

Ecuador
Calificación Global

Banco ProCredit S.A.

Calificación

mar-24	jun-24	sep-24	dic-24
AAA-	AAA-	AAA-	AAA-

Perspectiva: Estable

Definición de Calificación:

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

El signo indica la posición relativa dentro de la respectiva categoría.

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

Resumen Financiero

En miles USD	SISTEMA BANCOS	dic-23	dic-24
Activos	68,924,828	664,062	729,961
Patrimonio	7,123,796	54,584	49,349
Resultados	660,204	-3,983	-5,235
ROE (%)	9.55%	-7.04%	-10.07%
ROA (%)	1.02%	-0.60%	-0.75%

Contactos:

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

Fundamento de la calificación

El comité de calificación de BankWatch Ratings decidió **mantener la calificación global de ProCredit en AAA- con perspectiva estable**. La calificación se sustenta en el soporte, vínculo reputacional y fondeo recibido del principal accionista ProCredit Holding AG & Co. KGaA de Alemania, quien cuenta con calificación de riesgo de crédito de “BBB, con perspectiva estable” ratificada por Fitch Ratings en octubre 2024. BWR considera que la operación de ProCredit Ecuador está alineada con las estrategias de la red internacional, y que el apoyo financiero sería oportuno y suficiente, como se ha demostrado históricamente. En el contexto actual se mantiene la capacidad y voluntad de soporte del principal accionista para ProCredit Ecuador. La opinión de BWR sobre la capacidad de soporte de la Casa Matriz se fundamenta también en el tamaño de la operación local, la cual representa una participación pequeña (5%) frente a los activos consolidados.

Respaldo estratégico del accionista: El Grupo ProCredit ha reiterado su compromiso de largo plazo con Ecuador, su única operación en Latinoamérica, valorando su nicho de mercado y proyecciones de rentabilidad a mediano plazo (desde último trimestre 2025). Una eventual reducción del apoyo accionario o divergencia en la alineación estratégica podrían modificar la perspectiva de la calificación. Consideramos que, de no cumplirse las proyecciones presentadas, el respaldo de la administración podría debilitarse.

Desafíos en rentabilidad y gestión operativa: La contracción del margen de interés (principal componente) y el incremento sostenido de gastos operativos (+14% interanual en rubros administrativos) generan un **déficit operativo recurrente**, incluso antes de provisiones. El margen operativo neto (post-provisiones) se deterioró un 74.97% en comparación con 2023, generando pérdidas al cierre de 2024. La reestructuración del fondeo (mayor peso de depósitos a plazo vs. obligaciones financieras) busca recuperar gradualmente el margen de interés.

Deterioro de los indicadores de calidad de crédito: La cartera de difícil recuperación (CDE) creció un 23.6%, mientras la cartera normal (A) se contrajo (-6.30%). El 32.68% de la morosidad supera los 360 días, concentrándose en el segmento productivo. A pesar del aumento de provisiones (+13% en 2024), persiste un déficit de cobertura registrado en cuentas de orden, que requerirá ajustes futuros según la capacidad operativa y el acuerdo con la Superintendencia de Bancos.

Contracción de la liquidez. Los indicadores de liquidez mantienen la tendencia a presionarse desde el 2020, haciendo uso más efectivo de los recursos disponibles tanto a través de la originación de cartera (2021 y 2022) como reduciendo el fondeo más caro y limitando el aumento de la cartera (2023). Durante el 2024, estos indicadores se recuperan gracias al incremento de las captaciones con el público y la menor colocación de cartera. Estos indicadores cubren los requerimientos mínimos que provienen de la concentración de depósitos, sin mayor holgura. Este comportamiento es consistente con la necesidad de rentabilizar los activos del Banco.

Indicadores de Capitalización se mantienen presionados: El indicador de Capital Libre que indica la capacidad del Banco para enfrentar riesgos inesperados, mantiene la tendencia a presionarse como consecuencia de los resultados negativos, incremento de activos improductivos y deficiencia de provisiones. La calificación incorpora la expectativa de que el comportamiento de este indicador se revierta. El TIER I/APPR (10.3%), y el PTC/APPR cumplen los requerimientos legales y se mantienen gracias a las acciones de soporte concretadas por la casa matriz.

Consideramos que tanto el riesgo de liquidez como la limitada capacidad del banco para generar capitalización interna en el corto y mediano plazo, estarían mitigados por el soporte oportuno de la Casa Matriz.



Tendencia de la Calificación: La calificación y/o su perspectiva pudieran cambiar dependiendo del desarrollo de los riesgos económico, político y social del complejo entorno operativo del país y de sus efectos en los factores que fundamentan la calificación de la institución. La tendencia de la calificación podría cambiar si se considera que el soporte externo se debilita.

AMBIENTE OPERATIVO

La descripción del ambiente operativo se encuentra en el Anexo1

PERFIL DE LA INSTITUCIÓN

Posicionamiento e imagen

ProCredit Ecuador es un banco privado miembro del Grupo Financiero ProCredit, su Holding se localiza en Alemania, con instituciones financieras que brindan servicios bancarios enfocados a pequeñas empresas dentro de países con economías en transición y en vías de desarrollo.

Con una experiencia de 22 años en el mercado financiero local, concentrando sus actividades en estos últimos años en los segmentos productivos y de microcrédito.

Cuenta con 363 empleados a nivel nacional, distribuidos de la siguiente manera: 239 en Matriz y 124 colegas en Oficinas.

Dentro del sistema financiero privado el banco se encuentra catalogado como pequeño, en función del tamaño de sus activos y patrimonio.

ENTIDAD	Monto Activos	% / Total Activos Bcos Privados	Monto Patrimonio	% / Total Patrimonio Bcos Privados
BP PROCREDIT	729,961.30	1.06%	49,349.14	0.69%
TOTAL BANCOS PRIVADOS	68,924,828.48	100.00%	7,123,796.21	100.00%

Fuente: Superintendencia de Bancos
Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

Modelo de negocios

Banco ProCredit es una institución financiera que concentra sus operaciones en los segmentos de Pequeñas y medianas empresas. Su principal objetivo es la generación de rentabilidad a través de la colocación de créditos en un segmento de clientes en específico ya que es en éste en el que han identificado que podrían lograr un mejor margen financiero, para lo cual ha venido implementando estrategias manteniendo su calificación de banca universal.

El holding internacional le ofrece a ProCredit Ecuador soporte patrimonial y de fondeo. Adicionalmente contribuye con las políticas requeridas para adecuar sus servicios bancarios a las mejores prácticas.

Estructura Organizacional

Su mayor accionista es la empresa es ProCredit Holding AG & Co. KGaA, empresa alemana fundada en el año 1998, antes conocida como Internationale Micro Investitionen AG. Esta entidad es la compañía matriz de un grupo de bancos comerciales orientados al desarrollo, operando en Europa del Este y Sudeste, así como en América del Sur y Alemania.

Mantiene 12 sucursales a nivel mundial, concentradas en su mayoría en Europa (11) y América Latina (1). Todas estas sucursales tienen un enfoque hacia la pequeña y mediana empresa lo que contribuye al desarrollo de las economías en crecimiento.

ProCredit Holding AG & Co. KGaA presenta una calificación de riesgo a largo plazo (IDR) otorgada por Fitch Ratings de "BBB", con tendencia estable, en

escala internacional, confirmada el 15 de mayo de 2024. La composición accionaria del Banco ProCredit Ecuador es la siguiente:

Accionistas ProCredit Ecuador	País	dic-24
PROCREDIT HOLDING AG & CO. KGaA	Alemania	99.998%
GABRIEL ISAAC SCHOR	Alemania	0.002%
Accionistas ProCredit Holding AG & Co. KGaA	País	
Zeitinger Invest	Alemania	16.80%
KFW	Alemania	13.20%
DOEN	Holanda	12.50%
IFC (International Finance Corporation)	Parte del Grupo del Banco Mundial	10.00%
TIIA	Estados Unidos	8.60%
Free-Float (Accionistas con menos del 5%)	Varios	38.90%

Fuente: ProCredit Ecuador

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

ProCredit Ecuador es la única sucursal que funciona en Latinoamérica bajo el soporte de su mayor accionista. El otro accionista participa en la alta administración, como presidente del Directorio en forma estable.

ADMINISTRACIÓN

Calidad de la Administración

El equipo de directivos y ejecutivos del Banco mantienen la suficiente experiencia y formación profesional para apoyar al cumplimiento de la normativa local y de las directrices de la red internacional.

