremento de los indicadores relacionados con el deterioro de cartera. A dic-2024, se advierte una leve disminución en cuanto a la morosidad, pasando de 23.6% en 2023 a 22.5% debido al aumento de la cartera de segundo piso. El segmento mayoritario de la CFN B.P. es de créditos productivos que muestra un decrecimiento de la morosidad llegando a 22.3%, siendo este cercano al porcentaje de morosidad del total de la cartera debido a la concentración que mantiene.

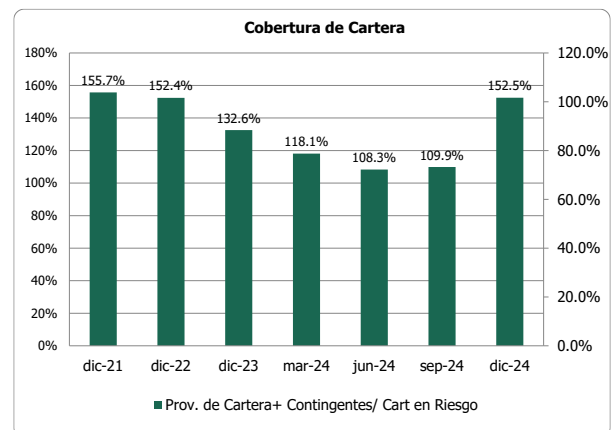
Por su parte, se observa aumento en la morosidad de crédito de microempresa (59.5%). Sin embargo,

no presenta mayor afectación debido a su baja participación en el total de la cartera.

En el Plan de Contingencia de Riesgo de Liquidez, la CFN B.P., establece la realización de un análisis y evaluación continua del indicador de morosidad en relación con la liquidez institucional.

Adicionalmente, la CFN B.P., mantiene la capacidad de depurar la cartera problemática, el porcentaje de castigos de cartera / cartera bruta promedio llegó a 1.56% en dic-2024, lo que equivale a USD 20MM en el año. El año anterior los castigos fueron más del 13% de la cartera bruta promedio. En cumplimiento de las medidas de alivio financiero la CFN B.P., aplicó medidas de novación, refinanciamiento y reestructuraciones a los clientes que las solicitaron, el monto a dic-2024 llega a USD 347.9MM que representa el 24% del total de cartera bruta.

Gráfico 12



Fuente: SB, CFN B.P. Elaboración: BWR

A pesar de los importantes castigos realizados en los años 2021 y 2023, se sigue reconociendo cartera en riesgo. En el año 2024 adicional a las provisiones ordinarias, se realiza el incremento de la cuenta de provisión genérica voluntaria por USD 62MM, lo que incrementa la cobertura de la cartera en riesgo, pasando de 1.3 veces en 2023 a 1.5 veces a la fecha de corte. Al incluir la cartera reestructurada tiende a ajustarse a 1.2 veces. Sin embargo, es la cobertura más alta en los últimos 3 años.

Adicionalmente, la cartera castigada registrada dentro de las cuentas de orden llega a USD 451MM con importante crecimiento (67.9%) en los últimos 2 años. Este aumento se refleja la decisión de la administración de depurar la cartera de primer piso y centrarse en la colocación de créditos de segundo piso. Los castigos se los ha ejecutado con base a lo establecido en la normativa legal.

Otros Activos:

Son un componente importante de los activos de la CFN B.P., que representan el 29.9% de los activos netos, su principal componente son las Inversiones en acciones y derechos fiduciarios, que a dic-2024 llegan a USD 1,119MM y USD 61.7MM respectivamente.

La CFN B.P., tiene participación accionaria en otras empresas que: no fueron incluidas en el análisis del grupo ya que mantiene una participación menor al 50%, y en el fondo colectivo Fondo País Ecuador con una mayor participación.

NOMBRE EMPRESA	ACTIVIDAD	% PART.
Depósito centralizado de compensación y liquidación de valores DECEVALE S.A.	Servicios de custodia, compensación, liquidación, registro de la titularidad, transferencia, administración de valores que se negocian en el mercado bursátil	0.51%
Hotel Colón Internacional C.A.	Industria hotelera y turística	11.05%
La Sabana Forestal PLANINFOREST S.A.	Desarrollo, explotación, extracción, comercialización de Teca	9.07%
Retratorec S.A.	Actividad agropecuaria, agricultura	5.00%
CAF Banco de Desarrollo de América Latina	Promover el desarrollo sostenible y la integración regional mediante la prestación de servicios financieros	0.55%

Fuente: CFN B.P. Elaboración: BWR

Las inversiones que presentan balances consolidados representan el 95.8% del total de inversiones en acciones y participaciones. Las principales cifras del Grupo Empresarial Financiero se presentan en el acápite de Estructura del Grupo de este informe.

Adicionalmente, la CFN B.P., tiene una participación a través de derechos fiduciarios en otros fideicomisos como el Fondo Nacional de Garantías que fue constituido en 2013, con objeto exclusivo de desempeñarse como una entidad del sistema de garantía crediticia, destinado a afianzar operaciones activas y contingentes de las MIPYMES en operaciones de crédito productivo exclusivamente.

El patrimonio autónomo está integrado por los recursos en efectivo aportados por el Ministerio de Producción, Comercio Exterior, Inversiones y Pesca, así como por los aportes comprometidos a dicho Fondo y por todos los activos, pasivos y contingentes que se generen en virtud del cumplimiento del objeto del Fondo Nacional de Garantías.

Contingentes y Riesgos Legales

Las cuentas contingentes registradas no tienen una representación importante frente a los activos de la CFN B.P. A dic-2024 estas cuentas suman USD 4.6MM y equivalen al 0.12% de los activos netos. Las cuentas contingentes acreedoras corresponden a créditos aprobados y no desembolsados.

Al corte dic-2024, la CFN B.P., mantiene procesos legales a su favor y en su contra que se encuentran manejados por estudios jurídicos externos e internos. La CFN B.P., ha evaluado todos los casos y considera que los juicios en discusión a la fecha se encuentran provisionados en su totalidad.

Riesgo de Mercado

La institución realiza un monitoreo continuo mediante diferentes escenarios para identificar riesgos potenciales. De acuerdo con los resultados presentados por la CFN B.P., a dic-2024, estos riesgos representan un nivel bajo/aceptable. Bajo el régimen de control de tasas que rige en el país, existe un estrecho margen de variación tanto de las tasas activas como pasivas referenciales. La sensibilidad a variaciones en las tasas de interés ha mostrado un impacto bajo en la posición de riesgo de la CFN B.P., manteniéndose dentro de los parámetros establecidos en su apetito de riesgo.

