

Ecuador
Calificación Global

BANCO PICHINCHA C.A.

Calificación Global:

2021	2022	2023	2024
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

BP PICHINCHA

En millones USD	SISTEMA BANCOS	dic-22	dic-23	dic-24
		Activos	68,925	15,465
Patrimonio	7,124	1,478	1,806	1,939
Resultados	660.2	150.1	185.2	150.3
ROE (%)	9.55%	10.63%	11.28%	8.03%
ROA (%)	1.02%	1.04%	1.14%	0.82%

Contactos:

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

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

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

Fundamento de la calificación

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

Sólido posicionamiento e imagen en el país con Inversiones de riesgo en otros países. Banco Pichincha C.A. lidera el sistema financiero local por tamaño de activos; su posición y calidad de Banco Universal le ha permitido diversificar su cartera, sostener sus ventajas competitivas y acceder a fondeo diversificado y de bajo costo. A la fecha de corte de análisis, se registra un cambio en la participación accionarial que mantiene en Banco Pichincha del Perú, así como la fusión ordinaria por absorción de las compañías de servicios auxiliares CREDIFE Desarrollo Microempresarial S.A., y Amerafin S.A., lo que modifica la consolidación de las cifras financieras del Grupo Financiero Pichincha.

En BP, el margen de operación neto disminuye anualmente debido a mayores costos de fondeo, gastos de operación y provisiones de otras cuentas por cobrar. En GFP, se obtuvo un margen operacional neto positivo por la exclusión en la consolidación de las cifras financieras de Banco Pichincha Perú y la contribución de sus subsidiarias. Los ingresos financieros e ingresos por servicios evolucionan positivamente, sin embargo, el incremento en gastos de operación que incluyen mayores tributos en las utilidades del 2023 y provisiones extraordinarias sobre otras cuentas por cobrar, influyeron en menores resultados del período. En el GFP se mantienen resultados negativos en la subsidiaria de Colombia, y positivos por la contribución de las demás subsidiarias. El bajo crecimiento de la economía impactó en la liquidez del sistema, presionando los márgenes de interés. La rentabilidad dependerá del control en la calidad de la cartera por los requerimientos de provisiones y la obtención de mejores resultados en las subsidiarias al consolidar las estrategias en marcha.

La morosidad de la cartera se incrementa, reduciendo la cobertura de provisiones para cartera en riesgo y reestructurada por vencer: La cartera en riesgo mantiene una tendencia creciente, al igual que la reestructurada por vencer, lo que incrementa los indicadores de morosidad. La colocación de cartera crece con mejor desempeño trimestral, manteniendo la participación en los principales segmentos que generan mayor margen financiero. Se observa una tendencia similar en el GFP.

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

Niveles de liquidez apropiados a su riesgo. La posición de liquidez ha sido adecuada históricamente para afrontar coyunturas internas y en el sistema. Los niveles de liquidez de BP disminuyen en comparación anual debido a la tendencia que presentan los recursos de inversiones y al incremento de depósitos a la vista, para sostener el crecimiento de cartera. Las coberturas son menores al promedio del sistema. Sin embargo, cuenta con inversiones que están dentro de la liquidez inmediata y, por su calidad, podrían ser liquidados sin descuentos importantes de valor.

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

AMBIENTE OPERATIVO

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

PERFIL DE LA INSTITUCIÓN

Posicionamiento e imagen

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

A diciembre 2024 BP participa con el 28.3% (diciembre 2023 del 28.1%) del total de activos del sistema, con un crecimiento anual del 14.3% mayor al del promedio del sistema (13.4%) en este rubro. En depósitos a la vista participa con el 34.5% y depósitos a plazo el 23.5%; mientras que en los resultados del período analizado obtiene el 22.8% de participación.

La Institución tiene un comportamiento financiero sólido y a pesar de la coyuntura económica y política actual del país, en el año 2024 no se deteriora su posición en el sistema, la misma que se espera no cambie a mediano plazo.

Modelo de negocio

De acuerdo con la resolución emitida por el ente de control en el año 2017 autoriza a Banco Pichincha C.A. a operar sus actividades financieras en el ámbito de Banca Múltiple.

En el año 2024 la Entidad implementó una estrategia integral que permitió centrar sus esfuerzos en fortalecer sus capacidades, innovar en sus servicios y adaptar sus ofertas para satisfacer las necesidades de sus clientes. La Entidad cuenta con más de 5.8 millones de clientes que son atendidos a través de sus canales físicos y digitales, es decir, el 34% de la población ecuatoriana.

Estructura del Grupo Financiero

Banco Pichincha C.A. lidera el Grupo Financiero Pichincha, con resultados crecientes que consolidan su participación, y la exposición en negocios de las subsidiarias del exterior mantiene un mejor desempeño en Banco Pichincha España. A diciembre 2024 se registra una nueva estructura del Grupo Financiero Pichincha por el cambio en la composición accionarial, del porcentaje de participación de Banco Pichincha C.A. en las acciones comunes de Banco Pichincha Perú es de 46.56754%, convirtiendo a esta entidad del exterior en una afiliada por lo que no es obligatoria la consolidación de cifras financieras.

En octubre 2024, el Banco recibió la resolución SB-2024-02570, donde se resuelve aprobar la fusión

ordinaria por absorción de las compañías de servicios auxiliares CREDIFE Desarrollo Microempresarial S.A., y Amerafin S.A., registrando esta fusión en diciembre 2024.

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

ESTRUCTURA DEL GRUPO PICHINCHA						
ACTIVOS (USD millones)	dic-22	%	dic-23	%	dic-24	%
LOCALES	15,595	70.2%	17,201	70.7%	19,661	81.1%
Banco Pichincha C.A.	15,465	69.6%	17,048	70.0%	19,493	80.4%
Pichincha Sistemas ACOVI C.A.	69	0.3%	86	0.4%	114	0.5%
Almacenera del Ecuador S.A. ALMESA	24	0.1%	26	0.1%	26	0.1%
Amerafin S.A.	5	0.0%	5	0.0%	-	0.0%
CREDI FE Desarrollo Microempresarial S.A.	13	0.1%	15	0.1%	-	0.0%
Vaserum S.A.	10	0.0%	11	0.0%	10	0.0%
Grupo Bravco S.A.	8	0.03%	10	0.04%	15	0.06%
APP Deuna S.A.	-	0.00%	-	0.00%	3	0.01%
EXTERIOR	6,635	29.8%	7,141	29.3%	4,591	18.9%
Banco Pichincha S.A. Perú	2,950	13.3%	2,937	12.1%	-	0.0%
Banco Pichincha S.A. Colombia	654	2.9%	715	2.9%	786	3.2%
Banco Pichincha España, S.A.	2,621	11.8%	3,038	12.5%	3,301	13.6%
Banco Pichincha C.A. Agencia Miami	411	1.8%	451	1.9%	503	2.1%
Saldos antes de eliminac.	22,230	100%	24,343	100%	24,252	100%
Saldos consolidados	21,548	96.9%	23,719	97.4%	23,805	98.2%

Fuente: Banco Pichincha C.A.

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

Nota: Los porcentajes de participación se calculan en base a los saldos antes de eliminaciones.

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

Las subsidiarias y agencia que se encuentran en el exterior están sujetas a riesgos de los países en las que están domiciliadas. A diciembre 2024 el 18.9% de los activos del Grupo está en entidades del exterior, participación que disminuye frente a períodos históricos ya que no se consolida la información financiera de Banco Pichincha Perú.

La participación accionaria de Banco Pichincha C.A. en las subsidiarias del exterior a diciembre 2024 es la siguiente: Banco Pichincha España, S.A. 76.61%, y Banco Pichincha S.A. Colombia 86.88%.

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

Estructura Accionaria

A diciembre 2024 el capital suscrito y pagado de Banco Pichincha C.A. es de USD 1,368MM. Está distribuido en 22 fideicomisos que representan el 94.28% del capital del Banco, y la diferencia corresponde a otros accionistas minoritarios. El apoyo de los accionistas se ha manifestado históricamente en la capitalización de parte de las utilidades de cada año.



ADMINISTRACIÓN Y ESTRATEGIA

Calidad de la Administración y Gobierno Corporativo

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

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

El equipo gerencial es estable y está compuesto por profesionales con experiencia dentro de la Institución y en el sistema financiero ecuatoriano.

La Administración sigue los lineamientos establecidos por el Directorio y los accionistas. La eficacia de la Administración se prueba a través de distintos comités, en los cuales se analiza el cumplimiento de estrategias y resultados establecidos en planes y presupuestos, los cuales se han cumplido razonablemente en los períodos analizados.

La Administración, cuenta con un sistema de información adecuado para la definición de estrategias. El Grupo Financiero avanza en la formalización de su planificación estratégica integral, sin embargo, las decisiones estratégicas se manejan independientes en cada subsidiaria.

En el informe anual 2024 del Auditor Interno se menciona que existe un cumplimiento razonable de los principios de Buen Gobierno Corporativo establecidos en la normativa vigente.

Objetivos estratégicos

La estrategia del Banco se basa en el diseño de productos con enfoque social y ambiental, apoyando migrantes y sus familias, negocios liderados por mujeres y créditos agrícolas. El compromiso con las finanzas sostenibles se basa en el incremento de la colocación de Biocréditos (80.7% fueron destinados a agricultura sostenible) que en el año 2024 representan el 4% de la cartera total; y el 91% del monto total desembolsado se destinó a clientes corporativos y empresariales.

El proceso de transformación y fortalecimiento de la estrategia de banca digital ha continuado ejecutándose y en el año 2024 se ha logrado que 8 de cada 10 clientes usen canales digitales.

Como hecho subsecuente, en febrero 2025 el Directorio aprobó la actualización del presupuesto para el año mencionado. Estas proyecciones ajustadas de Banco Pichincha C.A. establecen un crecimiento anual del 6.6% en los activos, con las principales variaciones en los rubros de: fondos

disponibles (crecimiento del 13.7%), y cartera neta (incremento del 7.1%). El crecimiento anual del pasivo se proyecta en el 5.4%, los principales rubros son: obligaciones con el público incrementan 7.5% (depósitos a la vista +12.2%) y los depósitos a plazo se mantendrían en un valor similar al cierre del año 2024; obligaciones financieras decrecimiento anual del 17.6%. En el patrimonio se proyecta un crecimiento anual del 17.3%, por la variación del capital social, reservas y mayores utilidades del ejercicio.

El resultado del ejercicio proyectado para el año 2025 crecería anualmente el 49.0%; el margen financiero incrementaría el 17.7% anual, apoyado en la disminución del costo de fondeo por el decrecimiento esperado en las tasas para depósitos a plazo y en depósitos a la vista.

PERFIL FINANCIERO - RIESGOS

Presentación de Cuentas

Para el presente análisis se utilizaron estados financieros individuales y consolidados auditados por la firma Pricewaterhouse Coopers del Ecuador de los años 2024, 2023 y 2022. Dichos informes no contienen observaciones sobre la situación financiera de los años analizados.

Es importante señalar que los estados financieros consolidados del Grupo Financiero Pichincha con corte a diciembre 2024 no incluyen las cifras de Banco Pichincha Perú, al dejar de ser parte del grupo consolidado por la reducción de la participación accionaria de BPCH. En cuanto a las cifras de las compañías de servicios auxiliares CREDIFE Desarrollo Microempresarial S.A. y Amerafin S.A. se registran en función a la fusión ordinaria por absorción registrada por Banco Pichincha C.A. el 2 de diciembre de 2024.

Por lo tanto, no es posible realizar un análisis comparativo de las cifras financieras del Grupo a diciembre 2024 con las de los períodos anteriores en los que si se incluyó la información financiera de las entidades mencionadas.

Rentabilidad y Gestión Operativa

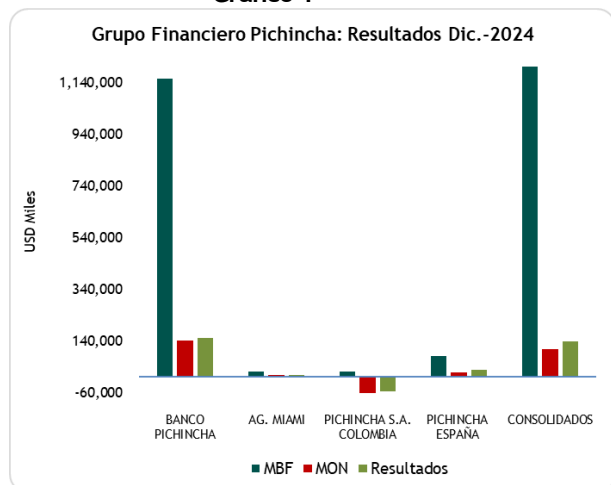
El año 2024 estuvo marcado por una desaceleración en el crecimiento económico del país, lo que ocasionó una contracción en la colocación de créditos en comparación con períodos históricos. Como resultado, los ingresos por intereses presentan menor crecimiento interanual, lo que, junto con los altos costos de captación, impactan en la disminución del margen de interés neto a nivel del sistema financiero.