La capacitación y asistencia técnica constante por parte de PC Holding es una de las principales fortalezas que presenta el Banco.

El informe de Auditoría Interna menciona que la administración del Banco acata todas y cada una de las resoluciones de la Junta General de Accionistas, Directorio y disposiciones emitidas por los entes de regulación y control.

Gobierno Corporativo

Dentro de la estructura funcional del Banco, las funciones de Gobierno Corporativo son realizadas por el Directorio y por cada Gerencia/Jefatura de acuerdo con el nivel de responsabilidad sobre las regulaciones internas y externas aplicables.

Tanto la gerencia general como la vicegerencia cuentan con más de 15 años de experiencia en el sector bancario que respalda la gestión que realiza el banco.

Los mandos medios reciben capacitación constante dentro de programas de formación gerencial con los cuales se fortalece las capacidades del personal para un manejo eficiente e innovador de los procesos del banco.

Objetivos estratégicos

Los principales objetivos trazados dentro de su plan estratégico para el año 2024 fueron los siguientes:

- Incremento en USD 47MM con una participación de al menos el 28% en la cartera total del Banco de la cartera de Microcréditos, para el 2025 llegar a una participación de 35% y de al menos el 42% hasta el 2026.
- Provisiones que lleguen a cubrir el 112.19% de la cartera en Riesgo.

- Reflejar valores positivos de 0.54% en ROE y 0.04% en ROA.
- Presentar resultados positivos que lleguen a los USD 977MM.

El banco se propone cumplir estos objetivos a través del cambio en su estructura de concesión de créditos enfocándose en microcrédito, mejoramiento de la calidad de con la implementación de score de créditos.

Teniendo como soporte principal los aportes que su casa matriz mantendría a través de contratación de obligaciones financieras con ella.

Implementación / Ejecución

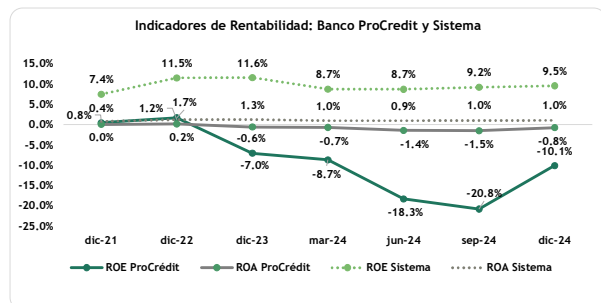
A dic-24, en el segmento de microcréditos crece en 29% (USD 30MM) con relación a dic-2023, valor inferior al proyectado (USD 47MM).

El margen de operación mantiene su comportamiento negativo e incremental, debido a la persistente contracción del margen de interés, el requerimiento de provisiones (que aún registra un déficit) y el aumento del gasto operativo.

Incrementándose en 74.97% de manera interanual generando resultados negativos por un USD 5.23MM, dentro de su proyección se esperaba terminar con resultados positivos de USD 977MM

Presenta indicadores de rentabilidad ROE y ROA inferiores a los del sistema financiero bancario y a los proyectados ROE (0.54%) y ROA (0.04%).

Gráfico 1



Fuente: ProCredit Ecuador
Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

APETITO DE RIESGO

Normas de Colocación

Se evidencia que el banco mantiene controles y procesos bien establecidos que lo llevan a cumplir con los lineamientos establecidos por su casa matriz y por los entes reguladores ecuatorianos.

De acuerdo con la metodología establecida por la casa matriz la necesidad de capital para cubrir los tipos de riesgos incurridos por el banco (tasa de interés, riesgo de crédito, riesgo de mercado, riesgo operativo) sumados no pueden llegar a ser mayores al 80%. Los indicadores con fecha a dic-2024 vs los umbrales máximos:

Tipo de Riesgo	Umbral máximo	dic-24
Riesgo de Crédito y Contraparte	<= 51%	114.8%
Riesgo de Cambio	<=3%	0.1%
Riesgo de tasa de interés	<=13%	12.1%
Riesgo Operacional	<=13%	5.80%
Total general	<=80%	132.7%

Durante el tercer trimestre hubo leves vulneraciones a los límites de contraparte, cada una de estas fue conocida por el ALCO y solucionada oportunamente.

Las vulneraciones se atribuyen a que el cupo asignado a una contraparte fue utilizado en su totalidad y pequeñas variaciones en sus cuentas causan incumplimiento. El Departamento de Riesgo Integral lleva el monitoreo diario de las cuentas para asegurar que las vulneraciones se solventen en un plazo máximo de 3 días laborales.

Controles de Riesgo

Para la Administración Integral de Riesgo, ProCredit aplica el marco regulatorio del sistema financiero ecuatoriano, y cumple con las políticas de PC Holding.

Las directrices de la Matriz para administrar riesgo se fundamentan en un apetito de riesgo medurado, y se enmarcan en las exigencias de BaFin (Banco Central de Alemania), cuyas prácticas bancarias en la experiencia de PC Holding, evidencian resultados satisfactorios.

Crecimiento

Banco ProCredit se encuentra catalogado como un banco pequeño dentro del sistema Financiero nacional.

De acuerdo con el nivel de sus activos a dic-24, registra una participación de 1.06% del total del sistema financiero nacional, y crecen en 10% vs dic-2023, su nivel de resultados netos registra un -0,79%, reflejando una disminución en sus resultados negativos comparados con dic-24 en 33.66%, su cartera constituye el 1.10% de la cartera del sistema financiero, misma que ha disminuido en un 7% con relación a dic-2023, se debe considerar que su cartera de crédito micro ha crecido en un 29% vs dic-2023.

Riesgo de Mercado

El riesgo de mercado del Banco tiene como objetivo identificar, medir, controlar y monitorear los perfiles de reapreciación entre Activos y Pasivos que son sensibles a tasa de interés. Es por ello por lo que el Banco realiza el análisis bajo normativa local y bajo la metodología del grupo ProCredit Holding para gestionar este riesgo.

Riesgo de tasa de Interés

El Comité de Administración Integral de Riesgos (CAIR) del banco califica el nivel de riesgo de tasa de interés como medio con perspectiva estable.

El nivel de riesgo está influenciado por la disminución en el costo de fondeo en la segunda mitad del año, el aumento de tasas pasivas para mantener un margen financiero positivo y el incremento continuo de la tasa de interés activa debido a la reestructura de la cartera de crédito hacia el Microcrédito y al aumento de los techos del Banco Central del Ecuador para la tasa de

interés del Segmento Productivo. No obstante, la tasa máxima para el sector productivo corporativo ha empezado a disminuir.

Las tasas de los segmentos productivos podrían continuar disminuyendo, por tanto, el aumento de la tasa activa dependerá netamente del cambio en la estructura de la cartera.

En cuanto a los indicadores de mercado, se evidencia que la sensibilidad del margen financiero y la sensibilidad del valor patrimonial a dic-2024 se ubicaron en -1.21% y 0.07% respectivamente, inferiores a los límites establecidos (<=3% y <=5%). El indicador del impacto en el margen Financiero fue del 14.6%, resultado por debajo del límite establecido (<25%).

Riesgo de Tipo de Cambio.

El Banco no presenta riesgos significativos de tipo de cambio, puesto que todos los activos y pasivos se manejan en dólares americanos, por ende, los efectos que pueda tener ante fluctuaciones de moneda abierta son poco significativos.

A diciembre de 2024, el Banco mantiene un saldo a la vista en euros por temas de operatividad. El mismo que representa menos del 2% del patrimonio técnico del Banco (USD 154M).

El Banco cuenta con una Política de Gestión de Riesgo de Tipo de Cambio en vigencia.

Riesgo Operativo

A diciembre de 2024, se informó al Comité de Riesgo Operativo que el nivel de riesgo de soporte es medio, con perspectiva estable, debido a que los procesos de medición y seguimiento vienen dando resultados esperados y no se han presentado eventos significativos, en términos relativos.

Durante el cuarto trimestre de 2024, el riesgo operacional tuvo el 69.16% de concentración de los eventos reportados, seguido del riesgo tecnológico que fue de 18.69%, el riesgo reputacional fue del 1.87% y, por último, el riesgo legal fue de 10.28%.

En función de la administración del riesgo, se ha dado un tratamiento acorde a su severidad e impacto, destacando de manera particular el seguimiento que es realizado permanentemente a los eventos que involucren riesgo reputacional, regulatorio y/o legal.

El grupo mantiene alto nivel de integración administrativa y operacional.

ProCredit Holding es siempre el mayor accionista de sus subsidiarias, lo cual le da la autoridad para nombrar directores y administradores de sus instituciones. En la mayoría de los casos tiene el 100% de la propiedad.