Los reportes de riesgo de mercado a dic-2024 indican que la sensibilidad del margen financiero es de $\pm 0.05\%$ del patrimonio técnico constituido. Por su parte, la posición en riesgo en referencia al valor patrimonial, frente a una variación de $\pm 1\%$ en la tasa de interés de activos y pasivos sensibles es de $\pm 0.15\%$ del patrimonio técnico constituido, es decir los recursos patrimoniales variarían USD ± 2.35 MM. Ambas posiciones serían cubiertas en su totalidad por el patrimonio técnico constituido USD 1.650MM.

Riesgo de Liquidez y Fondo

Debido a la estructura concentrada de fondeo la CFN B.P. mantiene altos niveles de riesgo de liquidez que hasta el momento han sido controlados mediante fondeo con depósitos a plazo que históricamente han tenido baja volatilidad.

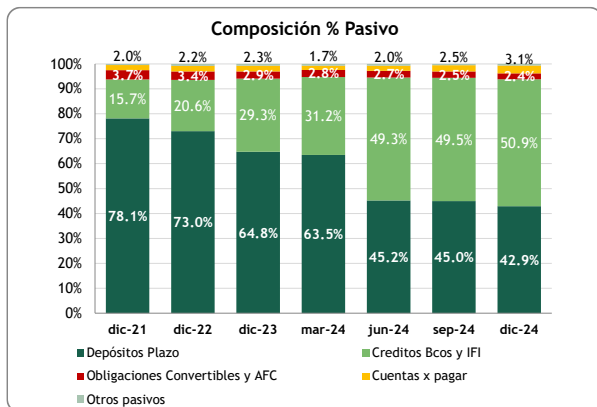
A la fecha de análisis en el escenario contractual no se presentan posiciones de liquidez en riesgo, la mayor brecha negativa es de USD 635.5MM y se da en la banda de 181 a 360 días misma que es cubierta con los activos líquidos netos calculados por CFN B.P. Adicionalmente, en los escenarios

esperado y dinámico que contempla supuestos de renovación tampoco se registra posición de liquidez en riesgo.

Los principales indicadores de liquidez se ven superiores en comparación con dic-2023. La concentración de sus 25 mayores depositantes constituye el 100% del total de obligaciones con el público.

Históricamente la principal fuente de fondeo de CFN B.P., ha sido las captaciones del público. Sin embargo, a partir del segundo semestre del 2024 se ve un cambio dentro de esta estructura pasando las obligaciones financieras a ser la principal dentro del fondeo de CFN B.P., debido al registro del contrato financiero con el BCE como obligaciones financieras con el sector público en lugar de depósitos.

Gráfico 13



Fuente: CFN B.P. Elaboración: BWR

Las obligaciones financieras tienen una participación del 50.9% a dic-2024 con un crecimiento del 94.4% con respecto a dic-2023 por nuevos créditos de multilaterales con vencimientos entre el 2044 y 2048. Además de un canje de las obligaciones con el BCE por un contrato financiero que establece pagos semestrales hasta el 2040 al 1.30%.

El 70.2% de las obligaciones financieras corresponden a créditos de multilaterales. Estas son obligaciones de largo plazo que tienen un plazo promedio ponderado de 18 años.

Las obligaciones financieras, excepto las que provienen de bancos comerciales, no son de “libre disponibilidad”, ya que tienen un destino específico, el cual está ligado a un producto crediticio de la CFN B.P. Por lo tanto, para los desembolsos es necesario que exista una planificación relacionada. Durante los últimos años se concretaron desembolsos con las

multilaterales CAF, AFD, KfW y financiamiento con el Banco Mundial (BIRF). Durante el año 2024 se continuaron las negociaciones de procesos para potenciales financiamientos principalmente con el BID y el Banco Mundial que tienen orientación a colocaciones de segundo piso para MIPYMES.

Los depósitos a plazo tienen un saldo contable de USD 1.044MM a dic-2024, registran una disminución interanual (-25.8%) y representan el 42.9% del pasivo.

Los depósitos a plazo tienen una estructura de vencimientos concentrada en el corto plazo, el total de los depósitos tienen vencimiento hasta 360 días, de lo cual el 48% vence hasta 90 días y un 52% tiene plazos entre 91 y 360 días.

Además, dado el objetivo de su operación los depósitos a plazo mantienen un importante riesgo de concentración. Uno de los factores principales para la concentración se relaciona a las captaciones de las Reservas de Liquidez que mantienen las entidades financieras del sector privado en la CFN B.P. También influye la preferencia de las IFIS de mantener en CFN B.P., el 1.5% de sus captaciones determinado por la regulación de liquidez doméstica.

Los 25 mayores depositantes representan el 1.8 veces los activos líquidos BWR. Adicionalmente, a 90 días esta concentración representa 88.2% de los activos líquidos BWR.

A dic-2024, los pasivos incluyen USD 58MM contabilizados como aportes para futuras capitalizaciones originados con el Ministerio de Economía y Finanzas del Ecuador (anterior accionista de la CFNB.P.). Estos rubros constituyen el 2.4% del pasivo y provienen de la transferencia de cuentas por cobrar al Ministerio de Economía y Finanzas, que debe cumplirse hasta el año 2026. Durante el año 2023 y 2024 estos fondos han sido capitalizados conforme su cobro efectivo exactamente USD 4.22MM. Los fondos que permanecen en el pasivo no son considerados como parte del Patrimonio técnico.

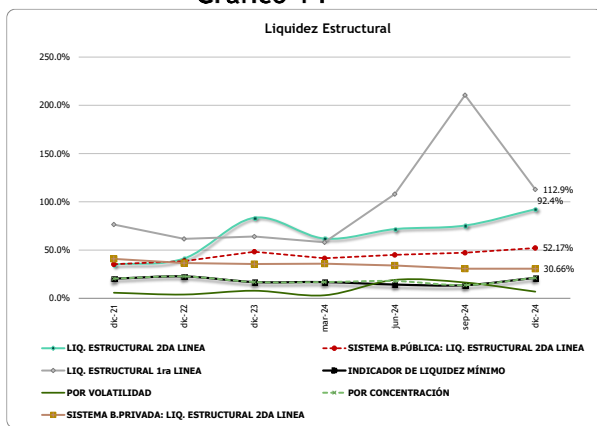
Por otro lado, la estructura del balance ha mejorado los descaldes de plazos importantes que mantenía y se explicaban por la dinámica de negocio (recuperación de los créditos corporativos y proyectos a largo plazo y frente a los vencimientos de los depósitos concentrados en el corto plazo). En sus reportes de liquidez contractual se mantienen las bandas acumuladas negativas que son cubiertas con los activos líquidos netos. De acuerdo con el reporte

entregado por la entidad, en ninguna de sus bandas existe posición de liquidez en riesgo.