En Banco Pichincha C.A., los costos de fondeo experimentaron un incremento anual del 30.8%, lo que resultó en una disminución de 5.39pp en el margen de interés neto. Aunque los ingresos por

intereses crecieron un 13.54% en términos monetarios, principalmente por la variación positiva en la colocación de créditos del segmento productivo, los intereses pagados aumentaron a un ritmo mayor, lo que impactó negativamente en el margen de intermediación comparado con períodos históricos. Banco Pichincha C.A. tiene un margen de interés neto del 59.1%, comparando favorablemente con el promedio del sistema (53.02%).

El margen operacional neto fue inferior en -19.9% frente a dic-2023, por el incremento de gastos operacionales, otras pérdidas operativas y la constitución de provisiones generando un MON por USD 140.17MM, y un resultado del ejercicio por USD 150.19MM menor en 18.9% en comparación anual.

Gráfico 1



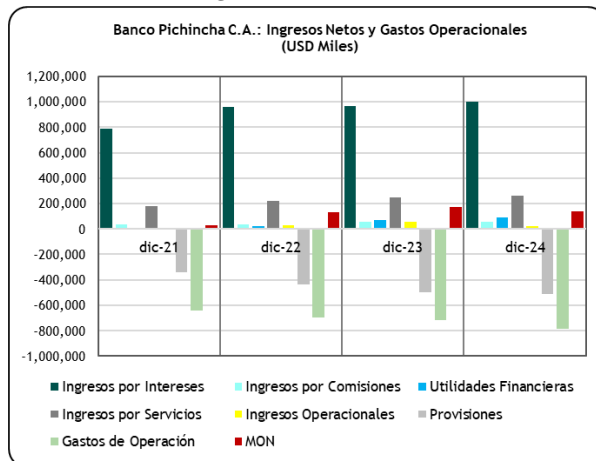
Fuente: Banco Pichincha C.A.
Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

A diciembre de 2024 el MON del Grupo Financiero Pichincha contabiliza USD 106.77MM, por los resultados negativos que se mantienen en la subsidiaria de Colombia, y mayores requerimientos de provisiones.

Los principales resultados del grupo a diciembre 2024 provienen de Banco Pichincha C.A., y Banco Pichincha España, mientras que la subsidiaria en Colombia mantiene pérdida del ejercicio por el incremento de gastos de operación derivados del proceso de transformación de la Entidad, con expectativas de crecimiento en el mediano plazo, producto de lo cual, desde el primer quimestre de 2023 se ajustan las políticas de evaluación a los sujetos de crédito encaminadas a mantener un mejor perfil, por lo que se reduce la colocación crediticia. Adicionalmente, como medida de depuración de provisiones específicas, se negocian las ventas de cartera con originación previa al 2022, por lo que el gasto de provisión fue menor, al igual que el volumen de cartera vencida.

BP Ecuador tiene mayor diversificación de ingresos financieros frente a los generados por las subsidiarias. A diciembre 2024, los ingresos por intereses ganados de Banco Pichincha C.A. (USD 1,697MM) y de este rubro los provenientes de cartera de créditos contabilizan USD 1,583MM y participan con el 93.3% de los intereses ganados.

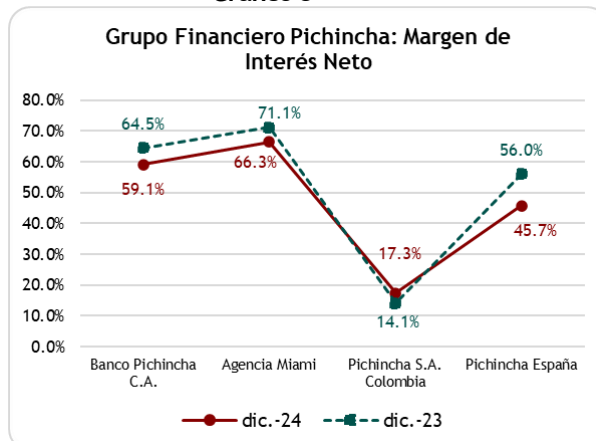
Gráfico 2



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

Los intereses pagados en BP contabilizan USD 694.06MM, de este rubro el 85.0% corresponde a obligaciones con el público y el 13.6% a obligaciones financieras. La estructura de fondeo de BP es diversificada; sin embargo, el crecimiento sostenido de los depósitos a plazo hasta el tercer trimestre de 2024 ha generado un alto costo de fondeo. El crecimiento de las tasas de interés pasivas promedio de los depósitos a plazo se mantuvo desde 2023 hasta el cuarto trimestre de 2024, cuando comenzó a disminuir debido a la acumulación de recursos de liquidez provocada por el crecimiento de las remesas, desembolsos de multilaterales, una balanza comercial positiva y el menor dinamismo en la colocación de créditos en el sistema.

Gráfico 3



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

En GFP, a diciembre 2024 los intereses netos contabilizan USD 1,107MM, se presionan por mayor costo de fondeo, determina que el margen de interés neto se registre en el 56.23%. En Banco Pichincha Colombia los intereses ganados crecen anualmente el 4.29%, mientras que los intereses pagados incrementan el 0.40% ya que se logra una mejor estructura en el costo del fondeo a través de PIBANK en depósitos a la vista y por el menor volumen de fondeo a través de obligaciones financieras, por lo que el margen de interés neto presenta una mejor estructura.

Los otros ingresos financieros netos de Banco Pichincha C.A que incluyen las comisiones ganadas y utilidades financieras, netos de comisiones causadas y pérdidas financieras en el período de análisis crecen anualmente el 18.6%, por el decrecimiento en comisiones causadas por obligaciones financieras (menor financiamiento recibido del exterior), y disminución de pérdidas financieras en valuación de inversiones por menores operaciones en commodities que redujo la pérdida en este instrumento respecto al período 2023.

Esta variación en otros ingresos financieros netos contribuye con el incremento anual del margen bruto financiero de BP en 5.8%.

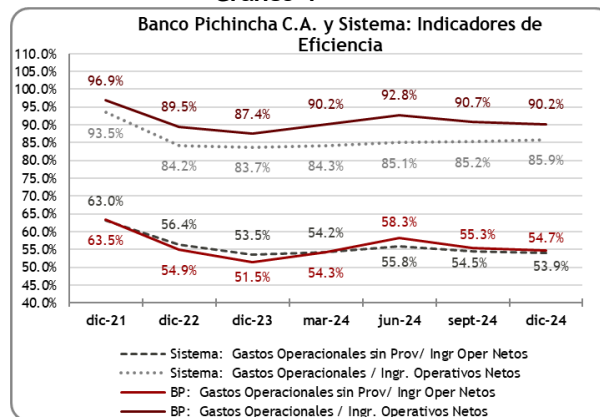
Los ingresos por servicios crecen anualmente 5.2%, constituyen un rubro importante en la estructura de ingresos netos de BP y también de esta Entidad frente a las demás subsidiarias. Dentro de este rubro se incluyen los provenientes de servicios tarifados con costo máximo (servicios cuentas, recuperación de cartera, costos de tarjetas, etc.), y servicios tarifados diferenciados (cobranzas a empresas, servicios soporte, avances de efectivo, cash management, etc.).

Los otros ingresos operacionales por USD 132.81MM con decrecimiento anual del 1.5%, provienen de menores utilidades en acciones y participaciones, y los ingresos generados por las transacciones contratadas por uso de canal comercial (instituciones del segmento de seguros), también se generan por uso de ATM clientes Banred, conservan una tendencia positiva.

El gasto de operación crece el 9.4% anual en BP, los principales rubros que lo componen son: gastos de personal, honorarios, servicios varios, y dentro de otros gastos de operación los correspondientes a mantenimiento, tarjetas de crédito, entre otros. El incremento anual del 11.9% en Servicios varios se relaciona con gastos asociados a programas de educación financiera, gastos de servicios de ciberseguridad, incremento de CNBs e incremento de transaccionalidad. El rubro de Impuestos, contribuciones y multas crece anualmente el 35.3% por la variación del porcentaje de retención

del ISD (del 3% al 5%) y la eliminación de la exención en el pago a créditos del exterior, e incremento del Impuesto al Valor Agregado. Estas variaciones generan un margen operacional que decrece anualmente el 3.8%.

Gráfico 4



Fuente: Banco Pichincha C.A.

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

En el período de análisis el gasto de provisión sobre cartera de créditos decrece el 3.8% anual debido al ajuste de los porcentajes de provisión aplicados en algunas de las categorías de cartera, sin embargo, se debe señalar que este gasto en BP le ha permitido mantener una mejor cobertura. La provisión sobre cuentas por cobrar tiene un incremento del 251.8% anual por la contabilización en cuentas por cobrar varias del reclamo realizado al SRI por el pago de la contribución temporal a la banca establecida en el presente año, por considerarse inconstitucional.

La utilidad del ejercicio en BP decrece anualmente el 18.9%. En GFP el resultado del ejercicio disminuye 9.6% y contabiliza USD 138.42MM, con una menor contribución de la subsidiaria de Colombia con pérdida en el ejercicio, al igual que la subsidiaria DeUna S.A. cuya operación se espera genere utilidades a partir del año 2026; mientras que los resultados de Banco Pichincha C.A., Banco Pichincha España y Agencia Miami, contribuyen a mejorar el desempeño del Grupo en el período de análisis.

Calidad de Activos - Riesgo de Crédito

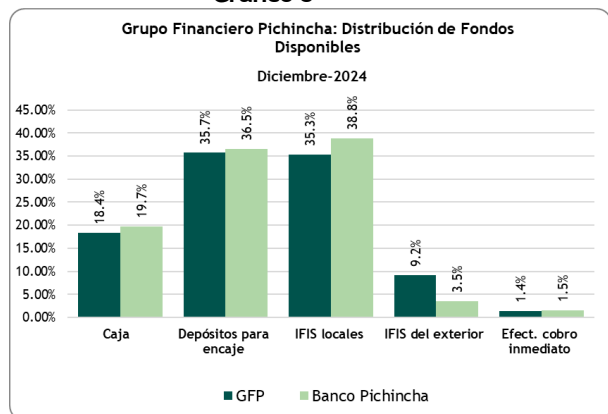
Fondos disponibles

A diciembre 2024 los fondos disponibles en BP llegan a USD 2,076MM y representan el 9.8% del activo bruto, crecen el 9.0% anual y 7.2% trimestral. En GFP contabilizan USD 2,282MM y representan el 9.0% del activo bruto. Los fondos disponibles se consideran recursos de alta calidad, de disponibilidad inmediata, están diversificados conforme a la estructura que mantienen

históricamente, y no registran riesgo de contraparte.

Los fondos disponibles en BP representan el 67.14% de los activos líquidos (calculados por la calificadora) y el 13.24% de las obligaciones con el público. En GFP representan el 67.07% de los activos líquidos (calculados por BWR) y el 11.62% de las obligaciones con el público.

Gráfico 5



Fuente: Banco Pichincha C.A.

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

Los fondos disponibles en BP cumplen requerimientos normativos, al concentrarse en depósitos para encaje.

Por otro lado, los depósitos en instituciones financieras del exterior se mantienen en entidades con calificación de riesgo en escala internacional entre AAA- y BBB+; mientras que los depósitos en instituciones financieras locales se concentran en aquellas del sector privado, con calificación crediticia AAA- y AAA. Cabe indicar que, dentro de la composición de Depósitos en entidades financieras locales, a diciembre 2024 se contabiliza el saldo en la CAF - Banco de Desarrollo de América Latina y el Caribe por USD 800MM (Overnight local CAF), entidad que tiene una calificación de riesgo de AA- en escala internacional.