El grupo cuenta con empresas no financieras de soporte como ProCredit Academy y Quipu, la compañía de tecnología del grupo. Esta empresa de tecnología presta servicios a sus subsidiarias, incluida ProCredit Ecuador.

Todas las subsidiarias comparten y aplican eficientemente políticas de negocios y políticas de riesgos estándares de grupo en cada IFI.

Todas las subsidiarias aplican IFRS estándares contables y el grupo consolida balances trimestralmente.

Las subsidiarias operan bajo un marco administrativo establecido por ProCredit Holding

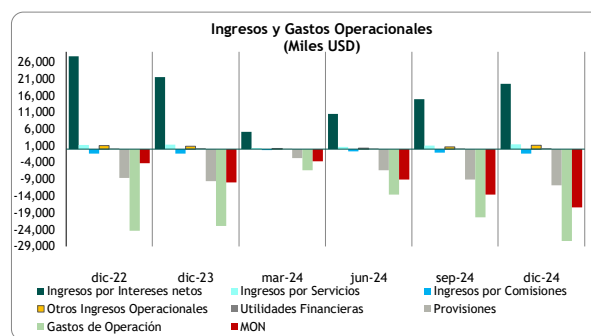
PERFIL FINANCIERO

Ingresos y Rentabilidad

Los ingresos que registra el banco han crecido, a pesar de ello el margen financiero sigue por debajo de los valores del sistema, esto debido a que ciertos segmentos de su cartera siguen disminuyendo y los que incrementan no lo hacen en el nivel esperado. La cuenta otros Ingresos presenta un incremento interanual del 97.96%, que corresponde a una utilidad en la venta de un activo improductivo, el valor es de USD 5.3MM.

El margen operacional neto sigue presionado por el gasto de provisiones que sigue incrementándose y al reflejar un mayor deterioro de cartera, éste se incrementa en 13.06% interanualmente.

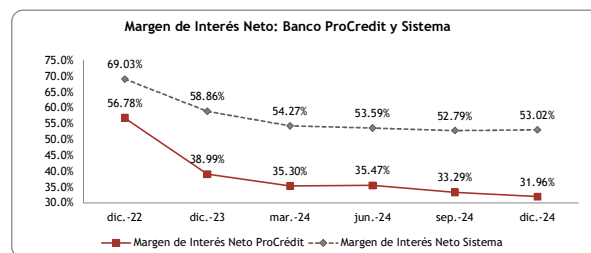
Gráfico 2



Fuente: ProCredit Ecuador
Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

Los intereses pagados se originan en obligaciones con el público (77.83%) y la diferencia en obligaciones financieras que incluyen las de la casa matriz y el grupo.

Gráfico 3

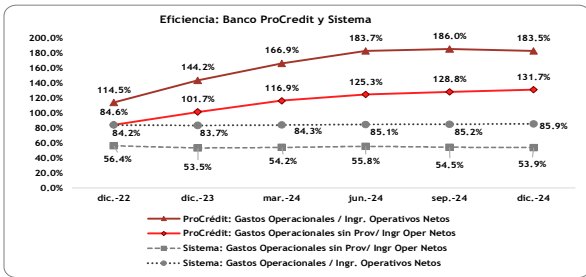


Fuente: ProCredit Ecuador
Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

Los gastos de operación reflejan incremento del 19.77% interanualmente. La composición de estos gastos se mantiene en los siguientes: personal, servicios varios (inversión en infraestructura de centralización de proyectos y el soporte otorgado por su Holding), impuestos.

Se evidencia una ineficiencia en la gestión operativa, debido a que los gastos operativos son superiores a sus ingresos (131,68%), superior al promedio del sistema (53.94%), lo que indica que el banco necesita seguir creciendo para diluir los altos costos operativos en relación con sus ingresos.

Gráfico 4



Fuente: ProCredit Ecuador
Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

A pesar de evidenciar un crecimiento del 25.07% en los ingresos por reversión de provisiones, estos no son suficientes, lo que genera resultados negativos y superiores en 31,43% a dic-2023, pero mejores a los del trimestre anterior, esto debido a que existe un incremento en la cuenta Otros Ingresos por concepto de una utilidad en la venta de un activo no productivo (Edificio) por un valor de USD\$5.3MM, activo adquirido por la casa matriz ProCredit Holding. Lo que confirma el respaldo que brinda la casa matriz a Banco ProCredit Ecuador. Esta utilidad se contabiliza a manera de aporte a futuras capitalizaciones y será utilizada para compensar la pérdida acumulada

El banco sigue trabajando en su cambio de estructura en cuanto a la composición de cartera para enfocarse en la de microcrédito, misma que pese a su vulnerabilidad crediticia es más rentable.

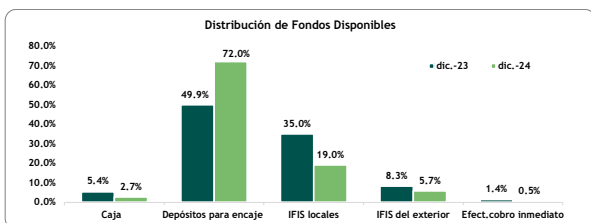
La actual coyuntura política y económica del país representan retos importantes para concretar las expectativas planteadas.

Calidad de Activos

Fondos Disponibles e Inversiones

El Banco ProCredit mantiene una sólida posición de liquidez, respaldada por activos de alta calidad que sirven como reservas inmediatas. A diciembre de 2024, los fondos disponibles del banco crecieron significativamente en un 87.83% interanual, soportado por el ingreso de depósitos por USD 36MM de su casa matriz para capitalización y compra de edificio.

Gráfico 5



Fuente: ProCredit Ecuador
Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

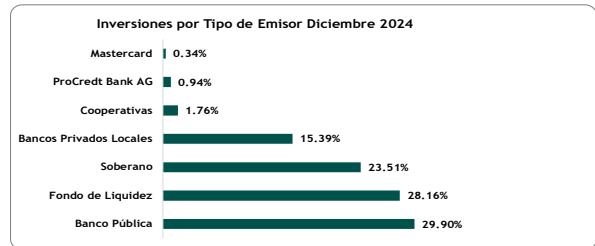
La composición de los fondos disponibles se concentra en 11 entidades privadas con calificación de riesgos local entre AA+ y AAA- y un 5,7% en una institución financiera del exterior (ProCredit Bank AG), que tiene una calificación de BBB en escala internacional.

Inversiones Financieras

Se mantiene el depósito de su relacionada (ProCredit Bank AG), esta inversión se encuentra catalogada como de disponibilidad restringida misma que disminuye en 10% de manera interanual.

Las inversiones reflejan incremento en 98.58% con relación a dic-2023 debido a que se registran 61 inversiones en certificados de depósitos y de tesorería en el mes de dic-2024.

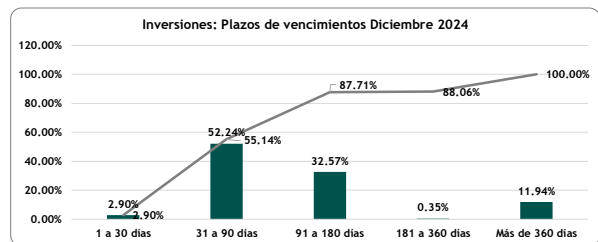
Gráfico 6



Fuente: ProCredit Ecuador
Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

Presenta una concentración del 88,06% en vencimientos hasta los 360 días, aquí se encuentra considerado el fondo de liquidez. El plazo promedio ponderado es de 173 días.

Gráfico 7



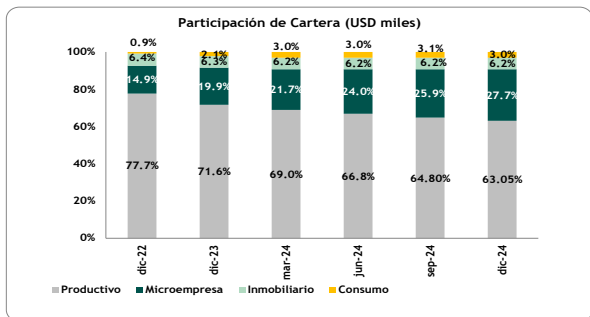
Fuente: ProCredit Ecuador
Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

Calidad de Cartera

El Banco ProCredit ha mostrado esfuerzos por adaptarse a cambios en su modelo de negocio, especialmente en el segmento de microcréditos y créditos productivos. Sin embargo, enfrenta desafíos significativos en términos de concentración de crédito, morosidad y déficit de provisiones. Estos elementos serán cruciales para monitorizar a mediano y largo plazo.