La institución hace un seguimiento continuo a los principales riesgos de liquidez que enfrenta mediante el análisis de indicadores internos y regulatorios. Realiza un monitoreo diario de la estabilidad de los depósitos de sus principales clientes y de sus períodos de maduración y administra su requerimiento de liquidez en función de las exigencias específicas por cada caso.

El indicador de liquidez estructural de primera línea aumenta en su comparación interanual, esto principalmente por la reducción de los depósitos a plazo.

Gráfico 14



Fuente: Reportes de liquidez estructural y estados financieros CFN B.P. **Elaboración:** BWR.

Las coberturas de liquidez estructural de segunda línea, a dic-2024 disminuyen, pero comparan favorablemente con el promedio del sistema público. El requerimiento mínimo de liquidez aumenta y se genera por concentración, la cobertura del requerimiento se ubica en 4.4 veces.

Riesgo Operativo

Para gestionar los riesgos operativos, CFN B.P. cuenta con procesos definidos, que incluyen: identificación de las situaciones de riesgo, medición y evaluación de frecuencia e impacto en caso de materialización, elaboración y ejecución de planes de control y mitigación, dentro de los cuales se incluyen responsables directos, plazos de tiempo y entregables; monitoreo que las acciones realizadas; y análisis de efectividad de los controles realizados.

En el cuarto trimestre del año 2024, se reportaron eventos de riesgo operativo que no llegaron a materializarse en pérdidas financieras (contables) para la entidad, ni repercutieron en la continuidad

de las operaciones críticas del negocio.

A la fecha de corte del presente informe, la CFN B.P. mantiene un nivel de riesgo operativo residual institucional igual a 2.35, que acorde a los criterios del Sistema de Administración de Riesgo Operativo (SARO) implementado en la entidad, se categoriza en un nivel BAJO.

De acuerdo con el informe GAIB-I-067-2024, de auditoría interna, corte 31 de diciembre del 2024, el total de riesgos registrados en la matriz de riesgo operativo ascendió a un total de 295, como resultado de la identificación de tres riesgos adicionales, respecto a los registrados en el trimestre anterior; de los cuales 6 tienen un nivel de riesgo Medio y uno Alto, por lo que requieren ser tratados, para lo cual ya se han definidos planes de mitigación; los 288 riesgos restantes no requieren tratamiento por presentar un nivel de riesgo Insignificante (209) y Bajo (78). Adicionalmente, la Gerencia de Riesgos determinó que el 60% de los riesgos está enmarcado en el factor Procesos por corresponder a deficiencias en la ejecución de procesos por desactualización de manuales o por omisión de estos.

El riesgo alto está ligado al área tecnológica y de acuerdo con el informe 2025-005, tiene como plan de acción la renovación de la infraestructura tecnológica que soporta al core bancario para obtener actualizaciones funcionales y de seguridad.

Dentro de las etapas de control/mitigación del riesgo operacional, la CFN B.P. mantiene planes de acción para aquellos eventos que superan el nivel de riesgo aceptado (nivel medio), para los cuales, la Gerencia de Riesgo realiza el respectivo seguimiento trimestral y comunica los resultados al Comité de Administración Integral de Riesgos.

Sobre los indicadores clave de riesgo, se evidencia que en el periodo de análisis, estos se encuentran dentro de los límites de tolerancia definidos por la administración.

Además, se evidencia que la entidad cuenta con un Sistema de Gestión de Continuidad del Negocio, conformado de planes y estrategias que son periódicamente revisados y probados acorde a la normativa legal vigente.

Finalmente, con fecha 12 de septiembre 2023 la Superintendencia de Bancos emitió la resolución SB-2023-1901, la cual fue posteriormente reformada con resoluciones SB-2023-02343 y SB-2024-02855, en la que reforma la Norma de Control para la Gestión del Riesgo Operativo y se establecen fechas de cumplimiento para sus

disposiciones generales y transitorias. Dentro del Informe de Riesgo Operativo del cuarto trimestre del año 2024, se menciona que la entidad mantiene aspectos en proceso de implementación, mismos que deberán ser debidamente verificados por parte del auditor interno.

Suficiencia de Capital

La CFN B.P., ha mantenido un nivel robusto de soporte patrimonial, que sobrepasa sus requerimientos legales y ha dado soporte al negocio de la Institución.

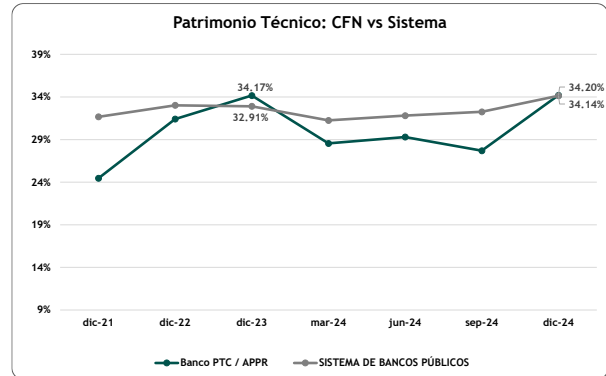
El patrimonio total se compone en un 55.3% por capital social, 13.4% en reservas, 26.5% otros aportes patrimoniales, 14.5% resultados y superávit por valuaciones -9.6%.

Al cierre de dic-2024, el patrimonio de CFN B.P. asciende a USD 1,472MM, reflejando un incremento interanual cercano al 1%. La utilidad generada por la entidad en 2024 alcanzó los USD 95.2MM, lo que permitió absorber en parte el impacto negativo del Valor Patrimonial Proporcional (VPP), que ascendió a USD 98.3MM y fue registrado contra la cuenta “35 Superávit por Valuaciones”. Esto se debió a que su subsidiaria, Banco del Pacífico, redujo su patrimonio en USD 110MM para constituir provisiones de cartera.

Adicionalmente, la CFN B.P. capitalizó Certificados de Depósitos Garantizados por USD 44.11MM y constituyó una provisión de USD 24.3MM para el Fondo de Garantías destinado al Fomento Productivo del Sector de Economía Popular y Solidaria. Esta provisión fue establecida por resolución de la JPRM, conforme al Oficio Nro. SB-IRG-2024-0125-O emitido por la Superintendencia de Bancos.

Como resultado de estos movimientos, el patrimonio de CFN B.P. registró un incremento neto de USD 11.3MM.

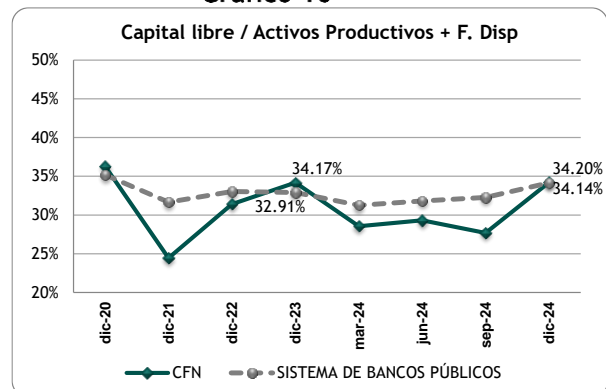
Gráfico 15



Fuente: CFN B.P. Elaboración: BWR.