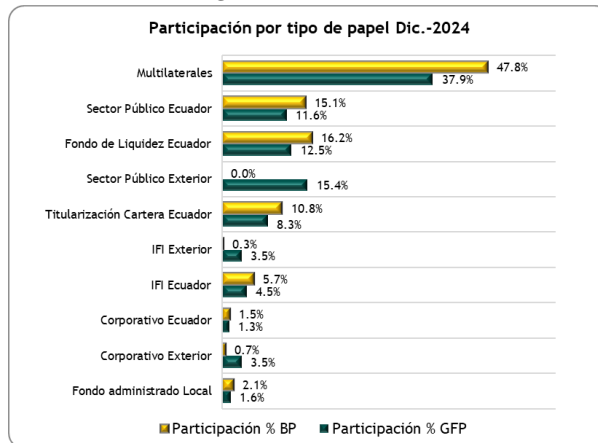
Inversiones

El portafolio de inversiones de BP suma USD 3,960MM, crecen anualmente el 22.6% y trimestralmente el 11.0%, representan el 18.76% de los activos brutos a diciembre 2024. En GFP el portafolio de inversiones contabiliza USD 5,155MM y representan el 20.2% de los activos brutos en el período de análisis.

Representan la segunda fuente de liquidez, con una rentabilidad proporcional a su exposición de bajo riesgo, y mantienen una adecuada diversificación por tipo de instrumento que le permite además cumplir con el requerimiento normativo. Este crecimiento responde a una estrategia de la Entidad, ya que durante el cuarto

trimestre de 2024 se mantuvo la estructura establecida para la segunda mitad del año, con el objetivo de rentabilizar los recursos disponibles en función del incremento de liquidez.

Gráfico 6



Fuente: Banco Pichincha C.A.

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

Nota: El gráfico no considera la provisión de inversiones, los porcentajes se expresan sobre el monto de inversiones brutas.

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

Tanto en BP como en GFP, se aprecia una combinación de inversiones locales y en el exterior que permiten la diversificación del riesgo soberano. En concordancia con su participación dentro del GFP, el 79.12% del portafolio corresponde a inversiones realizadas por BP.

El portafolio de inversiones de BP por tipo de papel se concentra en Multilaterales, corresponden a bonos y títulos de deuda, el 80.86% de este portafolio tiene vencimientos a corto plazo (hasta 1 año plazo). Son de alta calidad crediticia, con calificaciones en escala internacional de AAA. El 11.15% de estas inversiones son de disponibilidad restringida por garantizar operaciones con el exterior.

En BP, el portafolio de inversiones de emisores del sector público local participa con el 15.1%, y el 16.2% está en el fondo de liquidez para cumplir requerimientos normativos. Dentro de la clasificación de sector público local, el 69.8% corresponde al emisor Ministerio de Finanzas, con CETES y títulos soberanos locales; y el 34.0% del emisor CFN y son inversiones menores a un año.

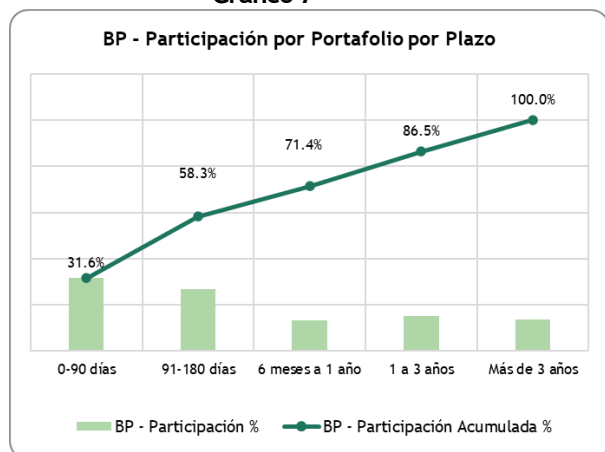
La calificación de la Corporación Financiera Nacional es de AA, y la deuda externa ecuatoriana tiene calificación de Caa3 en escala internacional otorgada por la calificadora Moody's, nivel que se considera *riesgo especulativo*. Por su parte los certificados de Tesorería o deuda del Ministerio de Finanzas no tienen obligación de calificarse, pero

han mostrado un historial adecuado de pago en el pasado, GFP los registra con una calificación de Caa3 otorgado por la misma calificadora internacional.

GFP mantiene inversiones con riesgo soberano del exterior (15.4%), cuyo riesgo está directamente relacionado al país donde se encuentra domiciliada la inversión; con mayor participación de las inversiones registradas por Banco Pichincha España con un portafolio que mantiene una calificación entre A- y BBB-; seguido de Banco Pichincha Colombia inversiones con calificación BB+, y Agencia Miami entre AA+ y BB. Todas las calificaciones de este portafolio en escala internacional.

El portafolio de inversiones con plazos de vencimiento hasta 90 días que se considera para el cálculo de los activos líquidos por la calificadora, suma USD 1,070MM en BP, y crecen trimestralmente el 21.9%; mientras que en GFP estas inversiones alcanzan los USD 1,119MM con incremento trimestral del 8.29%.

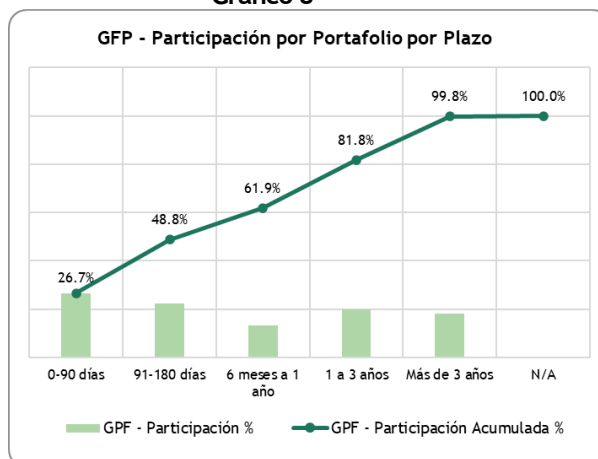
Gráfico 7



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

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

Gráfico 8



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

Calidad de Cartera

En el año 2024, la economía del país experimentó un crecimiento inferior al esperado debido a la caída de la demanda interna, causada por factores como la crisis eléctrica que afectó a las actividades productivas, la contracción del gasto gubernamental, la reducción del consumo de los hogares, y la creciente inseguridad. Como consecuencia, la demanda de crédito otorgado por el sistema financiero nacional también registró una disminución en comparación con períodos históricos. En el año 2024 el crecimiento de la cartera bruta del sistema (9.0% anual y 3.1% trimestral) ligeramente menor a la registrada en el año 2023 (9.10%).

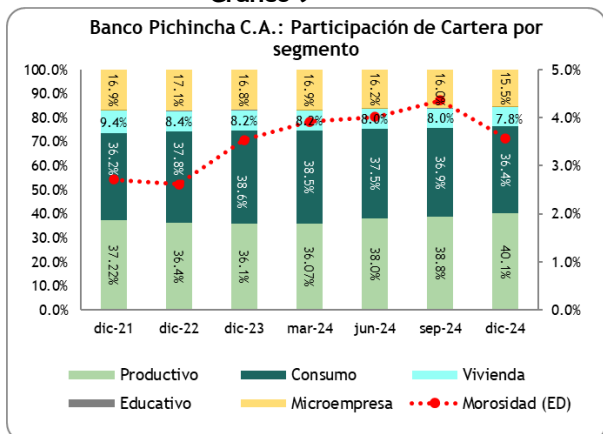
En BP, la cartera bruta (USD 12,946MM) crece anualmente el 12.2% y trimestralmente el 4.6%, menor a lo registrado en períodos históricos, como resultado de la desaceleración de la economía que afecta el desempeño de la Institución a nivel local; sin embargo, el crecimiento es mayor al promedio del sistema. En GFP la cartera bruta contabiliza USD 15,929MM con mayor participación en Banco Pichincha C.A. (81.3%), Pichincha España (14.0%), Pichincha Colombia (3.1%) y Agencia Miami (1.7%).

Históricamente, la cartera de BP tuvo una mayor participación en el segmento Productivo; sin embargo, en períodos posteriores a la pandemia, esta participación comenzó a disminuir, mientras que el segmento de Consumo experimentó un crecimiento progresivo, lo que le permitió generar mayor rentabilidad.

A diciembre 2024, el segmento de crédito Productivo registra la mayor variación anual (24.7%), sin llegar a períodos históricos es un crecimiento importante frente al promedio del sistema en este segmento (9.8%); mientras que el crédito de Consumo registra un crecimiento anual del 5.8% (año 2023 del 12.6%). El tamaño del

patrimonio del BP le permite atender necesidades crediticias del segmento de crédito productivo de las empresas corporativas más grandes del país.

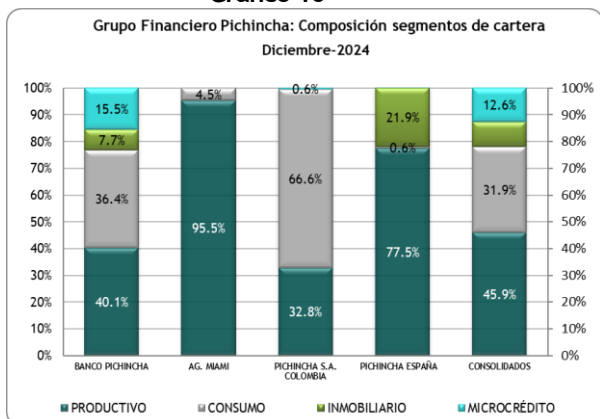
Gráfico 9



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

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

Gráfico 10



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

Banco Pichincha C.A. sostiene el crecimiento de las colocaciones de cartera con parte de la liquidez inmediata, el portafolio de inversiones, y los depósitos del público a diciembre de 2024. El porcentaje cartera bruta sobre el total de depósitos es del 82.6% a diciembre 2024, al ser las obligaciones con el público la principal fuente de recursos para la Entidad.

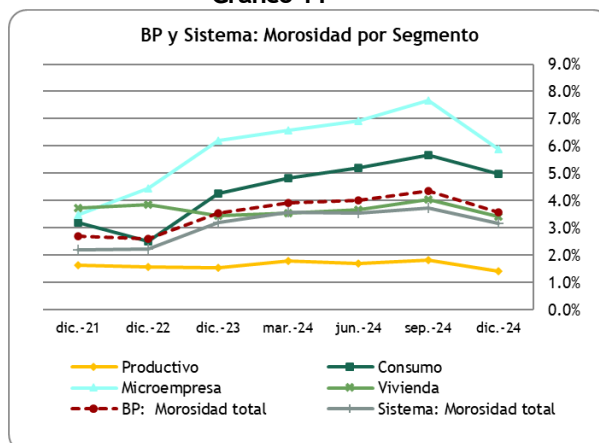
La cartera de BP calificada en el rango de riesgo normal (A1-A3) representa el 85.8%, con una variación de 1.7pp frente a diciembre 2023 (87.5%). La cartera calificada en las categorías CDE crece 12.6% anual; en el período analizado BP castiga USD 312.17MM principalmente del

segmento de consumo, y la cartera castigada total representa el 2.55% de la cartera bruta. A su vez, la recuperación de castigo en el cuarto trimestre de 2024 contabiliza USD 50.49MM.

La cartera en riesgo de BP totaliza USD 462.09MM y el 37.8% de esta tiene naturaleza contable de vencida. El crecimiento anual de la cartera en riesgo es del 13.3% y se concentra en el segmento de consumo (crecimiento anual del 23.4%).

El indicador de morosidad en BP a diciembre 2024 es del 3.57% (diciembre 2023 del 3.53%). El indicador de morosidad crece frente a períodos históricos, por el cambio de altura de mora desde enero 2023, sin embargo, debido a la coyuntura nacional en respuesta a la emergencia energética, en el año 2024 se habilitó procesos de diferimiento por diversos canales para clientes que así lo requieran, lo cual en BP disminuye el indicador de morosidad (3.57%) en comparación con el registrado hasta el tercer trimestre de 2024 (4.36%). En el período de análisis, el promedio del sistema registra un indicador de morosidad del 3.16%.

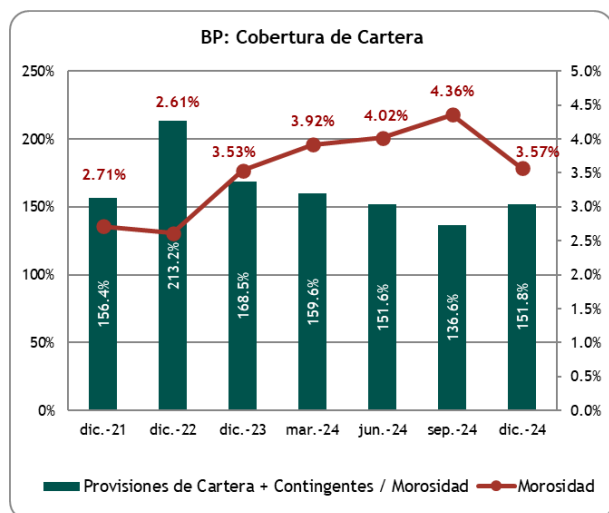
Gráfico 11



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

Al incluir en este análisis la cartera reestructurada por vencer, que tiene una mayor probabilidad de incumplimiento, el indicador de morosidad en BP sería del 7.37% y en GFP del 6.46%.