Con corte a dic-24 presenta una disminución interanual del 6.97%, mientras que el sistema financiero presenta un incremento del 9.02%. Alineado con el cambio en su modelo de negocio, el banco muestra un crecimiento interanual del 26.10% en microcréditos (USD 28.7MM) y del 21.22% en créditos productivos (USD 71.95MM). Los microcréditos y créditos productivos representan el 65.12% del total de los activos brutos y el 81.63% de los activos productivos.

Gráfico 8



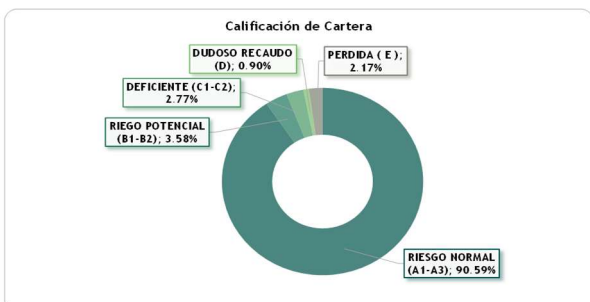
Fuente: ProCredit Ecuador
Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

El cambio en la composición de la cartera busca mejorar el margen financiero, con resultados esperados a mediano y largo plazo.

La concentración de crédito entre los 25 mayores deudores aumentó en 7.92pp, alcanzando el 14.92%, lo que incrementa el riesgo de concentración de crédito.

La composición de su cartera calificada con fecha de corte a dic-2024 es la siguiente:

Gráfico 9

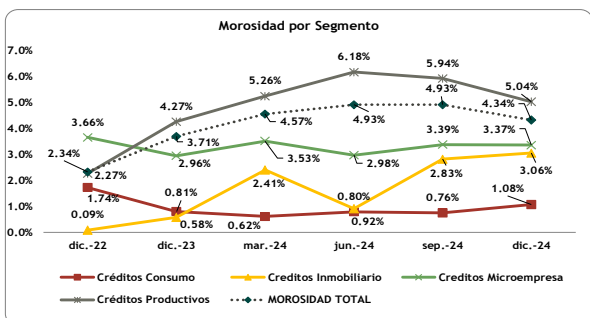


Fuente: ProCredit Ecuador
Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

La cartera con calificación Deficiente (C1 y C2) registra un incremento interanual del 33.12%.

Se castigaron USD 837M de cartera, representando el 0.17% de la cartera bruta total. La cartera en riesgo alcanza los USD 21.22MM, con una concentración del 73.3% en créditos productivos.

Gráfico 10



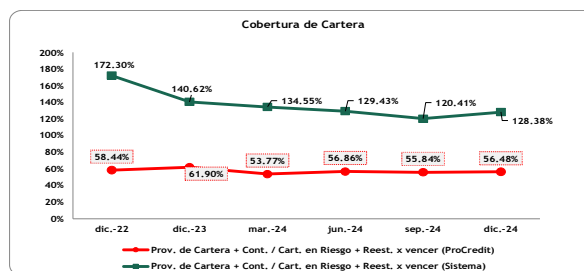
Fuente: ProCredit Ecuador
Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

La morosidad contable creció 0.63pp interanualmente, situándose en 4.34%, superior al 3.16% del sistema financiero. Incluyendo la cartera reestructurada por vencer, la morosidad del banco incrementa a 7.15%.

La morosidad tanto del Banco como del sistema crecen de manera interanual afectada por la crisis económica que atraviesa el país, las condiciones macroeconómicas se presentan en el Anexo 1 del presente informe.

La cobertura con provisiones de la cartera (CDE, cartera en riesgo y cartera en riesgo más reestructurada por vencer)mostró una variación promedio en 2024 de -0.42%, reflejando una contracción significativa en comparación con el año anterior (-8.76%). Frente al año anterior a dic-2023, reflejan una contracción importante (-8.76%), misma que se compensa en parte con las garantías. Dicha cobertura llega al 55.8% (sistema 128%) a dic-2024, comparándose negativamente con las del sistema.

Gráfico 11



Fuente: ProCredit Ecuador
Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

Persiste un déficit de provisiones de USD 2.6MM, reconocido en una cuenta de orden acreedora, sin un plan concreto para registrarlas contra resultados.

Los saldos de las carteras refinanciada y reestructurada aumentaron un 10.94% interanualmente, alcanzando los USD 47.3MM, debido a los criterios internos para calificar la cartera productiva.

Otras cuentas del Activo, Contingentes y Riesgos Legales

Las cuentas de Terreno y Edificio, de su activo Fijo, reflejan variaciones durante el último trimestre, esto debido a la venta del edificio a su casa matriz, afectando a las cuentas, que disminuyen en 64% y 74.93% respectivamente vs el trimestre y año anterior. Como consecuencia el valor de los activos improductivos sin considerar a los fondos disponibles disminuye en 8.07% vs el trimestre anterior y aumentan en 11.35% vs dic-2023.

Los Otros Activos se concentra en Derechos fiduciarios que incrementan en 29.17% y que corresponden a las aportaciones realizadas por el Banco, al Fondo de Liquidez.

Dentro de las cuentas de contingentes, se evidencia un incremento trimestral del saldo de la cuenta de Créditos aprobados no desembolsados, pasando de USD 741M a USD 910M, una variación del 22.70% y representan el 0.128% de sus activos brutos.

Fondeo y Liquidez

Banco ProCredit ha mostrado un sólido crecimiento en las obligaciones con el público y depósitos, apoyado por su casa matriz. La disminución de las obligaciones financieras y la mejora en los indicadores de liquidez reflejan una gestión financiera prudente. Sin embargo, la concentración de depositantes y la dependencia de

la casa matriz son áreas que monitorear para asegurar la estabilidad financiera a largo plazo.

Las obligaciones con el público constituyen la principal fuente de fondeo del Banco, representando el 84.39% del total, con un crecimiento anual del 30.43%, superior al 14.77% del sistema financiero.

El 50.66% de las obligaciones con el público se concentran en depósitos a la vista, que se incrementaron en un 25.75% respecto a diciembre de 2023, principalmente por depósitos de ahorro, incluyendo un depósito de USD 36MM realizado por la casa matriz que serán utilizados como capitalización una parte y otra para la adquisición de un activo fijo (edificio).

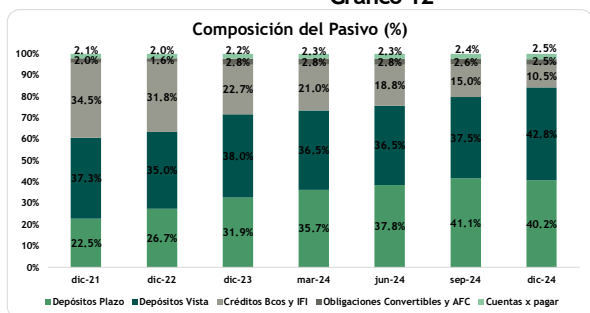
Los depósitos a plazo incrementaron su valor en un 40.61% interanualmente, con un crecimiento del 120% en plazos de 181 a 360 días. Estos depósitos representan el 75.9% de las inversiones a plazo.

Los 25 mayores depositantes representan el 26.83% de las obligaciones con el público, y el 82% de los activos líquidos. Esta concentración ha mejorado gracias al depósito de su casa matriz.

Las obligaciones financieras representan el 10.5% del pasivo y disminuyeron un 48.28% interanualmente, con una concentración en obligaciones del exterior que disminuyeron un 41% respecto a diciembre de 2023. El 60.90% de estas obligaciones se mantienen con ProCredit Holding AG & Co. La liquidación de créditos vendidos durante 2024 contribuyó a esta reducción. La sustitución de deuda externa por pasivos locales contribuirá a recuperar el margen de interés.

La deuda subordinada a largo plazo se mantiene constante desde diciembre de 2023, representando el 2.5% del pasivo y contribuyendo a sostener el patrimonio técnico. Esta deuda está concentrada en BlueOrchard Microfinance Fund y ProCredit Holding AG & Co. KGaA.

Gráfico 12



Fuente: ProCredit Ecuador
Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

Ninguna de las líneas de crédito disponibles exige garantías específicas ni de ProCredit Ecuador ni de sus accionistas.