La CFN B.P. cubre el indicador de solvencia normativo (PTC/APPR) a dic-2024. La calidad del patrimonio técnico se sustenta en capital primario. A dic-2024 este capital incrementa de forma anual en un 4% correspondiente a la capitalización de USD 44.1MM efectuada en el último trimestre. A la fecha de corte, el patrimonio técnico asciende a 35.2%. Sin embargo, no es comparable con el de periodos anteriores debido al cambio normativo mencionado en la sección sectorial del presente informe. Gracias a esta modificación en el cálculo, el patrimonio técnico constituido pasa de USD 687.67MM en dic-2023 a USD 1,650MM, cuya variación se sustenta en la eliminación de USD 894.8MM en las deducciones por la participación de capital que mantiene en sus subsidiarias que ahora ponderan a 2.5 veces en los APPR.

Gráfico 16



Fuente: CFN B.P. Elaboración: BWR.

El capital libre (patrimonio más provisiones menos activos improductivos sin incluir fondos disponibles improductivos) constituye el soporte patrimonial de la Institución para cubrir, con capital propio, deterioros potenciales no evidenciados en sus activos productivos. La cobertura con capital libre para activos



productivos llega a 35.4% en dic-2024. Este indicador muestra una fortaleza importante respecto al promedio de la banca pública (30%).

Este indicador presenta mejora en comparación con 2023 (34.4%) gracias al incremento de provisiones (+28.8%), especialmente de la cartera de crédito. Los activos improductivos decrecen interanualmente por el pago de la cuenta por cobrar al Gobierno por USD 139MM registrado en el grupo de cuentas 16 “Cuentas por cobrar”. Estos fondos fueron tomados en nov-2023 por el Ministerio de Economía y Finanzas de la cuenta que la CFN B.P., mantiene en el Banco Central y correspondían a fondos recibidos de un multilateral con propósito determinado. La CFN B.P., como prestatario, no aprobó este desembolso al Estado (garante de este programa de financiamiento internacional), por lo que se solicitó la devolución de los fondos y el compromiso formal de no acceder en el futuro a recursos otorgados por multilaterales para evitar suspensión de desembolsos.

Los indicadores patrimoniales no consideran los riesgos contingentes no definidos que podrían generarse de las subsidiarias de CFN BP, especialmente de aquellas que se encuentran en liquidación.

Posicionamiento de los valores en el mercado y Presencia Bursátil

La CFN B.P., participa en el mercado de valores con la emisión de títulos genéricos (certificados de inversión), que son negociados principalmente con instituciones financieras privadas. A dic-2024 no tiene obligaciones de títulos específicos en el mercado de valores.

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-21	dic-22	dic-23	mar-24	jun-24	sep-24	dic-24
ACTIVOS								
Depositos en Instituciones Financieras	158,869	197,979	164,460	259,917	115,722	195,082	99,411	155,906
Inversiones Brutas	1,926,793	769,723	916,859	1,006,702	1,080,032	1,161,125	1,258,737	1,252,282
Cartera Productiva Bruta	3,725,609	1,117,843	1,084,150	947,610	1,063,559	1,017,205	1,060,720	1,125,938
<i>Otros Activos Productivos Brutos</i>	1,132,543	900,634	1,006,828	1,058,390	1,005,830	1,045,136	1,085,506	1,119,429
Total Activos Productivos	6,943,814	2,986,179	3,172,296	3,272,618	3,265,143	3,418,548	3,504,374	3,653,555
<i>Fondos Disponibles Improductivos</i>	603,629	48,130	40,155	35,426	31,515	32,583	33,797	111,397
Cartera en Riesgo	746,896	418,451	373,790	292,707	326,433	354,268	355,531	327,873
Activo Fijo	82,286	40,472	20,273	26,341	26,182	18,067	18,240	18,020
Otros Activos Improductivos	646,070	252,590	325,718	454,855	454,188	447,120	367,363	348,165
Total Provisiones	(1,001,411)	(716,087)	(718,829)	(449,579)	(433,218)	(433,152)	(441,599)	(554,950)
Total Activos Improductivos	2,078,881	759,643	759,936	809,329	838,319	852,038	774,931	805,456
TOTAL ACTIVOS	8,021,283	3,029,735	3,213,403	3,632,368	3,670,244	3,837,434	3,837,706	3,904,061
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	2,932,972	1,513,257	1,435,425	1,406,747	1,413,297	1,060,727	1,041,328	1,043,604
Depósitos a la Vista	854,399	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	2,050,202	1,513,257	1,435,425	1,406,747	1,413,297	1,060,727	1,041,328	1,043,604
Depósitos en Garantía	25,497	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	2,875	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	1,318	-	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	1,489,779	303,263	404,472	636,959	694,915	1,158,075	1,145,828	1,238,295
Valores en Circulación	-	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	58,194	70,863	66,922	62,702	62,702	62,702	58,194	58,194
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	799,718	49,370	59,168	65,259	54,521	65,218	70,776	91,948
Provisiones para Contingentes	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	5,281,980	1,936,753	1,965,987	2,171,667	2,225,435	2,346,722	2,316,126	2,432,041
TOTAL PATRIMONIO	2,739,303	1,092,982	1,247,416	1,460,702	1,444,809	1,490,712	1,521,580	1,472,020
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	8,021,283	3,029,735	3,213,403	3,632,368	3,670,244	3,837,434	3,837,706	3,904,061
CONTINGENTES	572,364	45,589	24,665	6,924	6,294	6,135	5,220	4,584
RESULTADOS								
Intereses Ganados	452,769	136,875	139,126	139,059	31,304	68,879	113,015	162,428
Intereses Pagados	155,629	53,535	58,094	72,849	19,846	41,151	63,928	86,766
Intereses Netos	297,140	83,340	81,032	66,211	11,458	27,728	49,088	75,662
Otros Ingresos Financieros Netos	5,238	(48)	(8,721)	2,785	1,162	1,522	683	1,550
Margen Bruto Financiero (IO)	302,378	83,292	72,310	68,996	12,620	29,250	49,770	77,212
Ingresos por Servicios (IO)	4,971	1,220	1,218	1,003	248	514	765	1,009
Otros Ingresos Operacionales (IO)	205,599	39,150	109,560	123,047	39,749	79,950	132,094	174,200
Gastos de Operacion (Goperac)	142,967	33,555	29,491	25,698	6,199	12,868	19,718	27,050
Otras Perdidas Operacionales	8,596	86,810	11,949	6,359	4,906	5,514	6,198	7,019
Margen Operacional antes de Provisiones	361,385	3,298	141,648	160,988	41,511	91,332	156,714	218,351
Provisiones (Goperac)	338,673	286,729	36,975	25,794	5,517	27,544	62,763	194,684
Margen Operacional Neto	22,712	(283,431)	104,672	135,194	35,994	63,788	93,950	23,667
Otros Ingresos	164,837	65,281	59,286	38,568	24,852	41,121	67,440	90,929
Otros Gastos y Perdidas	29,769	21,926	7,554	4,944	5,663	8,661	13,574	19,431
Impuestos y Participacion de Empleados	-	-	-	-	-	-	-	-
RESULTADOS DEL EJERCICIO	157,779	(240,076)	156,403	168,817	55,183	96,248	147,817	95,165