Gráfico 12



Fuente: Banco Pichincha C.A.

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

Las coberturas contables de provisiones para cartera en riesgo se contraen en el período de análisis por el crecimiento de la cartera en riesgo y de la cartera reestructurada por vencer, principalmente en el segmento de consumo.

La política de cobertura con provisiones es conservadora, los porcentajes para los activos de riesgo del Banco se han mantenido por encima de las del sistema. A diciembre 2024 el indicador de cobertura para la cartera bruta llega a 10.93% en BP y 9.27% en GFP, en el promedio del sistema este porcentaje es de 6.70%.

En BP la cobertura para la cartera en riesgo más la reestructurada por vencer a diciembre 2024 es del 151.78%, mayor en comparación trimestral (136.62%), pero decrece 16.7% en comparación anual (168.50%). A pesar de presión en los niveles de cobertura siguen siendo acordes a su riesgo.

La concentración de los 25 mayores deudores sobre la cartera bruta en BP incrementa su participación a diciembre 2024 al representar el 7.73% de la cartera bruta (6.47% a dic. 2023); y frente al patrimonio representa el 58.28% (48.45% a dic. 2023), cartera que se concentra en clientes corporativos de alta calidad crediticia.

El saldo de cartera refinanciada y reestructurada en BP suma USD 786.22MM a diciembre 2024, con un crecimiento anual del 31.23%. El segmento de consumo participa con el 33.0% de la cartera refinanciada y reestructurada en el período de análisis.

Otras cuentas del Activo, Contingentes y Riesgos Legales

El rubro de cuentas por cobrar de BP a diciembre 2024 contabiliza USD 311.51MM, con un crecimiento anual del 27.5% y representan el 1.5% del activo bruto. Las principales corresponden a

intereses por cobrar sobre cartera de créditos (USD 176.39MM) e inversiones en títulos valores (USD 25.18MM), por intereses devengados cuyo plazo de cobro no ha vencido.

En cuentas por cobrar varias (USD 104.41MM) están principalmente valores por recuperar por establecimientos afiliados (USD 21.33MM), por venta de bienes y acciones (USD 9.04MM), emisión y renovación de tarjetas de crédito (USD 13.78MM), impuestos por recuperar (USD 29.98MM) por el registro de reclamos al SRI por pago de la contribución temporal a la banca que se encuentra en demanda por considerarse inconstitucional, el saldo se encuentra provisionada al 100%. Además, se registran otros rubros por cobrar por diversas cuentas originadas por reclamos de seguros y otros administrativos, servicios ATM'S, valores pendientes procesos tarjetas de crédito, corresponsales no bancarios CNB, y otras cuentas por cobrar locales, que totalizan USD 30.28MM.

Los otros activos de BP representan el 6.5% del activo bruto, y el 4.3% en GFP. Entre los principales están derechos fiduciarios del Fondo de Liquidez (1.9% del activo bruto de BP); inversiones en acciones y participaciones que representan el 2.4% del activo bruto. En Otros (1.1% del activo bruto) están registrados valores por: impuesto al valor agregado, otros impuestos principalmente por auto retenciones del impuesto a la renta del período 2024 para las sociedades consideradas como Grandes Contribuyentes y que constituyen crédito tributario para la determinación del impuesto a la renta, e impuesto diferido por la fusión Amerafin - CREDIFE; y el rubro de derechos de cobro por liquidar, entre los principales.

Las operaciones contingentes de BP contabilizan USD 4,767MM, disminuyen el 1.4% en comparación anual por la variación en el rubro de compras a futuro en moneda extranjera que en el período de análisis contabilizan USD 108.42MM (decrece el 74.7% anual); este rubro en BP son un mecanismo para contrarrestar la depreciación de monedas en las que GFP tiene exposición, por su inversión en las filiales extranjeras y en sus posiciones del portafolio.

En BP, la exposición total neta a monedas extranjeras mantiene los límites fijados en sus políticas internas. De acuerdo con los reportes del Banco, representa el 0.02% del patrimonio técnico de BP a diciembre 2024. Por lo que cumple las coberturas acordadas con organismos internacionales (no más de 25%) y sus políticas internas.

El rubro de créditos aprobados no desembolsados (USD 3,105MM), corresponden principalmente a

saldos no utilizados de los cupos máximos de crédito rotativo y diferido que el Banco y las subsidiarias del exterior otorga a los tarjetahabientes; estos cupos están sujetos a cláusulas de terminación por incumplimiento de pago, por lo que el total de los montos comprometidos no necesariamente representan desembolsos futuros en efectivo.

Riesgo de Mercado

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

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

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

Sensibilidad de Margen Financiero: Según los reportes de riesgo de mercado enviados por Banco Pichincha a diciembre 2024, la sensibilidad del margen financiero a un cambio de $\pm 1\%$ en la tasa de interés es $\pm 2.78\%$ del patrimonio técnico. Este porcentaje permanece dentro de los límites de sus políticas e indica un impacto leve en el Margen Financiero frente a un movimiento de 100 puntos básicos de la tasa de interés.

Sensibilidad de margen patrimonial: La sensibilidad de los recursos patrimoniales de BP frente a la variación de tasas de interés representa el $\pm 1.64\%$ del patrimonio técnico. Indicador que revela la fortaleza patrimonial frente a los impactos de la tasa.

Valor en Riesgo (VAR): BP utiliza esta metodología para estimar la máxima pérdida del portafolio de inversiones esperada a un nivel de confianza específico dentro de un periodo de tiempo determinado. De acuerdo con los reportes del Banco al cierre del cuarto trimestre de 2024, este indicador mantiene sus niveles y durante el período analizado no muestra movimientos importantes y se ubica dentro de sus límites.

Estimamos que, basados en la calidad de la Administración y manejo técnico de la Institución,

las premisas utilizadas para realizar los reportes de riesgo de liquidez y mercado se establecen bajo metodologías adecuadas. Los resultados mostrados en los reportes son consistentes y estables.

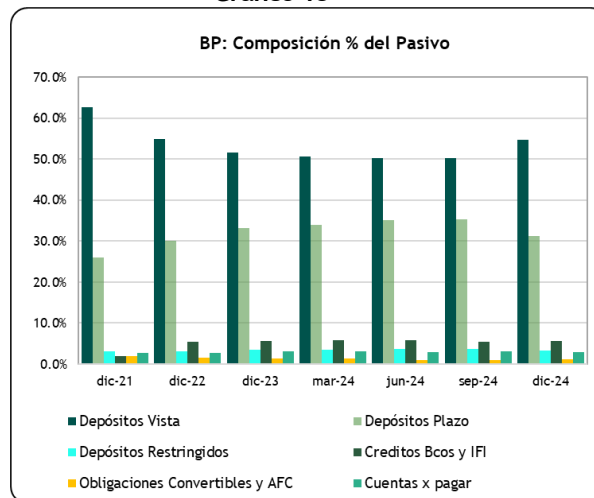
Riesgo de Liquidez y Fondeo

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

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

La Entidad cuenta con un Plan de Contingencia de Riesgo de Liquidez vigente y aprobado en septiembre 2023, y la versión actualizada se realiza en junio 2024. De acuerdo con los reportes del Banco a diciembre 2024, no se han presentado alertas para la activación de los Planes de Contingencia de Riesgo de Liquidez y Riesgo de Mercado.

Gráfico 13



Fuente: Banco Pichincha C.A.

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

Históricamente, el fondeo de BP se ha concentrado en las obligaciones con el público, donde los depósitos a la vista mostraban un mayor crecimiento que los depósitos a plazo hasta el año 2023. Sin embargo, debido a mayores requerimientos de liquidez en el sistema derivado de la coyuntura macroeconómica del país, se incrementó la tasa pasiva para los depósitos a plazo, lo que resultó en un aumento en el costo del fondeo y permitió que este tipo de depósitos experimentaran un mayor crecimiento.

A diciembre 2024, las obligaciones con el público en BP crecen anualmente el 16.5% y trimestralmente el 6.1%. Los depósitos a la vista

(USD 9,594MM) participan con el 61.2% y los depósitos a plazo (USD 5,496MM) el 35.1% del total de depósitos. Dentro de los depósitos a la vista, los depósitos monetarios crecen trimestralmente el 7.5%, mientras que los depósitos de cuentas de ahorro crecen el 18.2% trimestral.

Los depósitos a plazo en BP crecen anualmente el 8.6%, sin embargo, en comparación trimestral decrecen el 6.1%, especialmente en las bandas de 91 a 180 días, y de 181 a 360 días; en el período analizado se ha registrado una disminución en la tasa de interés pasiva referencial para depósitos a plazo, del 8.30% (septiembre 2024) al 7.43% (diciembre 2024).

El promedio del sistema crece anualmente el 17.4% (0.1% trimestral) en depósitos a plazo, mientras que los depósitos a la vista incrementan el 13.0% anual (12.5% trimestral).

El vencimiento de depósitos a plazo se centraliza en el rango entre 1 a 180 días (74.2%), y la banda de mayor crecimiento es de más de 360 días (variación anual del 37.3%).

La concentración por depositante en BP no es importante, el incremento anual es de 0.15%; los 25 mayores depositantes frente a obligaciones con el público representan el 7.09% (6.94% diciembre 2023). Por otro lado, los 25 mayores depositantes a 90 días representan el 25.98% de los activos líquidos (25.74% diciembre 2023).

Las obligaciones financieras en BP crecen anualmente el 15.3% y trimestralmente el 9.0%; la posición de la Entidad en el mercado local le permite acceder a otras fuentes de financiamiento, que provienen principalmente de entidades financieras del exterior (86.3%), y financiamiento con la banca pública (10.1%). Las obligaciones con instituciones del exterior corresponden al acceso a operaciones estructuradas con inversionistas del exterior garantizadas con los flujos futuros del Banco Pichincha desde el exterior, por lo que no depende de la liquidez local.

Los valores en circulación y obligaciones convertibles (principalmente deuda subordinada) en BP suman USD 205MM, se amortizan conforme a los programas establecidos.

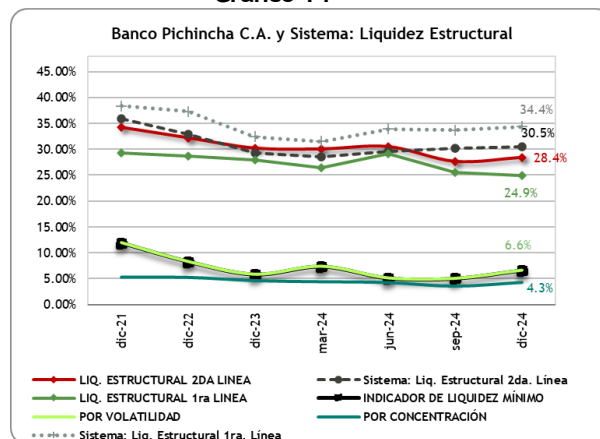
Estos pasivos (deuda subordinada y una parte de las obligaciones financieras del exterior) podrían representar un riesgo de tipo de cambio en caso de desdolarización de la economía. Para mitigar este riesgo, el Banco mantiene coberturas adecuadas con activos líquidos y de buena calidad en el exterior.

De acuerdo con los reportes de liquidez entregados por el Banco, a diciembre 2024 en el

escenario estático presenta brechas acumuladas negativas de liquidez en todas las bandas de tiempo que son cubiertas por los activos líquidos, la mayor brecha acumulada negativa (entre 61 a 90 días) representa el 72.18% de los activos líquidos netos calculados por el Banco.

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

Gráfico 14



Fuente: Banco Pichincha C.A.

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

A diciembre 2024 los indicadores de liquidez disminuyen en comparación anual, por la variación en las inversiones de corto plazo, para apoyar la colocación de cartera, y el incremento de los depósitos.

La estructura diversificada se traduce en menores requerimientos de liquidez estructural. A diciembre 2024 la cobertura para su requerimiento mínimo de liquidez es de 4.30 veces (5.20 veces diciembre 2023). Mientras que el requerimiento de liquidez por volatilidad pasa al 6.60% (5.81% diciembre 2023) por el incremento en los depósitos y la colocación de cartera; y por concentración el indicador pasa al 4.28% (4.64% diciembre 2023).