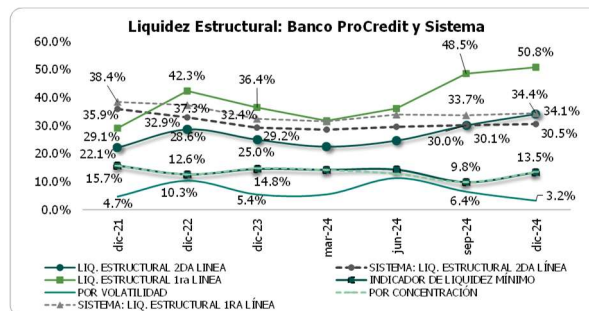
La brecha acumulada de liquidez al cierre del año en el escenario contractual es de USD 175MM, representando el 94.1% de los activos líquidos. No se han presentado posiciones de liquidez en riesgo, ya que las brechas son cubiertas por los activos líquidos netos.

A fines de 2024, los indicadores de liquidez estructural de primera y segunda línea mejoraron en 14.3 p.p y 9.1

p.p, respectivamente, impulsados por el incremento de depósitos, especialmente el de USD 36MM de su casa matriz.

El requerimiento mínimo de liquidez se ubica en 13.32%, menor en 1.21 p.p interanualmente, y está cubierto por activos líquidos en dos veces.

Gráfico 13



Fuente: ProCredit Ecuador
Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

El Banco recibirá apoyo continuo de su casa matriz a través de líneas de crédito por valores de USD 51.379MM en 2025, USD 14.310MM en 2026 y USD 10.412MM en 2027, lo que refuerza el compromiso de la matriz para mantener el fondeo y coberturas de liquidez en niveles adecuados.

A nivel local, el Banco dispone de suficiente liquidez, y las brechas son cubiertas por recursos líquidos. Es posible negociar renovaciones anticipadas de capital, especialmente con ProCredit Holding.

Capitalización y Apalancamiento

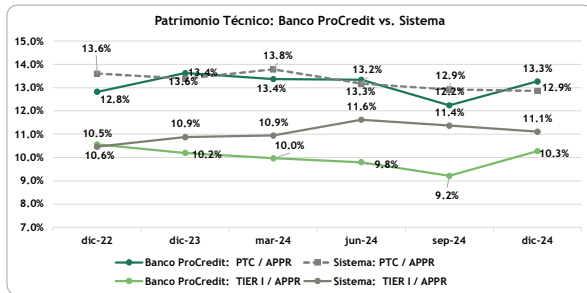
El comportamiento de sus indicadores patrimoniales se mantiene ajustados por el aumento de los activos improductivos, la generación negativa de resultados, que al cierre del 2024 refleja una disminución en 1%, debido a que dentro del patrimonio se refleja un valor de \$5.2M como reservas de futuras capitalizaciones que sirven para absorber las pérdidas acumuladas.

El indicador de Capital libre a finales del 2024 registra una disminución de 1.5 p.p de manera interanual, mejora en 0.8% de manera trimestral, y se mantiene inferior al del sistema financiero (8.2%).

Los activos improductivos crecen en un 21,77% frente a septiembre de 2023.

El indicador PTC/APPR se incrementa en 1 p.p vs el trimestre anterior, como efecto en el ajuste en el a los resultados y disminuye en 2.5 p.p vs dic-2023. Lo mismo sucede con el TIER I/APPR que llega a 10,3%. Ambos indicadores se encuentran bajo el promedio del sistema bancario

Gráfico 14

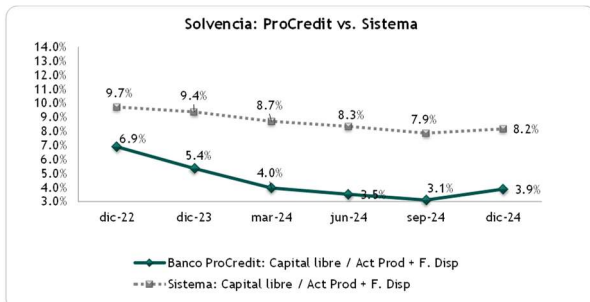


Fuente: ProCredit Ecuador
Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

El soporte de la Casa Matriz se ha materializado constantemente con los préstamos subordinados directos del grupo o de otras IFIS por su vinculación como se menciona anteriormente.

Históricamente hasta el 2019, Banco ProCredit ha mantenido niveles de capital libre superiores a la media del sistema, evidenciando la necesidad de esta fortaleza frente a potenciales deterioros del activo por su segmento objetivo; no obstante, a partir del segundo semestre de 2021 se aprecia una reducción del capital libre por la poca generación de resultados y pérdidas obtenidas y limitada capacidad de generar provisiones frente al deterioro de cartera.

Gráfico 15



Fuente: ProCredit Ecuador
Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

Posicionamiento de los valores en el mercado y Presencia Bursátil

La participación de Banco ProCredit en el mercado de valores ecuatoriano ha sido históricamente exitosa, principalmente con la colocación de titularizaciones de cartera. Sin embargo, a la fecha de análisis no cuenta con títulos/valores en circulación u obligaciones con el mercado de valores.

BP PROCREDIT

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-21	dic-22	dic-23	mar-24	jun-24	sep-24	dic-24
ACTIVOS								
Depositos en Instituciones Financieras	3,025,934	25,749	27,784	33,250	30,793	33,922	31,008	35,718
Inversiones Brutas	12,378,330	31,580	39,317	52,572	51,115	50,418	71,673	85,334
Cartera Productiva Bruta	44,485,008	462,581	513,791	506,654	498,564	492,279	484,237	468,276
<i>Otros Activos Productivos Brutos</i>	1,728,657	5,587	6,354	7,956	8,250	8,258	9,264	10,292
Total Activos Productivos	61,617,929	525,497	587,246	600,432	588,723	584,878	596,181	599,620
<i>Fondos Disponibles Improductivos</i>	5,651,934	27,276	70,220	43,526	36,728	51,740	83,767	108,491
Cartera en Riesgo	1,450,034	11,744	12,292	19,493	23,857	25,504	25,088	21,223
Activo Fijo	783,999	5,664	5,743	5,083	4,962	4,763	4,602	3,046
Otros Activos Improductivos	2,955,035	10,046	10,940	14,533	18,959	17,939	17,685	19,280
Total Provisiones	(3,534,102)	(11,870)	(15,758)	(19,005)	(19,170)	(20,718)	(21,787)	(21,699)
Total Activos Improductivos	10,841,001	54,730	99,195	82,635	84,506	99,947	131,142	152,040
TOTAL ACTIVOS	68,924,828	568,357	670,682	664,062	654,058	664,106	705,536	729,961
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	53,062,284	312,939	394,399	440,362	442,865	467,379	526,867	574,366
Depósitos a la Vista	27,776,894	190,479	214,175	231,411	218,997	224,465	246,737	291,001
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	23,354,044	114,995	163,281	194,620	214,703	232,506	271,086	273,655
Depósitos en Garantía	1,180	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	1,930,165	7,465	16,942	14,331	9,165	10,408	9,044	9,709
Operaciones Interbancarias	15,000	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	90,971	303	10	19	15	18	16	15
Aceptaciones en Circulación	14,379	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	4,813,211	176,263	194,956	138,575	126,324	115,405	99,154	71,669
Valores en Circulación	262,749	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	615,213	10,000	10,000	17,000	17,000	17,000	17,000	17,000
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	2,847,468	10,925	12,730	13,484	14,400	14,448	15,778	17,537
Provisiones para Contingentes	79,759	46	19	38	40	45	28	26
TOTAL PASIVO	61,801,032	510,477	612,115	609,478	600,644	614,295	658,843	680,612
TOTAL PATRIMONIO	7,123,796	57,880	58,568	54,584	53,414	49,811	46,693	49,349
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	68,924,828	568,357	670,682	664,062	654,058	664,106	705,536	729,961
CONTINGENTES	20,277,830	9,636	18,971	5,099	8,091	5,361	4,148	4,639
RESULTADOS								
Intereses Ganados	5,814,889	42,166	48,803	55,005	14,534	29,461	44,780	60,914
Intereses Pagados	2,731,732	17,786	21,091	33,556	9,403	19,010	29,872	41,448
Intereses Netos	3,083,157	24,380	27,712	21,449	5,130	10,450	14,908	19,466
Otros Ingresos Financieros Netos	540,837	(1,004)	(1,115)	(1,079)	(244)	(548)	(863)	(1,155)
Margen Bruto Financiero (IO)	3,623,994	23,376	26,597	20,371	4,886	9,902	14,045	18,311
Ingresos por Servicios (IO)	1,009,781	900	1,188	1,313	321	662	1,037	1,423
Otros Ingresos Operacionales (IO)	258,643	454	1,044	825	196	280	701	1,094
Gastos de Operacion (Goperac)	2,557,630	22,531	24,401	22,899	6,314	13,590	20,321	27,427
Otras Perdidas Operacionales	150,602	-	-	-	-	-	-	-
Margen Operacional antes de Provisiones	2,184,187	2,199	4,429	(391)	(911)	(2,746)	(4,539)	(6,598)
Provisiones (Goperac)	1,514,672	6,311	8,617	9,554	2,702	6,325	9,036	10,802
Margen Operacional Neto	669,515	(4,112)	(4,188)	(9,945)	(3,613)	(9,071)	(13,574)	(17,401)
Otros Ingresos	436,615	5,491	5,704	6,241	2,589	4,475	5,867	12,355
Otros Gastos y Perdidas	128,987	215	167	279	146	177	184	189
Impuestos y Participacion de Empleados	316,940	916	381	0	-	-	-	-
RESULTADOS DEL EJERCICIO	660,204	247	967	(3,983)	(1,170)	(4,773)	(7,891)	(5,235)