(\$ MILES)	SISTEMA PUBLICAS	dic-21	dic-22	dic-23	mar-24	jun-24	sep-24	dic-24
CALIDAD DE ACTIVOS								
Act. Productivos + F. Disponibles	7,547,443	3,034,309	3,212,451	3,308,045	3,296,659	3,451,130	3,538,171	3,764,952
Cartera Bruta total	4,472,504	1,536,294	1,457,941	1,240,316	1,389,992	1,371,473	1,416,251	1,453,811
Cartera Vencida	389,148	238,475	206,481	190,101	183,020	193,089	191,333	176,127
Cartera en Riesgo	746,896	418,451	373,790	293	326,433	354,268	355,531	327,873
Cartera C+D+E	-	879,811	691,342	422,919	451,345	457,032	395,190	378,061
Provisiones para Cartera	(913,439)	(651,667)	(569,629)	(388,039)	(385,523)	(383,839)	(390,789)	(499,845)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	77.0%	79.7%	80.7%	80.2%	79.6%	80.0%	81.9%	81.9%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	158.3%	164.4%	172.4%	160.1%	154.9%	154.1%	160.2%	160.1%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	8.70%	15.52%	14.16%	15.33%	13.17%	14.08%	13.51%	12.11%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	16.70%	27.24%	25.64%	23.60%	23.48%	25.83%	25.10%	22.55%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	18.90%	29.95%	36.01%	32.73%	30.57%	31.69%	30.30%	28.20%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.00%	57.27%	47.42%	34.10%	32.47%	33.32%	27.90%	26.00%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	122.30%	155.73%	152.39%	132.57%	118.10%	108.35%	109.92%	152.45%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestructurada por vencer	108.03%	141.62%	108.51%	95.60%	90.73%	88.32%	91.08%	121.93%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE		74.07%	82.39%	91.75%	85.42%	83.99%	98.89%	132.21%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	20.42%	42.42%	39.07%	31.29%	27.74%	27.99%	27.59%	34.38%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		79.09%	89.68%	101.58%	92.91%	91.84%	107.96%	141.57%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.00%	25.73%	18.23%	19.44%	16.93%	16.85%	15.56%	16.94%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.00%	36.16%	21.31%	16.51%	16.29%	15.50%	14.48%	16.73%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0.88%	62.43%	46.39%	44.67%	34.59%	36.08%	31.16%	29.62%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	5.42%	14.52%	4.99%	88.63%	0.16%	1.84%	2.83%	6.72%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	27.16%	4161.88%	6.33%	117.72%	8.82%	15.71%	12.12%	9.78%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.88%	8.31%	0.21%	13.32%	1.09%	2.16%	1.87%	1.56%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR	34.14%	24.46%	31.41%	34.17%	28.55%	29.30%	27.69%	35.22%
TIER I / APPR	0.00%	83.82%	75.91%	58.16%	55.44%	54.85%	52.50%	25.99%
PTC / Activos y Contingentes	31.84%	13.00%	17.69%	18.90%	16.61%	16.48%	16.64%	42.21%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	3.01%	10.12%	3.54%	3.83%	4.29%	2.85%	2.85%	1.09%
Capital libre (USD M)**	2,264,714	1,097,246	1,246,237	1,136,378	1,071,224	1,104,408	1,222,045	1,332,912
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	30.01%	36.17%	38.80%	34.35%	32.49%	32.00%	34.54%	35.40%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	60.55%	60.66%	63.39%	59.49%	57.04%	57.41%	62.25%	65.76%
TIER I / Patrimonio Técnico	0.00%	342.76%	241.65%	170.23%	194.20%	187.20%	189.57%	73.79%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	35.07%	33.93%	39.96%	42.67%	39.57%	39.91%	40.74%	39.06%
TIER I / Activo Neto Promedio	0.00%	42.54%	44.36%	34.20%	32.47%	31.75%	32.46%	32.31%
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	504,352	36,853	171,139	186,686	47,710	104,200	176,432	245,401
Result. antes de impuest. y particip. trab.	157,779	-240,076	156,403	168,817	55,183	96,248	147,817	95,165
Margen de Interés Neto	65.63%	60.89%	58.24%	47.61%	36.60%	40.26%	43.43%	46.58%
ROE	5.78%	-18.31%	13.37%	12.47%	15.19%	13.04%	13.22%	6.49%
ROE Operativo	0.83%	-21.62%	8.94%	9.98%	9.91%	8.65%	8.40%	1.61%
ROA	2.02%	-7.45%	5.01%	4.93%	6.05%	5.15%	5.28%	2.53%
ROA Operativo	0.29%	-8.80%	3.35%	3.95%	3.94%	3.42%	3.35%	0.63%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	58.30%	224.99%	47.09%	34.80%	22.57%	25.92%	27.04%	30.26%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio	4.35%	2.72%	2.62%	2.02%	1.32%	1.61%	1.88%	2.14%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	4.47%	2.73%	2.35%	2.14%	1.54%	1.75%	1.96%	2.23%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	93.72%	8694.02%	26.10%	16.02%	13.29%	30.16%	40.05%	89.16%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	95.50%	869.10%	38.84%	27.58%	24.56%	38.78%	46.75%	90.36%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	28.35%	91.05%	17.23%	13.77%	12.99%	12.35%	11.18%	11.02%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.17%	9.94%	2.13%	1.50%	1.28%	2.16%	2.94%	5.88%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	762,498	246,109	204,614	295,343	147,237	227,665	133,208	267,303
Activos Líquidos (BWR)	1,417,955	379,045	377,453	586,121	303,002	465,324	496,429	569,021
25 Mayores Depositantes	-	1,513,257	1,433,960	1,406,497	1,413,047	1,060,727	1,041,328	1,043,604
100 Mayores Depositantes	-	1,513,257	1,435,425	1,406,747	1,413,297	1,060,727	1,041,328	1,043,604
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	60.43%	76.44%	61.59%	64.02%	58.09%	108.01%	210.57%	112.87%
Índice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	52.17%	35.12%	41.32%	83.48%	61.94%	71.76%	75.48%	92.38%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	20.33%	22.64%	16.85%	16.81%	17.88%	13.64%	21.24%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	-	1.73	1.82	4.95	3.68	4.01	5.53	4.35
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0.00%	35.89%	138.59%	11.36%	126.36%	158.62%	143.01%	111.68%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	60.43%	76.44%	61.59%	64.02%	58.09%	108.01%	210.57%	112.87%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	32.50%	49.63%	33.39%	32.26%	28.23%	52.84%	56.50%	53.02%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0.00%	100.00%	99.90%	99.98%	99.98%	100.00%	100.00%	100.00%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	0.00%	399.23%	379.90%	239.97%	466.35%	227.95%	209.76%	183.40%
25 May Dep a 90 días/Activos líquidos	N/D				168.99%	92.06%	46.03%	88.16%
RIESGO DE MERCADO								
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	0.20%	0.13%	0.11%	0.05%	0.24%	0.01%	0.05%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	0.03%	0.02%	0.12%	0.10%	0.51%	0.19%	0.16%