La cobertura de los activos líquidos (calculados por la calificadora) de BP para los pasivos de corto plazo es de 24.93% (28.00% diciembre 2023), menor al promedio del sistema (34.38%). La cobertura de liquidez cumple los escenarios de estrés de sus políticas y las normativas vigentes.

Riesgo Operativo

La Administración de Riesgo informa que BP cuenta con un modelo de gestión cualitativo y cuantitativo para la administración de riesgo operativo, que cumple con las normativas del ente regulador local. Además, que, como parte del modelo de gestión de riesgo operacional, se crean planes de acción efectivos para mitigar los riesgos



identificados, lo que le ha permitido mantener las pérdidas en niveles controlados.

De acuerdo con los reportes de la Entidad, analiza los principales riesgos operativos por factor de riesgo se presentan en eventos de procesos (56%), eventos externos (26%), personas (9%) y en tecnología de la información (9%). Sin embargo, por nivel de riesgo inherente el 35% son calificados como de bajo riesgo, un 52% riesgo medio, el 12% de alto riesgo y 1% de riesgo extremo.

Los reportes de la Entidad detallan las medidas de control y mitigación ejecutadas han permitido que las pérdidas reales se mantengan controladas, a diciembre 2024 la pérdida acumulada disminuye 14.32% frente al mismo período de 2023.

En el reporte del Banco de Riesgo Operativo se informa que los niveles de riesgo residual total se mantienen controlados ya que el 80% corresponde a bajo riesgo, el 17% a riesgo medio, 3% riesgo alto y no registra riesgo extremo. Para la mitigación de los riesgos extremos y altos, el Banco reporta que cuentan con planes implementados, y por implementar hasta junio del 2026; por lo que el nivel de riesgo esperado es mayoritariamente bajo (85%), se reducen los porcentajes de alto riesgo y se elimina el riesgo extremo.

Respecto a la Continuidad del Negocio, los reportes del Banco informan que cuentan con una gestión que considera el diseño, implementación, mantenimiento y mejora de estrategias de continuidad y contingencia, para asegurar la respuesta oportuna a eventos adversos, en alineamiento a los requerimientos de la Superintendencia de Bancos del Ecuador y a las directrices del estándar internacional ISO 22301.

En el informe del auditor externo sobre la estructura de control interno de Banco Pichincha C.A., al 31-diciembre-2024 mencionan el seguimiento a las recomendaciones incluidas en el informe del ejercicio anterior relacionadas con los sistemas de información computarizados que implican mejoras en varios procesos internos, varios de ellos ya regularizados y otros con planes de acción establecidos.

Suficiencia de Capital

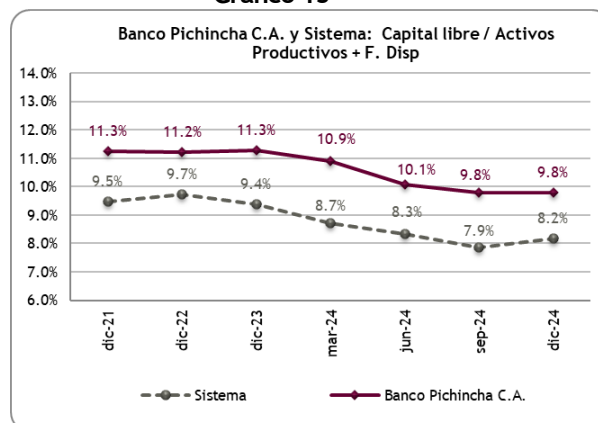
Banco Pichincha mantiene una posición patrimonial adecuada, y el soporte de capital libre para cubrir deterioros potenciales no evidenciados en sus activos productivos, es una fortaleza frente al sistema y algunos de sus pares.

El patrimonio de BP contabiliza USD 1,939MM, crece 7.4% anual que se explica por los resultados del período, y la capitalización de utilidades del año 2023. La realización y valuación de bonos globales, de inversiones disponibles para la venta,

y de inversiones en acciones son positivas; también se registran el reparto de dividendos por USD 50MM sobre las utilidades generadas en el año 2023.

La estructura patrimonial mantiene su fortaleza por la capitalización constante de una parte de las utilidades acumuladas. En junio 2024 se capitalizan USD 253MM, recursos que provienen de una parte de las utilidades generadas en el año 2023 (USD 117MM), y, el traspaso desde la cuenta de provisiones para activos de riesgo (cartera de créditos) por USD 136MM a la cuenta de "Utilidades o excedentes acumulados" posterior transferida a "Reservas Especiales para Futuras Capitalizaciones", autorizado por la Superintendencia de Bancos.

Gráfico 15



Fuente: Banco Pichincha C.A.

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

En BP el capital libre contable suma USD 1,904MM, decrece anualmente 1.33%, el incremento de activos improductivos ha sido compensado por el aumento del stock de provisiones luego de castigos, y por el aumento del patrimonio que se genera por los resultados positivos del período y capitalización de utilidades, luego del pago de dividendos.

El indicador de capital libre frente a activos productivos en BP, a diciembre 2024 es del 9.80% y se mantiene sobre el promedio del Sistema (8.17%).

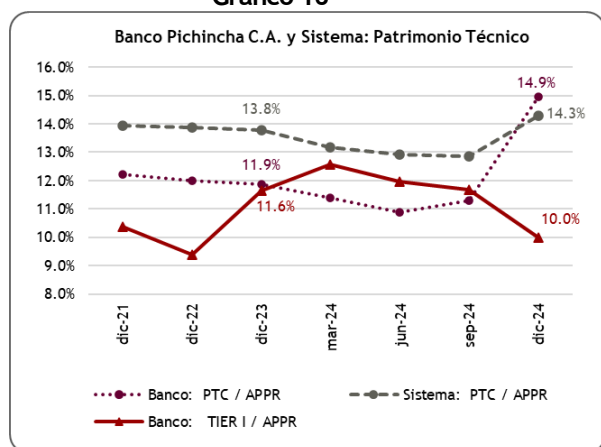
Los activos improductivos registraron el efecto de los cambios de las normas para la contabilización de la cartera vencida en enero 2023, lo cual dificulta la comparación con períodos anteriores. A diciembre 2024, la cartera en riesgo mantiene una tendencia creciente, sin embargo, disminuye con respecto al trimestre anterior. Adicionalmente también incrementan las cuentas por cobrar (por contribución especial en demanda de inconstitucionalidad), gastos y pagos anticipados a terceros y otros activos (por crédito tributario por autorretenciones de impuesto a la renta).

Este indicador de capital libre en GFP a diciembre 2024 es del 7.52%. La diferencia que tiene el indicador del GFP en comparación con BP obedece al mayor porcentaje de activos improductivos en las subsidiarias.

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

Estimamos que, con base en las políticas de BP, la posición patrimonial se mantenga al menos en el nivel actual. En el actual escenario de incertidumbre, BP dispondría de un soporte patrimonial para cubrir hasta el 9.80% de deterioro de sus activos productivos contabilizados en su balance.

Gráfico 16



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

En noviembre de 2024, el ente de control implementó una modificación normativa en el cálculo del Patrimonio Técnico, enfocándose especialmente en el Patrimonio Técnico Primario y en los Activos Ponderados por Riesgo, con la finalidad de establecer nuevos parámetros mínimos de cumplimiento.

Para el cálculo del Patrimonio Técnico Total se elimina la deducción del valor de la participación en el capital pagado y reservas, exceptuando las provenientes de la valuación de un activo, en una entidad subsidiaria o afiliada; y la deducción de los saldos registrados en la cuenta 1611 (Anticipo para adquisición de acciones) cuando correspondan a inversiones en acciones, anticipos en la capitalización o constitución de compañías subsidiarias o afiliadas.

En el Patrimonio Técnico Primario, se incluye la deducción del valor de las inversiones en acciones en afiliadas locales o del exterior que sean entidades del sector financiero, siempre que superen de forma individual el 10% o el 17.65% en forma grupal del patrimonio técnico primario,

considerando el total de las inversiones en afiliadas.

En el cálculo de los Activos Ponderados por Riesgo, se incluye el factor de ponderación del 2.5 para: el saldo de las inversiones en acciones locales y del exterior que se encuentran dentro del proceso de consolidación; el capital asignado de las agencias o sucursales del exterior; los saldos registrados en la cuenta 1611 “Anticipo para adquisición de acciones” cuando correspondan a inversiones en acciones, anticipos en la capitalización o constitución de compañías subsidiarias o afiliadas; y el saldo de las inversiones en afiliadas que no supere los umbrales establecidos.

Además, el cambio en la normativa establece un requerimiento adicional de capital por efectos contra cíclicos, que será activado mediante resolución de la Junta de Política y Regulación Financiera (JPRF), previo informe técnico de los órganos de control.

De acuerdo con la nueva normativa, se establece un nivel mínimo del 6% como relación entre el Patrimonio Técnico Primario y los Activos Ponderados por Riesgo.

Con la aplicación de esta normativa, en BP el patrimonio técnico constituido a diciembre 2024 crece anualmente el 60.5%, principalmente por la eliminación en el cálculo de las inversiones en subsidiarias locales y del exterior, y los saldos registrados como anticipo para adquisición de acciones de subsidiarias y/o afiliadas; valores que se suman al cálculo de los activos ponderados por riesgo, lo cual fortalece el indicador de patrimonio técnico constituido frente a activos ponderados por riesgo obtenido a diciembre 2024 y lo ubica en el 14.9%.

En BP el indicador TIER I / APPR, determina que el patrimonio técnico primario cubre por sí mismo el 10.01% de los activos ponderados por riesgo, y en GFP este indicador llega a 9.08%.

Presencia Bursátil

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

Instrumento	Resolución Aprobatoria	Calificación Obtenida	Calificadora de Riesgo	Fecha Calificación	Saldo USD Miles
Emisión de Obligaciones - Bonos de Género	SCVS-IRQ-DRMV-2022-00002102 21-mar-22	AAA	PCR	27/11/2024	62,500
VIP-PCH1	SCVS-IRQ-DRMV-2017-2446 18-jul-17	Clase A1: AAA Clase A2-P: B- Clase A2-E: B-	Global	15/11/2024	71,970
VIP-PCH2	SCVS-IRQ-DRMV-SAR-2018-00010654 21-nov-18	Clase A1: AAA Clase A2-P: B- Clase A2-E: B-	Global	14/10/2024	126,692
VIP-PCH3	SCVS-IRQ-DRMV-2019-00023864 4-oct-19	Clase A1: AAA Clase A2-P: B- Clase A2-E: B-	BWR	27/9/2024	67,256
VISP-PCH4	SCVS-IRQ-DRMV-2020-00006999 30-oct-20	Clase A1: AAA Clase A2-P: B- Clase A2-E: B-	Global	6/9/2024	28,031
FIMEPCH5	SCVS-IRQ-DRMV-2021-00004938 14-jun-21	Clase A3: AAA Clase A4: AAA B: AA	PCR	20/9/2024	105,614
VISP-PCH5	SCVS-IRQ-DRMV-2022-00000319 17-ene-22	Clase A1: AAA Clase A2-P: B- Clase A2-E: B-	BWR	2/12/2024	73,568
VISP-PCH6	SCVS-IRQ-DRMV-2022-00008173 22-nov-22	Clase A1: AAA Clase A2-P: B- Clase A2-E: B-	BWR	31/10/2024	74,000
VISP-PCH7	SCVS-IRQ-DRMV-2023-00093759 4-dic-23	Clase A1: AAA Clase A2-P: B- Clase A2-E: B-	PCR	20/9/2024	128,182
VISP-PCH8	SCVS-IRQ-DRMV-2024-00015622 15-nov-24	Clase A1: AAA Clase A2-P: B- Clase A2-E: B-	BWR	14/10/2024	142,886
Total					880,699