BP PROCREDIT

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-21	dic-22	dic-23	mar-24	jun-24	sep-24	dic-24
CALIDAD DE ACTIVOS								
Act. Productivos + F. Disponibles	67,269,863	552,773	657,465	643,958	625,450	636,618	679,948	708,111
Cartera Bruta total	45,935,042	474,325	526,083	526,147	522,422	517,784	509,325	489,499
Cartera Vencida	466,111	2,943	3,673	4,355	4,455	4,852	5,346	6,666
Cartera en Riesgo	1,450,034	11,744	12,292	19,493	23,857	25,504	25,088	21,223
Cartera C+D+E	-	11,702	18,129	23,322	26,935	30,026	32,112	28,815
Provisiones para Cartera	(3,078,247)	(10,636)	(14,447)	(17,550)	(17,625)	(19,114)	(19,981)	(19,745)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	85.0%	90.6%	85.5%	87.9%	87.4%	85.4%	82.0%	79.8%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	121.8%	105.7%	98.2%	101.0%	100.7%	97.7%	93.0%	90.6%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.01%	0.62%	0.70%	0.83%	0.85%	0.94%	1.05%	1.36%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3.16%	2.48%	2.34%	3.70%	4.57%	4.93%	4.93%	4.34%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	5.36%	4.73%	4.71%	5.40%	6.29%	6.51%	7.04%	7.15%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.00%	2.44%	3.42%	4.40%	5.12%	5.75%	6.26%	5.84%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	217.79%	90.95%	117.69%	90.22%	74.05%	75.12%	79.75%	93.16%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestru	128.38%	47.63%	58.44%	61.90%	53.77%	56.86%	55.84%	56.48%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE		91.28%	79.80%	75.41%	65.58%	63.81%	62.31%	68.61%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6.70%	2.24%	2.75%	3.34%	3.37%	3.69%	3.92%	4.03%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		99.82%	85.01%	80.31%	70.41%	68.36%	66.80%	73.97%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.00%	8.78%	6.84%	7.00%	6.65%	6.84%	15.06%	14.92%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.00%	72.80%	61.95%	67.98%	65.57%	71.69%	165.41%	149.13%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0.92%	2.88%	3.72%	4.59%	5.20%	5.86%	6.27%	5.84%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior		158.61%	129.04%	257.10%	30.27%	55.74%	75.11%	88.39%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	24.72%	33.31%	7.13%	-210.38%	-35.82%	-20.54%	-7.43%	-12.69%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.92%	0.17%	0.10%	0.16%	0.25%	0.21%	0.09%	0.16%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR	12.86%	14.12%	12.82%	13.62%	13.37%	13.34%	12.25%	13.27%
TIER I / APPR	11.11%	11.78%	10.56%	10.20%	9.97%	9.80%	9.22%	10.28%
PTC / Activos y Contingentes	7.68%	11.67%	9.94%	10.67%	10.59%	9.91%	8.53%	8.67%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	12.67%	8.40%	8.38%	7.12%	7.07%	7.18%	7.60%	4.78%
Capital libre (USD M)**	5,490,978	42,342	45,370	34,518	24,846	22,367	21,133	27,525
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	8.17%	7.66%	6.90%	5.36%	3.97%	3.51%	3.11%	3.89%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	51.41%	60.66%	61.03%	46.88%	34.21%	31.69%	30.85%	38.73%
TIER I / Patrimonio Tecnico	86.37%	83.43%	82.38%	74.87%	74.55%	73.43%	75.26%	77.46%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10.99%	10.95%	9.45%	8.18%	8.10%	7.50%	6.82%	7.08%
TIER I / Activo Neto Promedio	9.13%	10.64%	9.12%	8.01%	7.94%	7.33%	6.66%	7.08%
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	52	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	4,741,817	24,730	28,829	22,509	5,403	10,844	15,782	20,829
Result. antes de impuest. y particip. trab.	977,144	1,164	1,349	-3,983	-1,170	-4,773	-7,891	-5,235
Margen de Interés Neto	53.02%	57.82%	56.78%	38.99%	35.30%	35.47%	33.29%	31.96%
ROE	9.55%	0.43%	1.66%	-7.04%	-8.67%	-18.29%	-20.78%	-10.07%
ROE Operativo	9.68%	-7.12%	-7.19%	-17.58%	-26.76%	-34.76%	-35.74%	-33.48%
ROA	1.02%	0.05%	0.16%	-0.60%	-0.71%	-1.44%	-1.54%	-0.75%
ROA Operativo	1.03%	-0.78%	-0.68%	-1.49%	-2.19%	-2.73%	-2.64%	-2.50%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	64.75%	97.33%	95.34%	94.35%	94.33%	95.75%	93.82%	92.82%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NII)	5.27%	5.03%	4.94%	3.58%	3.43%	3.50%	3.30%	3.22%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6.22%	4.89%	4.78%	3.43%	3.29%	3.34%	3.13%	3.05%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	69.35%	287.01%	194.57%	-2445.32%	-296.76%	-230.32%	-199.08%	-163.72%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	85.88%	116.63%	114.53%	144.18%	166.87%	183.65%	186.01%	183.54%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	53.94%	91.11%	84.64%	101.74%	116.85%	125.32%	128.76%	131.68%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.28%	5.45%	5.33%	4.86%	5.47%	6.00%	5.72%	5.48%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	8,677,868	53,024	98,004	76,777	67,521	85,662	114,775	144,209
Activos Líquidos (BWR)	13,614,651	67,557	121,169	109,566	96,203	111,675	154,953	186,094
25 Mayores Depositantes	-	114,552	134,835	120,104	121,504	119,726	145,655	154,093
100 Mayores Depositantes	-	160,549	200,129	198,205	199,683	206,890	242,683	-
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	34.38%	29.07%	42.30%	36.44%	31.69%	36.05%	48.48%	50.76%
Índice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	30.53%	22.13%	28.62%	24.98%	22.48%	24.63%	30.05%	34.08%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	15.70%	12.58%	14.53%	14.19%	12.80%	9.84%	13.46%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	-	1.41	2.27	1.72	1.58	1.92	3.05	2.53
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0.00%	95.34%	75.57%	74.41%	88.69%	91.38%	95.29%	94.07%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	34.38%	29.07%	42.30%	36.44%	31.69%	36.05%	48.48%	50.76%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	21.91%	22.82%	34.22%	25.53%	22.24%	27.66%	35.91%	39.33%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0.00%	36.61%	34.19%	27.27%	27.44%	25.62%	27.65%	28.83%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	0.00%	169.56%	111.28%	109.62%	126.30%	107.21%	94.00%	82.80%
25 May Dep a 90 días/Activos Líquidos	N/D				109.36%	83.22%	80.94%	N/D
RIESGO DE MERCADO								
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	1.35%	1.64%	0.64%	0.28%	0.16%	0.49%	1.56%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	3.54%	3.24%	1.87%	1.19%	1.12%	0.81%	0.09%

Anexo 1

Entorno macroeconómico y riesgo sectorial

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

Durante el año 2024 el gobierno de Daniel Noboa 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 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

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/>

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

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%

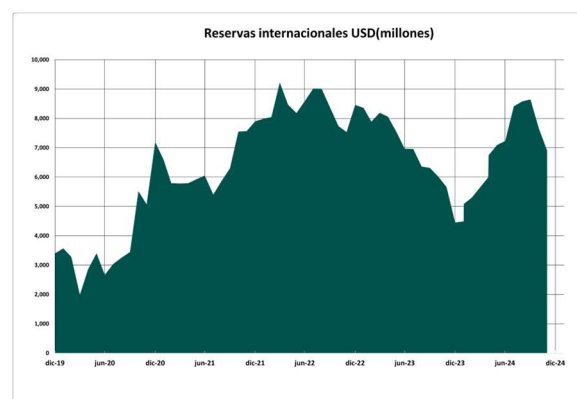
Fuente: BCE
Elaboración: BWR

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>

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

Gráfico 16



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

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

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

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/>



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.