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

ANEXO ENTORNO OPERATIVO

Anexo 1

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 resolverse¹. En junio 2024, Ecuador recibió el primer desembolso por USD 1,000 millones del crédito obtenido con el Fondo Monetario Internacional (FMI). Este endeudamiento se necesitaba para cubrir los gastos y pago de deuda del Presupuesto en 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 establecidas². 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 2023³. 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 75⁴.

El primer pozo del campo ITT, ubicado dentro del Parque Nacional de Yasuní, se cerró el 28 de agosto de 2024 y según el informe presentado por el Gobierno a la Corte Constitucional el plan de

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

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

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

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

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 día⁵.

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 electoral⁶, 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)⁷ 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%)⁸.

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%⁹ 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

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

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

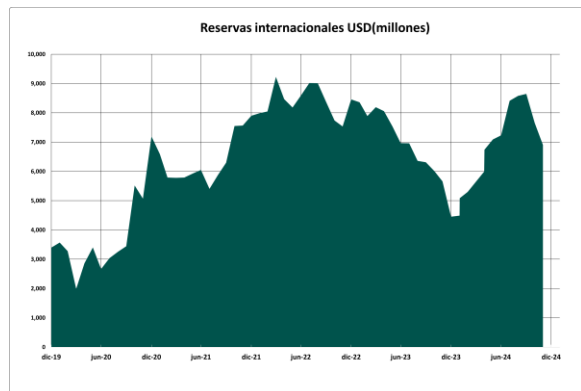
⁷ <https://www.elcomercio.com/actualidad/negocios/riesgo-pais-ecuador-reduce-drasticamente-victoria-daniel-noboa.html>

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

⁹ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/cuentasnacionales/ix_cuentasnacionalestrimestrales.html

Central (por el mayor uso de medios de pago electrónico por parte de la población).

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 exterior¹⁰.

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 184MM¹¹, 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.

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

¹¹ <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.

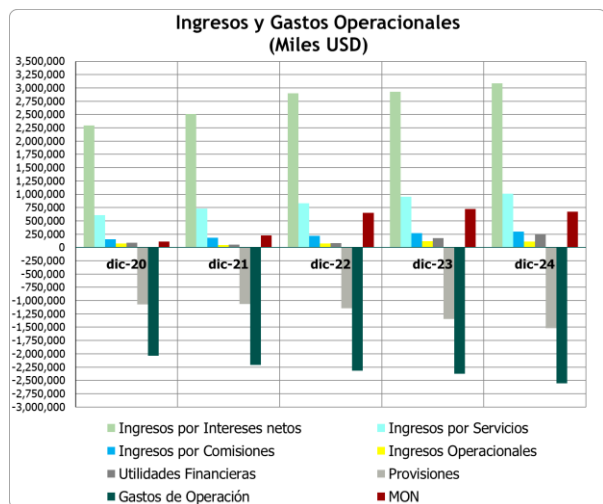
- Mediante resolución JPRF-2024-0104 del 15 de marzo del 2024 se reforma las “Normas que regulan las tasas de Interés” que establecen un sistema flexible de tasas de interés activas efectivas para el segmento de crédito inmobiliario con el fin de permitir que el sistema financiero conserve su dinamismo, 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.

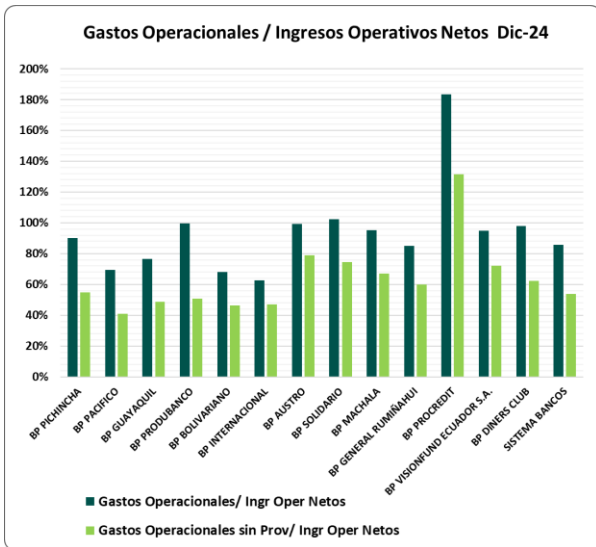
Los Otros Ingresos Financieros netos que incluyen comisiones, valuación de inversiones, ganancia o pérdida en cambio y venta de activos productivos aumentan significativamente en el trimestre analizado debido principalmente a mejores resultados en valuación de inversiones y rendimiento de fideicomisos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

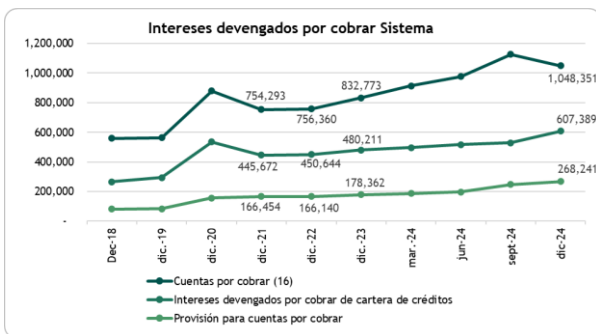
El comportamiento descrito no es suficiente para absorber el importante gasto de provisiones requerido por el crecimiento y deterioro de la cartera. Se genera un MON positivo inferior en -7.4% al de dic-2023; a la fecha de corte los resultados del período se afectan por que los ingresos no operacionales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