Fuente: Banco Pichincha

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

BP PICHINCHA

(\$ 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	241,725	618,711	440,466	248,043	262,656	321,232	877,344
Inversiones Brutas	12,378,330	2,665,803	2,698,229	3,379,168	3,482,975	3,503,310	3,695,973	4,007,624
Cartera Productiva Bruta	44,485,008	8,473,316	10,194,887	11,135,210	11,199,348	11,663,705	11,832,269	12,483,809
Otros Activos Productivos Brutos	1,728,657	702,082	717,784	851,338	877,215	903,582	974,160	904,378
Total Activos Productivos	61,617,929	12,082,926	14,229,611	15,806,182	15,807,580	16,333,252	16,823,635	18,273,155
Fondos Disponibles Improductivos	5,651,934	1,582,036	1,599,183	1,463,152	1,469,428	1,662,930	1,614,240	1,198,448
Cartera en Riesgo	1,450,034	236,121	273,562	408,002	456,596	488,085	538,826	462,090
Activo Fijo	783,999	219,050	242,291	224,628	219,179	213,168	210,943	215,141
Otros Activos Improductivos	2,955,035	474,662	515,621	624,366	688,464	805,481	840,378	955,241
Total Provisiones	(3,534,102)	(1,194,380)	(1,394,792)	(1,478,269)	(1,529,228)	(1,514,936)	(1,577,058)	(1,610,976)
Total Activos Improductivos	10,841,001	2,511,869	2,630,658	2,720,148	2,833,667	3,169,664	3,204,387	2,830,921
TOTAL ACTIVOS	68,924,828	13,400,415	15,465,477	17,048,062	17,112,018	17,987,980	18,450,964	19,493,101
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	53,062,284	11,059,937	12,305,969	13,453,551	13,484,145	14,361,497	14,777,422	15,672,838
Depósitos a la Vista	27,776,894	7,546,852	7,672,304	7,853,852	7,744,748	8,110,474	8,328,818	9,593,750
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	23,354,044	3,126,440	4,194,608	5,062,756	5,202,558	5,653,321	5,850,669	5,495,876
Depósitos en Garantía	1,180	317	403	365	364	368	370	379
Depósitos Restringidos	1,930,165	386,328	438,654	536,577	536,474	597,334	597,565	582,832
Operaciones Interbancarias	15,000	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	90,971	31,263	66,108	63,812	66,663	36,471	43,812	12,190
Aceptaciones en Circulación	14,379	86	-	-	-	371	450	265
Obligaciones Financieras	4,813,211	226,667	754,435	858,842	878,274	944,420	908,056	989,985
Valores en Circulación	262,749	112,500	175,000	125,000	125,000	93,750	81,250	62,500
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	615,213	238,750	231,250	204,500	202,000	162,000	157,500	205,000
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	2,847,468	341,749	400,870	483,812	499,347	479,920	549,621	577,280
Provisiones para Contingentes	79,759	45,079	53,792	52,736	51,579	52,578	29,986	34,210
TOTAL PASIVO	61,801,032	12,056,031	13,987,424	15,242,253	15,307,007	16,131,007	16,548,098	17,554,268
TOTAL PATRIMONIO	7,123,796	1,344,385	1,478,053	1,805,808	1,805,011	1,856,972	1,902,866	1,938,832
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	68,924,828	13,400,415	15,465,477	17,048,062	17,112,018	17,987,980	18,450,964	19,493,101
CONTINGENTES	20,277,830	3,923,689	5,024,252	4,834,142	4,810,086	5,141,806	4,568,017	4,767,389
RESULTADOS								
Intereses Ganados	5,814,889	996,887	1,249,726	1,494,446	392,795	803,314	1,240,851	1,696,853
Intereses Pagados	2,731,732	207,331	288,235	530,732	157,824	329,798	513,730	694,055
Intereses Netos	3,083,157	789,556	961,492	963,714	234,971	473,516	727,122	1,002,798
Otros Ingresos Financieros Netos	540,837	40,903	55,276	127,736	36,682	48,835	100,427	151,508
Margen Bruto Financiero (IO)	3,623,994	830,459	1,016,768	1,091,450	271,652	522,351	827,549	1,154,306
Ingresos por Servicios (IO)	1,009,781	177,533	219,234	249,375	62,997	128,183	194,136	262,399
Otros Ingresos Operacionales (IO)	258,643	83,833	110,213	140,910	30,383	70,122	102,953	138,806
Gastos de Operación (Goperac)	2,557,630	641,840	693,656	717,875	180,275	373,385	572,504	785,644
Otras Perdidas Operacionales	150,602	80,996	83,722	87,812	33,084	80,301	89,822	119,530
Margen Operacional antes de Provisiones	2,184,187	368,988	568,838	676,047	151,674	266,971	462,311	650,338
Provisiones (Goperac)	1,514,672	337,991	435,917	501,091	119,086	220,786	366,440	510,169
Margen Operacional Neto	669,515	30,997	132,921	174,956	32,588	46,184	95,871	140,169
Otros Ingresos	436,615	137,368	101,600	91,158	20,917	50,747	75,660	101,610
Otros Gastos y Perdidas	128,987	14,491	12,765	15,993	8,606	11,835	25,659	26,921
Impuestos y Participación de Empleados	316,940	51,663	71,700	64,916	13,563	24,394	40,593	64,573
RESULTADOS DEL EJERCICIO	660,204	102,212	150,056	185,205	31,335	60,703	105,279	150,286

BP PICHINCHA

(\$ 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	13,664,963	15,828,794	17,269,335	17,277,007	17,996,182	18,437,875	19,471,603
Cartera Bruta total	45,935,042	8,709,437	10,468,449	11,543,213	11,655,944	12,151,790	12,371,096	12,945,899
Cartera Vencida	466,111	62,001	96,648	158,936	169,707	167,274	178,944	174,558
Cartera en Riesgo	1,450,034	236,121	273,562	408,002	456,596	488,085	538,826	462,090
Cartera C+D+E	-	787,095	817,059	917,531	1,031,795	1,040,413	991,670	1,032,768
Provisiones para Cartera	(3,078,247)	(957,745)	(1,160,166)	(1,225,864)	(1,270,349)	(1,289,074)	(1,301,393)	(1,414,408)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	85.0%	82.8%	84.4%	85.3%	84.8%	83.7%	84.0%	86.6%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	121.8%	137.5%	130.9%	131.0%	130.8%	125.9%	127.2%	130.2%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.01%	0.71%	0.92%	1.38%	1.46%	1.38%	1.45%	1.35%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3.16%	2.71%	2.61%	3.53%	3.92%	4.02%	4.36%	3.57%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	5.36%	7.36%	5.44%	6.57%	7.11%	7.28%	7.88%	7.37%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.00%	8.11%	6.82%	7.01%	7.81%	7.44%	7.17%	7.12%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	217.79%	424.71%	443.76%	313.38%	289.52%	274.88%	247.09%	313.49%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestr	128.38%	156.36%	213.16%	168.50%	159.60%	151.63%	136.62%	151.78%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE		127.41%	148.58%	139.35%	128.12%	128.95%	134.26%	140.27%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6.70%	11.00%	11.08%	10.62%	10.90%	10.61%	10.52%	10.93%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		135.97%	155.39%	146.60%	135.19%	136.55%	141.43%	147.50%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.00%	8.51%	7.75%	6.47%	6.40%	7.21%	7.89%	7.73%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.00%	62.90%	65.00%	48.45%	48.25%	55.84%	57.70%	58.28%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0.92%	12.56%	10.60%	10.70%	9.45%	10.10%	10.23%	10.98%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior		22.92%	26.49%	29.16%	2.79%	7.92%	13.03%	18.28%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	24.72%	61.20%	37.35%	40.86%	44.26%	60.53%	52.41%	50.28%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.92%	2.67%	2.08%	2.36%	2.21%	2.63%	2.59%	2.55%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR	14.30%	12.22%	11.98%	11.86%	11.40%	10.87%	11.30%	14.94%
TIER I / APPR	0.00%	10.39%	9.40%	11.65%	12.56%	11.95%	11.68%	10.01%
PTC / Activos y Contingentes	9.07%	7.47%	7.28%	6.66%	6.49%	6.16%	6.58%	9.64%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	10.73%	19.83%	19.04%	18.18%	18.21%	17.73%	16.49%	10.78%
Capital libre (USD M)**	5,490,978	1,523,600	1,760,530	1,929,763	1,867,916	1,803,923	1,790,911	1,904,072
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	8.17%	11.26%	11.22%	11.27%	10.91%	10.09%	9.78%	9.80%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	51.41%	62.10%	63.06%	60.56%	57.79%	54.49%	52.97%	53.84%
TIER I / Patrimonio Tecnico	0.00%	85.00%	78.45%	98.23%	110.19%	109.98%	103.39%	66.98%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10.99%	10.34%	10.24%	11.11%	10.57%	10.60%	10.72%	10.61%
TIER I / Activo Neto Promedio	0.00%	8.46%	8.11%	8.81%	9.17%	8.94%	8.83%	8.58%
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	52	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	4,741,817	1,010,828	1,262,493	1,393,922	331,949	640,355	1,034,816	1,435,982
Result. antes de impuest. y particip. trab.	977,144	153,875	221,756	250,121	44,899	85,096	145,872	214,859
Margen de Interés Neto	53.02%	79.20%	76.94%	64.49%	59.82%	58.95%	58.60%	59.10%
ROE	9.55%	7.83%	10.63%	11.28%	6.94%	6.63%	7.57%	8.03%
ROE Operativo	9.68%	2.38%	9.42%	10.66%	7.22%	5.04%	6.89%	7.49%
ROA	1.02%	0.79%	1.04%	1.14%	0.73%	0.69%	0.79%	0.82%
ROA Operativo	1.03%	0.24%	0.92%	1.08%	0.76%	0.53%	0.72%	0.77%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat. Net.	64.75%	78.10%	75.92%	68.89%	70.79%	73.81%	70.12%	69.73%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (N	5.27%	7.05%	7.29%	6.39%	5.95%	5.88%	5.93%	5.88%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6.22%	7.41%	7.73%	7.27%	6.87%	6.50%	6.76%	6.77%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	69.35%	91.60%	76.63%	74.12%	78.51%	82.70%	79.26%	78.45%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	85.88%	96.93%	89.47%	87.45%	90.18%	92.79%	90.74%	90.24%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	53.94%	63.50%	54.94%	51.50%	54.31%	58.31%	55.32%	54.71%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.28%	7.53%	7.83%	7.50%	7.01%	6.78%	7.05%	7.09%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	8,677,868	1,823,762	2,217,895	1,903,618	1,717,470	1,925,586	1,935,472	2,075,792
Activos Líquidos (BWR)	13,614,651	2,663,661	2,842,567	2,924,822	2,686,733	3,103,686	2,811,443	3,091,677
25 Mayores Depositantes	-	1,170,281	1,000,874	933,730	869,055	934,307	896,992	1,110,882
100 Mayores Depositantes	-	1,313,286	1,821,416	1,683,676	1,635,051	1,762,722	1,719,288	1,913,992
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	34.38%	29.31%	28.71%	28.00%	26.38%	29.14%	25.45%	24.94%
Índice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	30.53%	34.19%	32.17%	30.18%	30.03%	30.46%	27.62%	28.39%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	11.90%	8.28%	5.81%	7.36%	5.08%	5.01%	6.60%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	-	2.87	3.89	5.20	4.08	5.99	5.51	4.30
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0.00%	19.14%	32.25%	48.84%	51.80%	44.44%	56.48%	48.46%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	34.38%	29.28%	28.69%	28.00%	26.38%	29.14%	25.44%	24.93%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	21.91%	20.05%	22.39%	18.22%	16.86%	18.08%	17.52%	16.74%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0.00%	10.58%	8.13%	6.94%	6.45%	6.51%	6.07%	7.09%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	0.00%	43.94%	35.21%	31.92%	32.35%	30.10%	31.91%	35.93%
25 May Dep a 90 días/Activos líquidos	N/D				22.81%	22.05%	22.93%	25.98%
RIESGO DE MERCADO								
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	3.55%	3.55%	3.11%	3.21%	3.18%	3.02%	3.35%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	-2.26%	-1.97%	-1.56%	-1.40%	-1.40%	-1.57%	-1.98%