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.

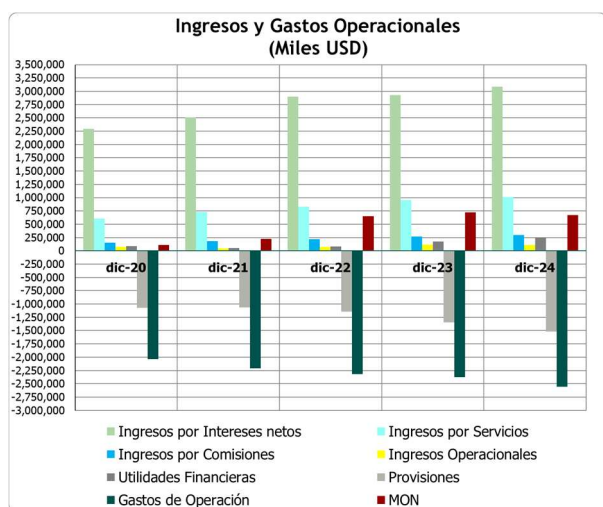
- Mediante resolución JPRF-F-2024-0100 del 29 de febrero del 2024 se modifica las notas técnicas para el cálculo del Patrimonio Técnico de las entidades del sector financiero privado y del sector financiero popular y solidario. En la resolución se especifica que en el cálculo del Patrimonio técnico secundario 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 pérdidas en acciones y participaciones. Estos resultados alcanzan USD 660.20MM y cambia la tendencia creciente iniciada al final de la pandemia.

Gráfico 17



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.

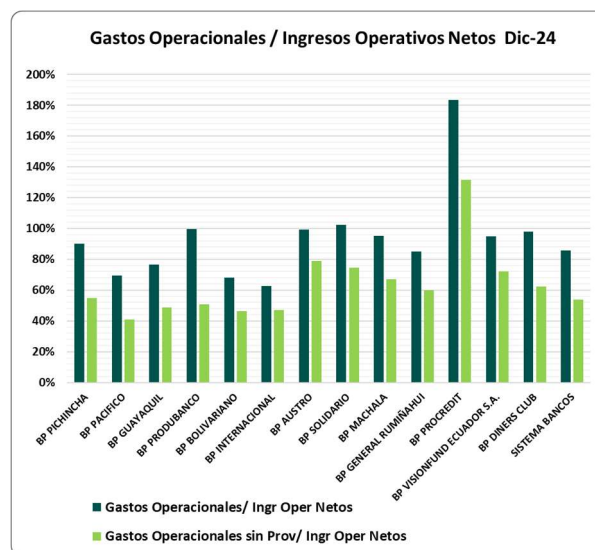
El crecimiento de la transaccionalidad del año pasado se mantiene y permite la recuperación y crecimiento sobre el promedio histórico de los ingresos por servicios lo cual fortalece la generación operativa.

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 pérdidas 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.

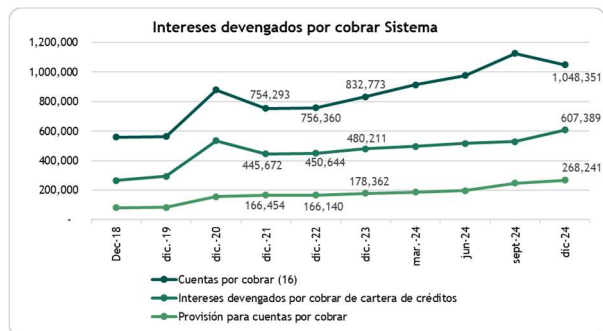
Gráfico 18



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.

Gráfico 19

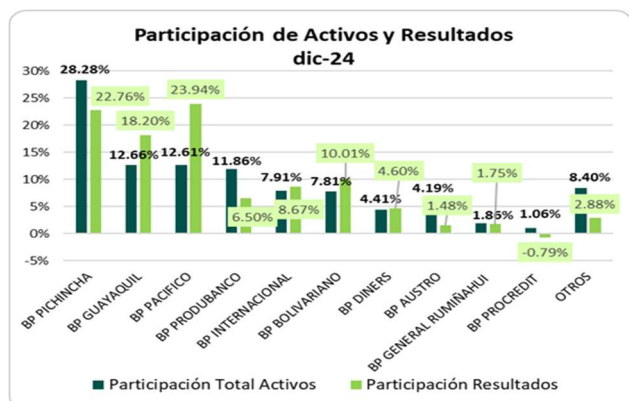


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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 perdida 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

Gráfico 20



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

Gráfico 21

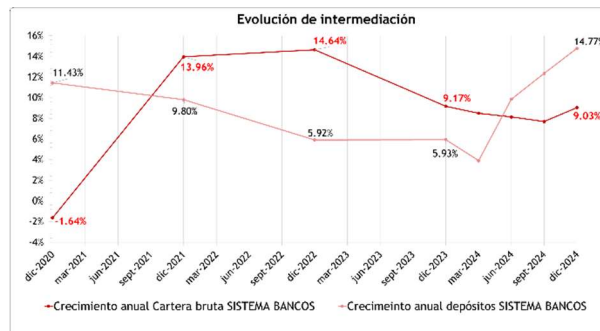
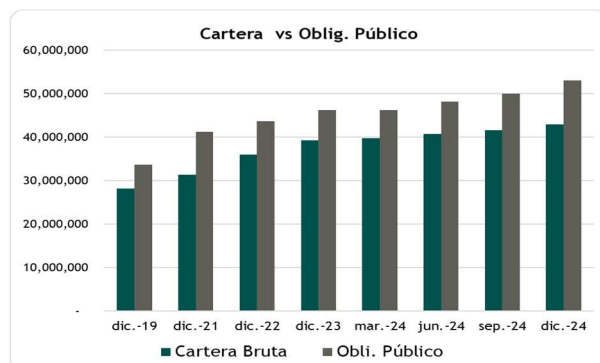


Gráfico 22



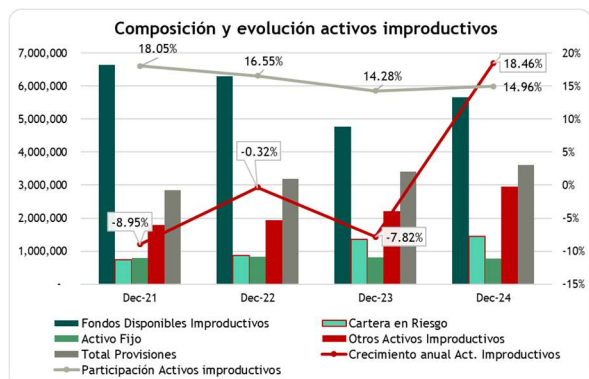
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

Gráfico 23

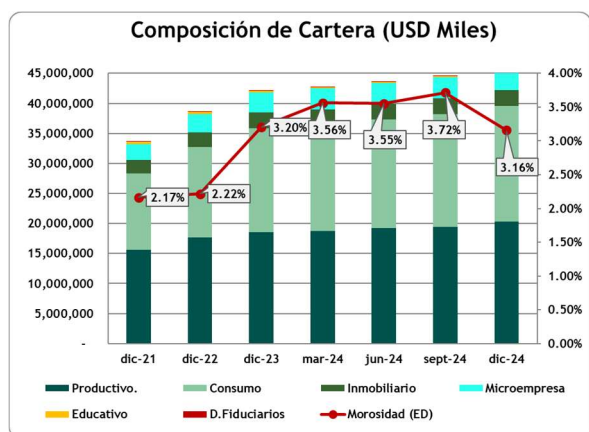


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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.