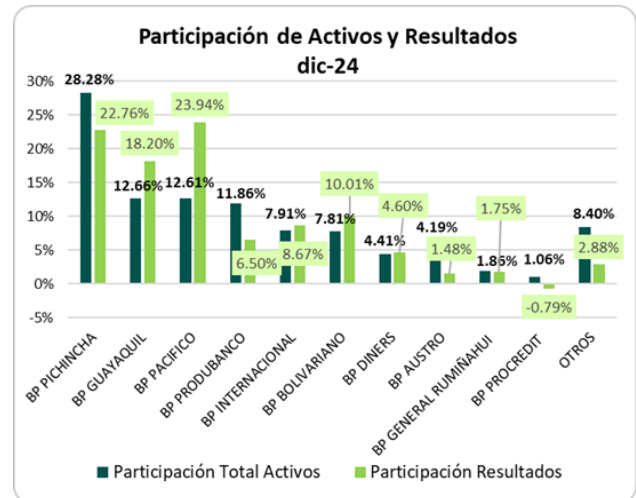
Al comparar los dos indicadores de gastos operacionales / ingresos operativos con y sin provisiones observamos que los bancos privados en general han sido eficientes en controlar los gastos operativos y están acorde a sus modelos de negocio; al constituir provisiones, nueve de ellos ha generado margen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



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

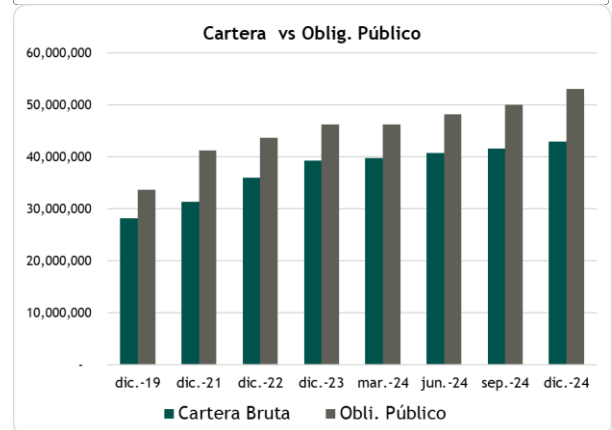
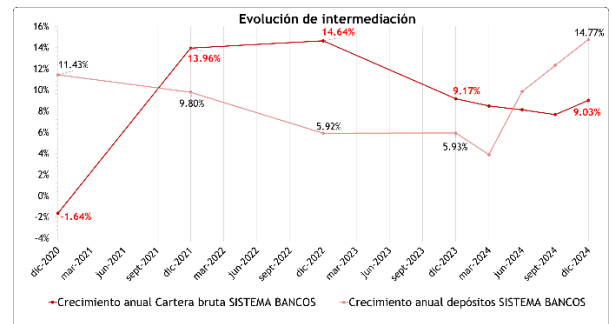
El gráfico anterior muestra el desempeño de los intereses devengados, los mismos que cambian la tendencia en el último trimestre. Estos intereses cuya recuperación es incierta están registrados en los ingresos de las instituciones. En el caso del sistema representan el 12.03% del ingreso total del año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

Participación del Activo y Resultados en el Sistema por Banco



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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



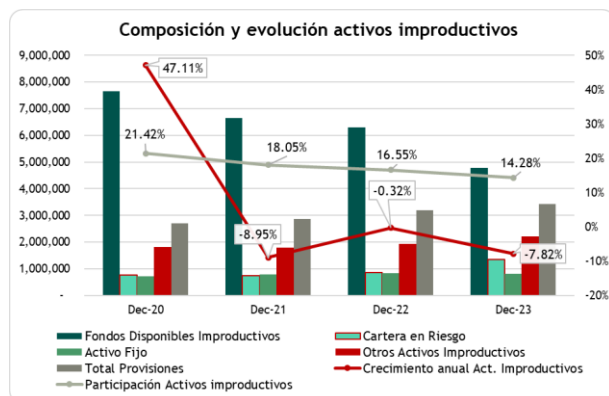
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

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

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

Evolución de los Activos

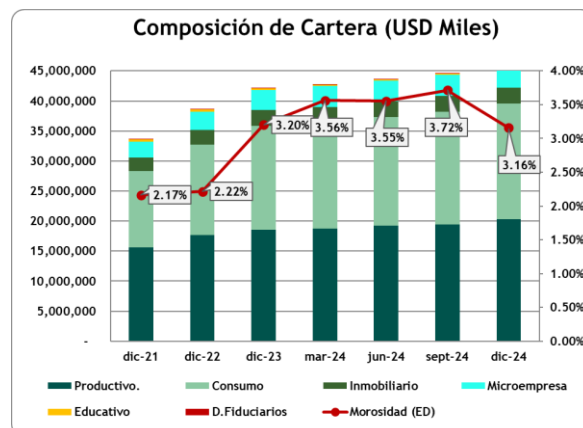


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

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

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

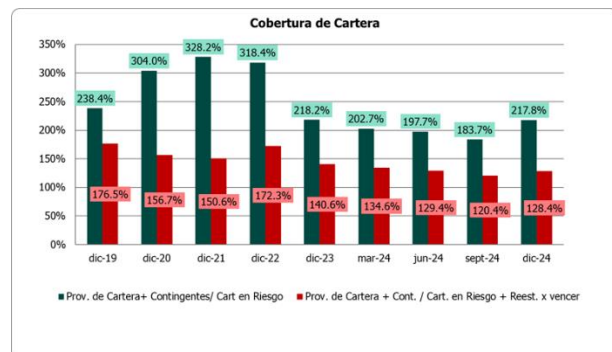


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

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

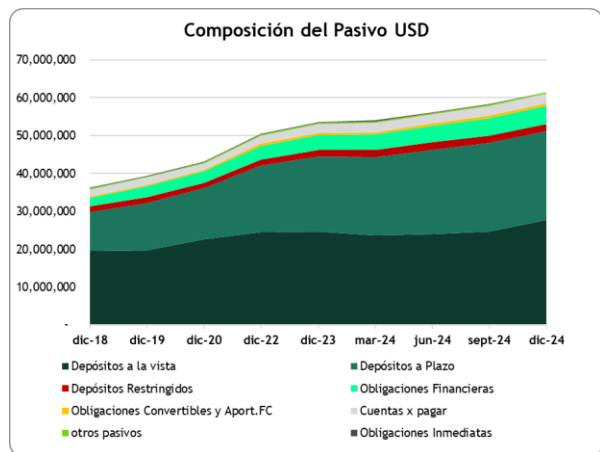
Cobertura con Provisiones



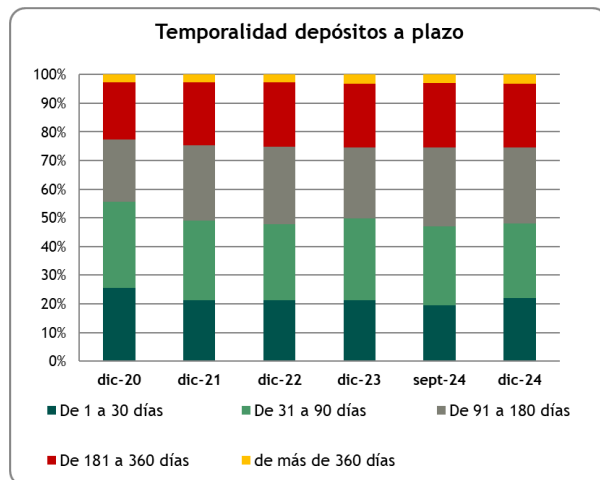
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