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

GRUPO PICHINCHA

(\$ 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	452,944	897,432	628,270	629,778	683,665	557,486	1,016,822
Inversiones Brutas	12,378,330	3,554,208	3,737,306	4,685,258	4,839,520	4,993,509	4,913,286	5,204,669
Cartera Productiva Bruta	44,485,008	10,695,431	14,767,610	16,064,021	16,150,658	16,559,963	14,801,372	15,411,681
Otros Activos Productivos Brutos	1,728,657	448,145	334,797	376,245	416,862	434,883	616,684	641,147
Total Activos Productivos	61,617,929	15,150,728	19,737,145	21,753,794	22,036,818	22,672,020	20,888,828	22,274,319
Fondos Disponibles Improductivos	5,651,934	1,593,235	1,827,969	1,830,498	1,749,615	1,879,014	1,683,772	1,265,244
Cartera en Riesgo	1,450,034	285,583	462,844	620,942	683,749	714,067	599,001	517,278
Activo Fijo	783,999	287,100	330,997	316,106	307,003	297,897	275,675	278,472
Otros Activos Improductivos	2,955,035	577,261	847,695	964,188	1,055,988	1,162,161	1,036,013	1,147,997
Total Provisiones	(3,534,102)	(1,257,495)	(1,658,395)	(1,763,632)	(1,829,749)	(1,815,484)	(1,645,795)	(1,678,449)
Total Activos Improductivos	10,841,001	2,743,179	3,469,506	3,731,735	3,796,354	4,053,140	3,594,461	3,208,991
TOTAL ACTIVOS	68,924,828	16,636,412	21,548,256	23,721,897	24,003,423	24,909,676	22,837,493	23,804,861
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	53,062,284	13,975,577	17,338,469	19,015,115	19,298,373	20,200,374	18,785,757	19,641,693
Depósitos a la Vista	27,776,894	8,878,104	9,764,974	9,828,897	9,826,397	10,262,302	9,493,930	10,813,613
Operaciones de Reporto	-	-	58,342	55,304	26,991	26,803	27,860	31,778
Depósitos a Plazo	23,354,044	4,710,772	6,984,138	8,513,170	8,820,968	9,232,421	8,665,976	8,213,036
Depósitos en Garantía	1,180	317	403	365	364	368	370	379
Depósitos Restringidos	1,930,165	386,384	530,613	617,380	623,653	678,479	597,621	582,887
Operaciones Interbancarias	15,000	73,703	17,945	66,795	9,083	6,599	-	5,172
Obligaciones Inmediatas	90,971	37,493	78,804	73,924	76,316	49,104	46,088	17,358
Aceptaciones en Circulación	14,379	86	-	-	-	371	450	265
Obligaciones Financieras	4,813,211	271,622	1,077,299	1,193,157	1,190,192	1,247,027	946,297	1,033,772
Valores en Circulación	262,749	112,500	205,728	156,327	156,207	124,226	81,250	62,500
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	615,213	238,750	342,130	326,034	323,477	309,809	193,130	238,134
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	2,847,468	425,996	725,677	777,468	802,734	781,627	732,248	723,057
Provisiones para Contingentes	79,759	45,100	61,600	59,203	61,418	59,285	32,471	35,461
TOTAL PASIVO	61,801,032	15,180,827	19,847,653	21,668,023	21,917,800	22,778,423	20,817,690	21,757,413
TOTAL PATRIMONIO	7,123,796	1,455,584	1,700,603	2,053,873	2,085,623	2,131,254	2,019,803	2,047,448
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	68,924,828	16,636,412	21,548,256	23,721,897	24,003,423	24,909,676	22,837,493	23,804,861
CONTINGENTES	20,277,830	4,353,464	7,327,477	7,008,284	6,940,200	7,301,548	4,895,554	5,038,908
RESULTADOS								
Intereses Ganados	5,814,889	1,119,219	1,652,262	2,009,623	528,949	1,075,765	1,444,619	1,967,828
Intereses Pagados	2,731,732	247,121	427,685	783,191	231,760	477,313	638,893	861,298
Intereses Netos	3,083,157	872,098	1,224,578	1,226,432	297,189	598,452	805,726	1,106,529
Otros Ingresos Financieros Netos	540,837	44,418	81,805	150,108	40,226	52,157	101,528	149,696
Margen Bruto Financiero (IO)	3,623,994	916,516	1,306,383	1,376,540	337,414	650,609	907,254	1,256,225
Ingresos por Servicios (IO)	1,009,781	214,283	284,619	324,641	79,991	161,720	216,602	295,364
Otros Ingresos Operacionales (IO)	258,643	53,749	60,180	77,320	19,946	44,092	66,756	105,013
Gastos de Operación (Goperac)	2,557,630	750,174	891,231	930,844	234,658	486,446	677,917	930,267
Otras Perdidas Operacionales	150,602	47,915	44,226	29,048	8,613	25,619	25,730	43,540
Margen Operacional antes de Provisiones	2,184,187	386,458	715,726	818,608	194,080	344,356	486,965	682,794
Provisiones (Goperac)	1,514,672	386,940	639,261	730,919	193,826	366,918	416,477	576,030
Margen Operacional Neto	669,515	(482)	76,465	87,689	254	(22,561)	70,488	106,765
Otros Ingresos	436,615	182,773	198,431	213,477	68,528	146,352	132,031	180,422
Otros Gastos y Perdidas	128,987	26,273	53,644	66,400	22,030	38,720	59,289	74,997
Impuestos y Participación de Empleados	316,940	62,098	85,014	81,687	18,472	28,543	46,641	73,772
RESULTADOS DEL EJERCICIO	660,204	93,920	136,237	153,080	28,281	56,527	96,588	138,417

GRUPO PICHINCHA

(\$ 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	16,743,963	21,565,114	23,584,292	23,786,432	24,551,034	22,572,600	23,539,563
Cartera Bruta total	45,935,042	10,981,014	15,230,454	16,684,963	16,834,407	17,274,030	15,400,373	15,928,959
Cartera Vencida	466,111	77,363	246,119	336,976	357,701	359,165	203,102	196,280
Cartera en Riesgo	1,450,034	285,583	462,844	620,942	683,749	714,067	599,001	517,278
Cartera C+D+E	-	931,159	1,201,157	1,330,604	1,468,736	-	1,167,881	1,161,867
Provisiones para Cartera	(3,078,247)	(1,010,765)	(1,396,257)	(1,484,849)	(1,544,395)	(1,565,156)	(1,363,275)	(1,476,264)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	85.0%	84.7%	85.0%	85.4%	85.3%	84.8%	85.3%	87.4%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	121.8%	128.6%	120.7%	119.9%	120.1%	117.7%	120.9%	123.4%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	0.70%	0.70%	1.62%	2.02%	2.12%	2.08%	1.32%	1.23%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	1.01%	2.60%	3.04%	3.72%	4.06%	4.13%	3.89%	3.25%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	3.16%	6.36%	5.03%	5.92%	6.36%	6.56%	6.86%	6.46%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	5.36%	7.70%	7.10%	7.23%	7.88%	0.00%	6.91%	6.64%
Prov. de Cartera+ Contingentes / Cart en Riesgo	0.00%	369.72%	314.98%	248.66%	234.85%	227.49%	233.01%	292.25%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Rees	217.79%	151.27%	190.40%	156.29%	150.06%	143.33%	132.05%	146.85%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	128.38%	113.39%	121.37%	116.04%	109.33%		119.51%	130.11%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	9.20%	9.20%	9.17%	8.90%	9.17%	9.06%	8.85%	9.27%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	6.70%	122.07%	128.91%	123.26%	116.24%		126.64%	137.24%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.		7.59%	6.93%	5.59%	5.73%	6.30%	7.26%	7.11%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.00%	64.24%	70.48%	51.26%	52.26%	58.30%	61.08%	61.27%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0.00%	11.53%	11.48%	10.86%	9.27%	1.24%	9.22%	9.68%
Recuperación Ctgos período / ctgos periodo anterior	0.92%	31.37%	38.27%	30.64%	5.29%	10.65%	15.90%	21.60%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones		64.87%	45.01%	52.91%	51.07%	65.18%	46.93%	45.43%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	24.72%	2.33%	2.32%	2.52%	2.04%	2.48%	2.58%	2.55%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR	14.30%	12.47%	12.74%	13.25%	13.03%	12.86%	13.20%	13.86%
TIER I / APPR	0.00%	9.09%	7.94%	9.57%	10.17%	9.95%	9.81%	9.08%
PTC / Activos y Contingentes	9.07%	7.71%	7.54%	7.52%	7.51%	7.32%	8.00%	8.69%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	10.73%	20.06%	17.13%	15.42%	14.93%	14.31%	14.19%	12.59%
Capital libre (USD M)**	5,490,978	1,477,142	1,644,210	1,822,837	1,773,856	1,715,460	1,655,843	1,767,512
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	8.17%	8.89%	7.67%	7.78%	7.51%	7.02%	7.38%	7.52%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	51.41%	56.23%	50.04%	48.95%	46.43%	44.10%	46.43%	47.63%
TIER I / Patrimonio Tecnico	0.00%	72.86%	62.34%	72.23%	78.01%	77.33%	74.35%	65.54%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10.99%	9.02%	8.91%	9.07%	8.74%	8.76%	8.68%	8.62%
TIER I / Activo Neto Promedio	0.00%	7.31%	7.11%	7.37%	7.59%	7.50%	7.08%	6.91%
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	52	2,102	2,932	3,818	948	1,936	3,318	4,173
Ingresos Operativos Netos	4,741,817	1,136,632	1,606,957	1,749,452	428,738	830,803	1,164,882	1,613,061
Result. antes de impuest. y particip. trab.	977,144	156,018	221,252	234,767	46,752	85,071	143,230	212,189
Margen de Interés Neto	53.02%	77.92%	74.12%	61.03%	56.18%	55.63%	55.77%	56.23%
ROE	9.55%	6.60%	8.63%	8.15%	5.47%	5.40%	6.32%	6.75%
ROE Operativo	9.68%	-0.03%	4.85%	4.67%	0.05%	-2.16%	4.61%	5.21%
ROA	1.02%	0.58%	0.71%	0.68%	0.47%	0.46%	0.55%	0.58%
ROA Operativo	1.03%	0.00%	0.40%	0.39%	0.00%	-0.19%	0.40%	0.45%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	64.75%	76.90%	76.20%	70.12%	69.53%	72.15%	69.32%	68.76%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio	5.27%	6.18%	7.02%	5.91%	5.45%	5.40%	5.05%	5.04%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6.22%	6.48%	7.49%	6.64%	6.16%	5.86%	5.67%	5.71%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	69.35%	100.12%	89.32%	89.29%	99.87%	106.55%	85.53%	84.36%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	85.88%	100.04%	95.24%	94.99%	99.94%	102.72%	93.95%	93.38%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	53.94%	66.00%	55.46%	53.21%	54.73%	58.55%	58.20%	57.67%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.28%	7.05%	8.02%	7.34%	7.18%	7.02%	6.27%	6.34%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	8,677,868	2,046,179	2,725,401	2,458,768	2,379,393	2,562,679	2,241,258	2,282,066
Activos Líquidos (BWR)	13,614,651	3,097,335	3,341,507	3,483,294	3,460,049	3,813,775	3,141,373	3,401,772
25 Mayores Depositantes	-	1,171,810	1,031,741	949,977	890,529	1,049,215	989,035	1,284,858
100 Mayores Depositantes	-	1,313,286	1,821,416	1,683,676	1,635,051	1,762,722	1,719,288	1,913,992
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	34.38%	28.34%	26.23%	24.94%	26.34%	27.86%	24.33%	23.91%
Índice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	30.53%	30.60%	26.22%	24.85%	25.93%	26.14%	23.78%	24.96%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	11.90%	8.28%	5.81%	7.36%	5.08%	5.01%	6.60%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	-	2.57	3.17	4.28	3.52	5.14	4.75	3.78
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0.00%	16.46%	27.43%	41.01%	40.23%	36.17%	50.54%	44.05%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	34.38%	28.31%	26.21%	24.94%	26.34%	27.86%	24.32%	23.91%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	21.91%	18.70%	21.38%	17.61%	18.12%	18.72%	17.35%	16.04%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0.00%	8.38%	5.95%	5.00%	4.61%	5.19%	5.26%	6.54%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	0.00%	37.83%	30.88%	27.27%	25.74%	27.51%	31.48%	37.77%
25 May Dep a 90 días/Activos líquidos	N/D				17.71%	17.94%	20.53%	23.62%
RIESGO DE MERCADO								
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	3.27%	3.08%	2.74%	2.78%	2.77%	2.84%	3.17%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	-2.09%	-1.71%	-1.37%	-1.21%	-1.22%	-1.47%	-1.87%

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



ANEXO ENTORNO OPERATIVO:

Entorno macroeconómico y riesgo sectorial

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

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/>

pozos, lo que significó una pérdida de 10 mil barriles diarios. Para el año 2025 se estima el abandono definitivo de otros 48 pozos, lo que generará una disminución de 15,830 barriles por día⁵.