Gráfico 24



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

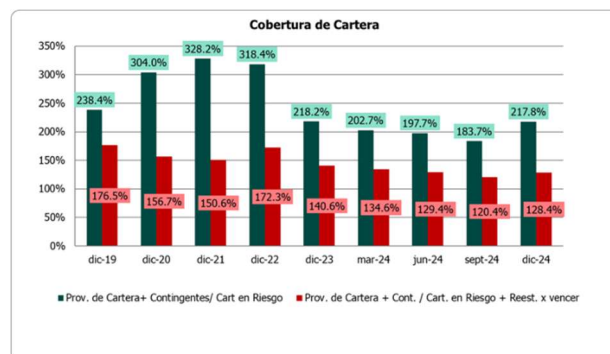
El gráfico anterior muestra la composición de la cartera por segmento, su dinamismo de crecimiento y la morosidad total de la cartera. El desempeño de la morosidad desde ene-23 obedece en parte a los cambios contables regulatorios. A dic-2024 ya sin efectos de cambios normativos se observa deterioro 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

Gráfico 25

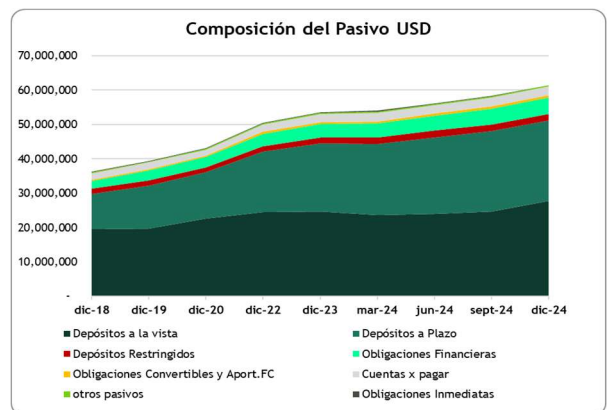


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

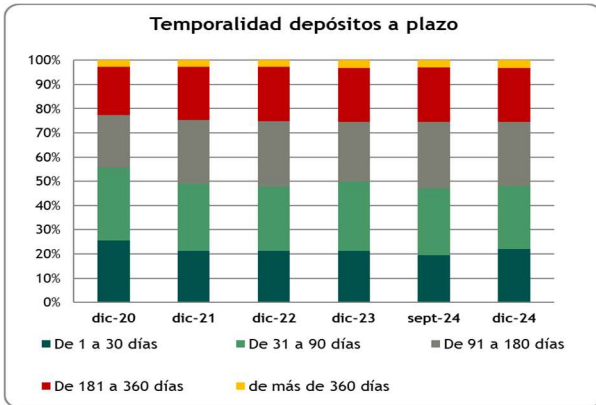
Fondeo

Gráfico 26



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 27



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

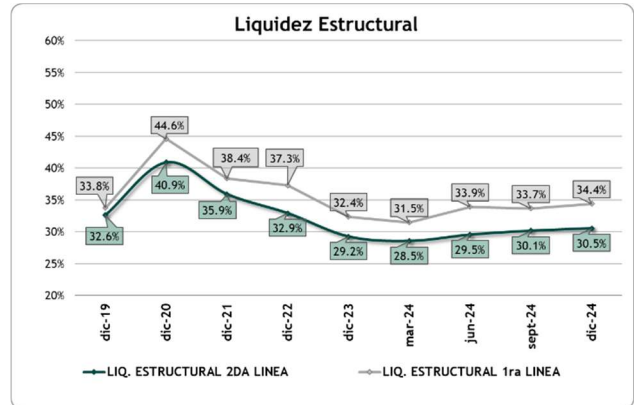
Los gráficos anteriores muestran la composición del fondeo por rubro y la composición del fondeo por plazo. Se debe concluir que la mayor parte del fondeo de los bancos proviene de las captaciones del público, las mismas que, aunque un porcentaje importante sean depósitos a plazo son en su mayor parte 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 partícipes del sector financiero.

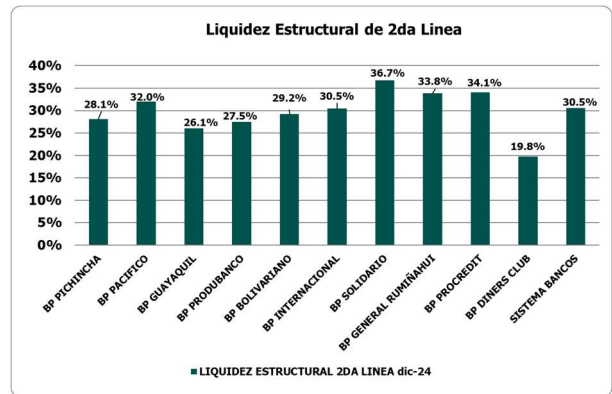
El gráfico que sigue muestra el desempeño de la liquidez estructural del sistema desde el año 2019, evidenciando la estrategia de fortalecimiento de la posición de liquidez en el año 2020 frente a la incertidumbre que generó la coyuntura política y sanitaria; en los años, 2022 y 2023, el crecimiento 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.

Gráfico 28



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 29



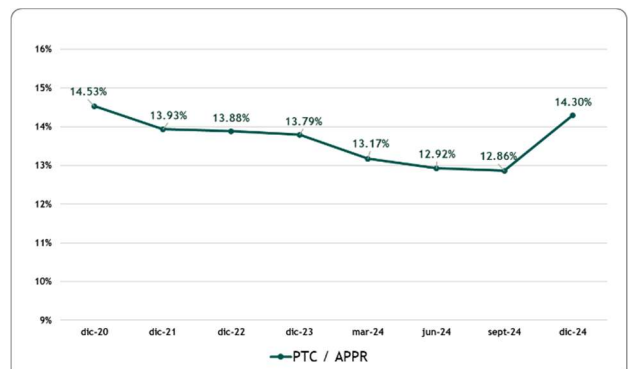
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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%).

Gráfico 30



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

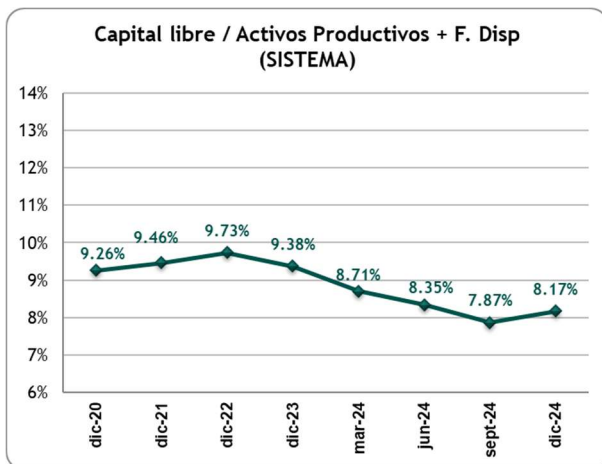
El patrimonio técnico debido a las menores utilidades del año estuvo afectado no obstante mejora debido al cambio de metodología de cálculo mencionada en la sección de cambios normativos de este informe. A marzo 2024 existió una reducción por el pago de dividendos y a diciembre 2024 observamos que la 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 período. Para el año 2025 el patrimonio de las instituciones del sistema podría crecer en menor proporción a lo observado en los últimos años, si los resultados generados no son suficientes para absorber el deterioro de los activos.

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

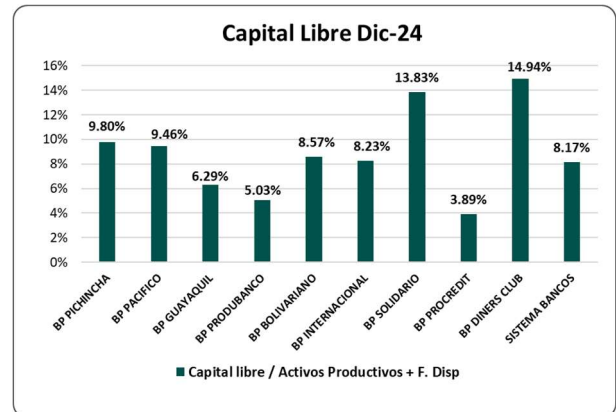
Los gráficos que siguen se construyen con información contable.

Gráfico 31



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 32



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

BANKWATCH RATINGS S.A.

CALIFICADORA DE RIESGOS

SISTEMA BANCOS

(\$ MILES)	dic-21	dic-22	dic-23	mar-24	jun-24	sep-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

BANKWATCH RATINGS S.A.

CALIFICADORA DE RIESGOS

SISTEMA BANCOS

(\$ MILES)	dic-21	dic-22	dic-23	mar-24	jun-24	sep-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 Técnico	79.67%	74.08%	79.42%	88.24%	87.98%	86.37%	0.00%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10.91%	11.07%	11.40%	10.82%	10.89%	10.97%	10.99%
TIER I / Activo Neto Promedio	9.31%	9.02%	9.27%	9.65%	9.53%	9.36%	0.00%
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 Imprad 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.