Fondeo



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

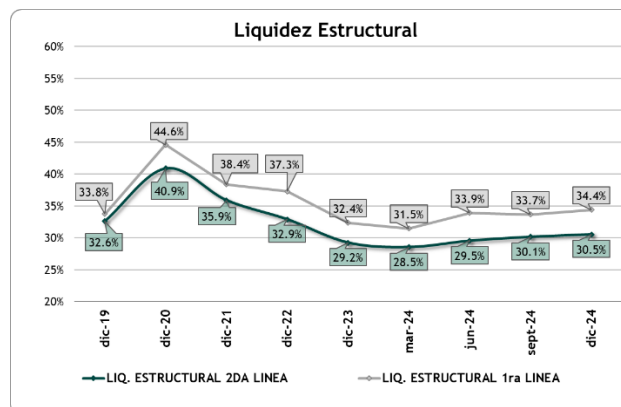
Los gráficos anteriores muestran la composición del fondeo por rubro y la composición del fondeo por plazo. Se debe concluir que la mayor parte del fondeo de los bancos proviene de las captaciones del público, las mismas que, aunque un porcentaje importante sean depósitos a plazo son en su mayor parte de corto plazo. Adicionalmente se observa que las obligaciones financieras constituyen una parte pequeña del fondeo, sin embargo, se advierte un incremento de esta fuente durante últimos tres años. Estas podrían constituir un financiamiento interesante para los bancos públicos y cooperativas con la actual disminución del riesgo país. Para la banca privada

el fondeo del exterior no será atractivo por que de acuerdo con la normativa actual debe pagar el impuesto a la salida de divisas sobre estos créditos, lo cual pondría más presión en sus costos financieros y adicionalmente las tasas de interés de los bancos centrales a pesar de comenzar a reducirse desde el segundo semestre del 2024 aún se mantienen altas.

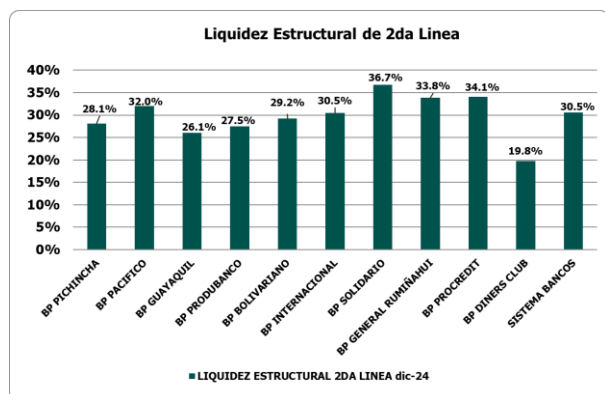
Liquidez

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

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



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

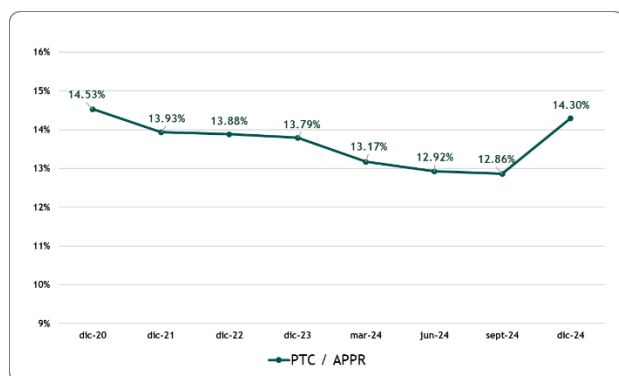


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

Capitalización

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



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

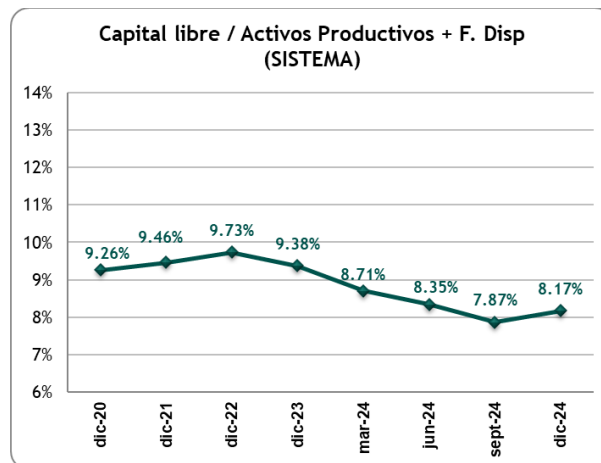
El patrimonio técnico debido a las menores utilidades del año estuvo afectado no obstante mejora debido al cambio de metodología de cálculo mencionada en la sección de cambios normativos de este informe. A marzo 2024 existió una reducción por el pago de dividendos y a diciembre 2024 observamos que la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

acciones y paso de esta a activos ponderados por riesgos benefició al indicador.

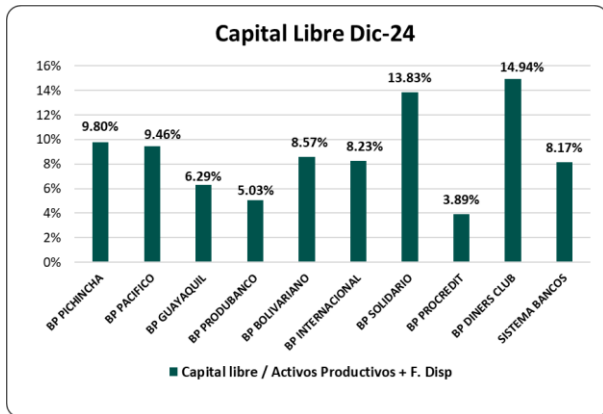
El patrimonio del sistema es de USD 7,123 millones a diciembre 2024. El fortalecimiento del patrimonio proviene de la capitalización de una parte de las utilidades del año 2023 y de los resultados del periodo. Para el año 2025 el patrimonio de las instituciones del sistema podría crecer en menor proporción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

SISTEMA BANCOS

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

SISTEMA BANCOS

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

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

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

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