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

La inestabilidad implícita en el comportamiento social y político en la mayor parte del año 2024 tuvo un impacto significativo en la confianza de los mercados, que se refleja en un mayor rendimiento exigido por inversionistas extranjeros. Sin embargo, las acciones tomadas por el Gobierno en lo referente a seguridad y economía ayudaron a un aumento en la confianza tanto local como de los organismos internacionales durante algunos meses del año 2024 y primeros meses del año 2025. En el mes de febrero 2025, como consecuencia de los resultados de la primera vuelta electoral, el riesgo país incrementó nuevamente ya que no se cumplió la expectativa de la victoria del actual gobierno sin necesidad de una segunda vuelta electoral⁶, Hasta el 13 de abril, antes de conocerse los resultados electorales, alcanzó 1844 puntos. Como hecho subsecuente en abril 2025 tras los resultados de segunda vuelta de las elecciones presidenciales que permitieron la continuidad del Gobierno el riesgo país se redujo notablemente (-600 puntos)⁷ ubicándose cerca de los 1100 puntos básicos y consecuentemente los precios de los bonos de deuda externa experimentaron importantes alzas (subida de casi el 33%)⁸.

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

acceder a un nuevo acuerdo con el FMI, lo cual limitaría el financiamiento por ese lado.

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

Cifras económicas y perspectivas

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

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

Fuente: BCE

Elaboración: BWR

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

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

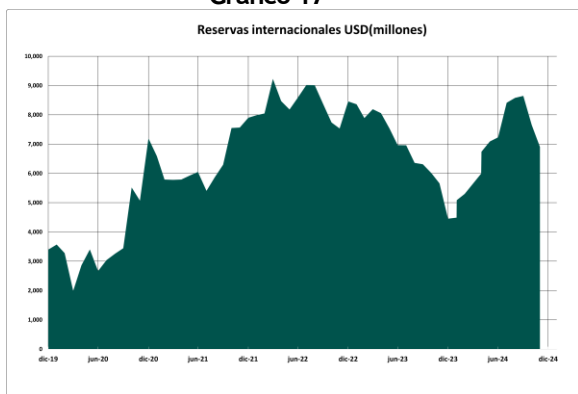
⁶ <https://www.elcomercio.com/actualidad/negocios/incertidumbre-politica-riesgo-pais-marzo.html>

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

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

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

Gráfico 17



Fuente: BCE

Elaboración: BWR

Sistema de Bancos Privados

Resumen Q4 2024

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

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

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

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

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

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

La liquidez del sistema se recupera con respecto a la primera mitad del año, los indicadores de liquidez estructural son superiores a los de diciembre 2023, uno de los factores que ha incidido en esta situación es el desembolso de recursos frescos de multilaterales hacia el Gobierno y el consiguiente pago a proveedores que este realizó, otro de los factores es el lento crecimiento la cartera productiva, sin embargo, se aprecia un crecimiento en la cartera de consumo en el sector financiero, lo cual promueve resultados, pero demanda fondeo. Adicionalmente las remesas del exterior se convirtieron en la principal fuente de Ecuador superando los 6,000MM y supera los 5,100 de créditos de exterior¹⁰.

Los niveles de capitalización se deterioran frente al anterior año por el crecimiento de los activos ponderados por riesgo y por la menor generación

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

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

Lo que nos depara el año 2025

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

En el año 2025 los bancos y cooperativas de ahorro y crédito ya no deberán pagar la contribución especial que para las IFIS pagada en mayo-2024 y que alcanzó un monto de USD 184MM¹¹, esta representó un gasto no deducible importante. Sin embargo, deberán pagar por segunda y última vez la Contribución temporal de Seguridad del 3.25% sobre sus utilidades de 202.

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

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

Durante el año se espera un incremento en la demanda de crédito que permitirá que los bancos utilicen la liquidez acumulada al final del año 2024. En general los bancos esperan un crecimiento durante la segunda mitad del año debido a la incertidumbre política de los primeros meses del año y de la toma de mando del nuevo gobierno en el mes de mayo.

Los indicadores de morosidad y coberturas con provisiones podrían seguir deteriorándose en consistencia con el entorno operativo y el reto de

las instituciones financieras a generar resultados que permitan establecer suficientes provisiones.

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

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

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

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

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

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.

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

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.

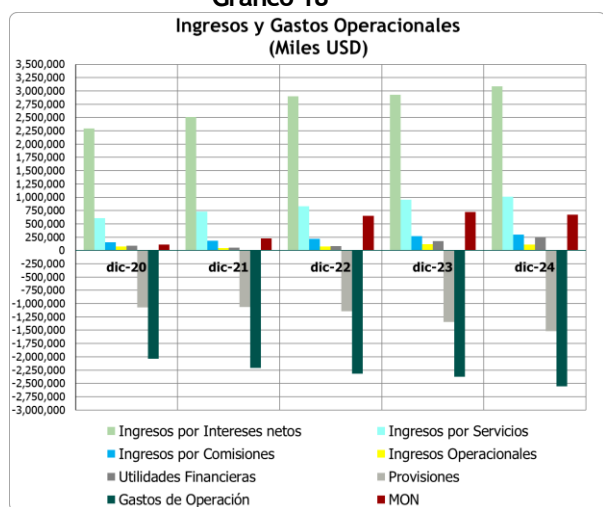
- Mediante resolución JPRF-2024-0120 del 30 de agosto de 2024, se establece que las entidades financieras considerarán, caso por caso, refinanciar o reestructurar las operaciones de crédito que presenten saldos vencidos entre el 10 de agosto de 2023 y el 30 de agosto de 2024, así como que el plazo para 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 18



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.

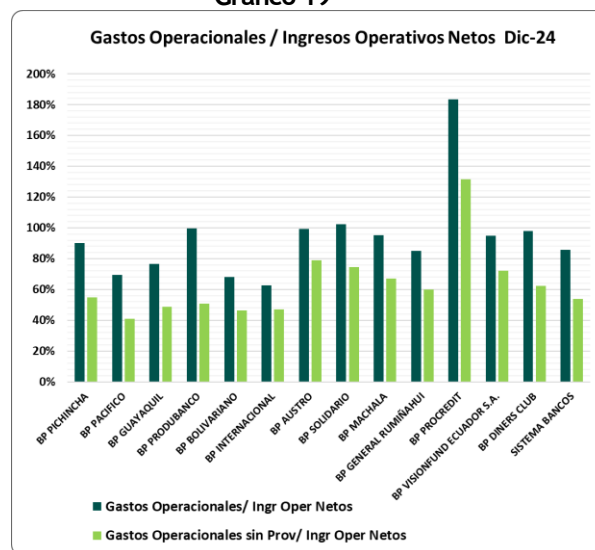
El comportamiento de los ingresos operativos permite cubrir el crecimiento del gasto operacional (principalmente por los nuevos

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 19

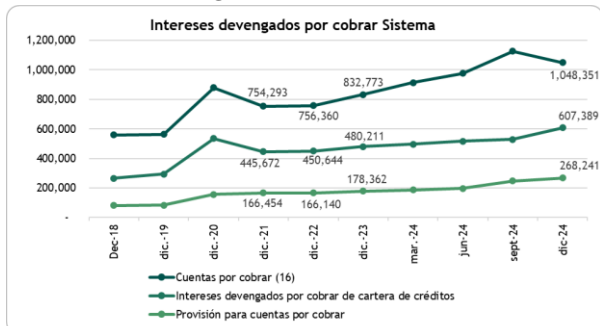


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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 20

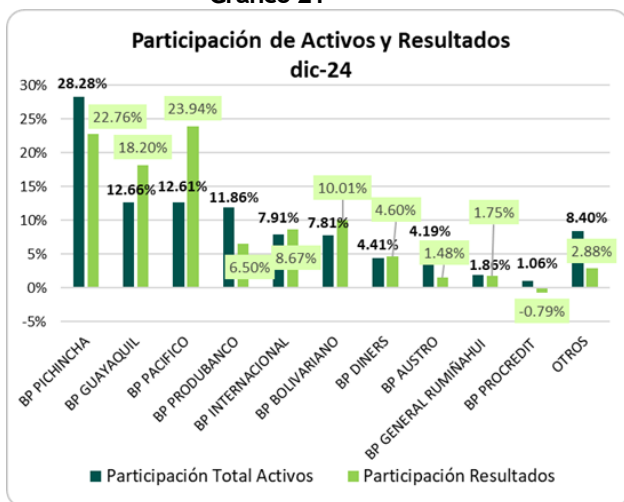


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

Participación del Activo y Resultados en el Sistema por Banco

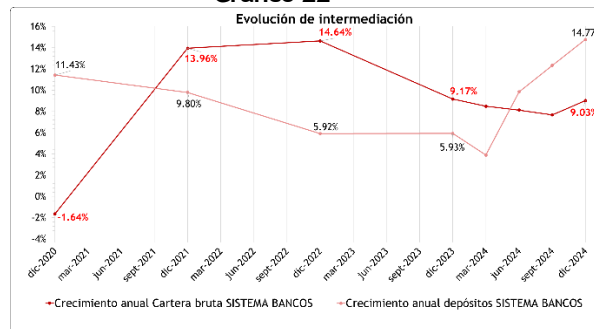
Gráfico 21



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

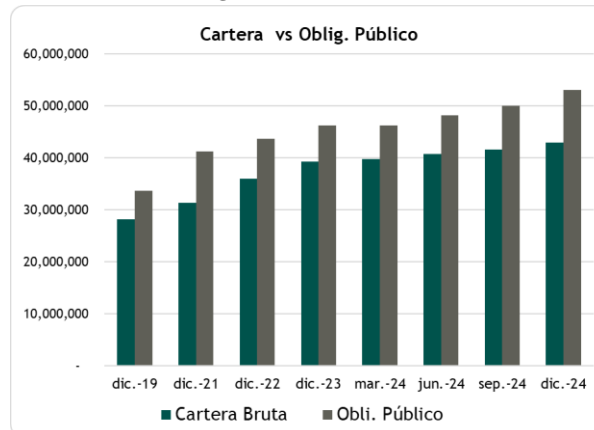
Comportamiento de la Cartera frente a las obligaciones con el público:

Gráfico 22



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 23



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

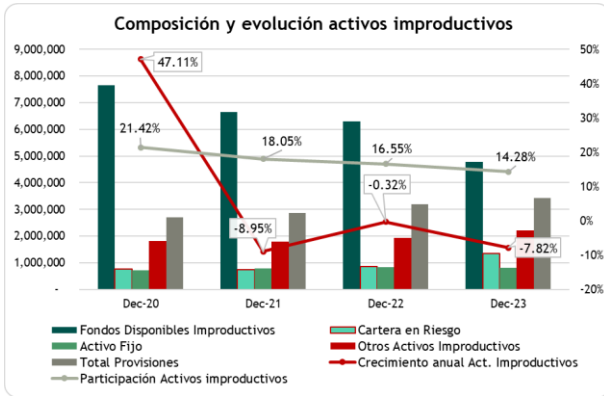
En los gráficos anteriores vemos que en los años 2021,2022 y 2023 las obligaciones con el público aumentan en menor medida que la cartera de créditos, sin embargo, como resultado de los desembolsos realizados por multilaterales hacia el gobierno observamos que en los últimos nueve meses esta tendencia 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 24

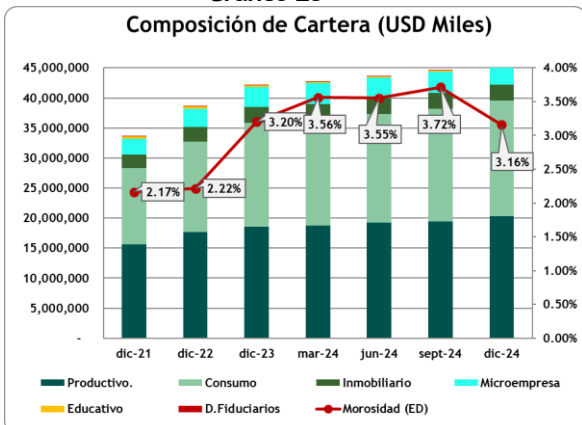


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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 25



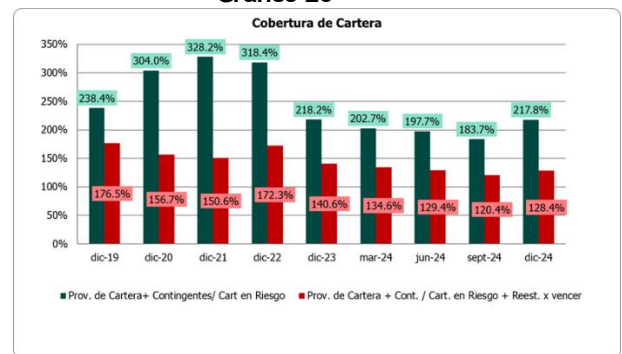
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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 26

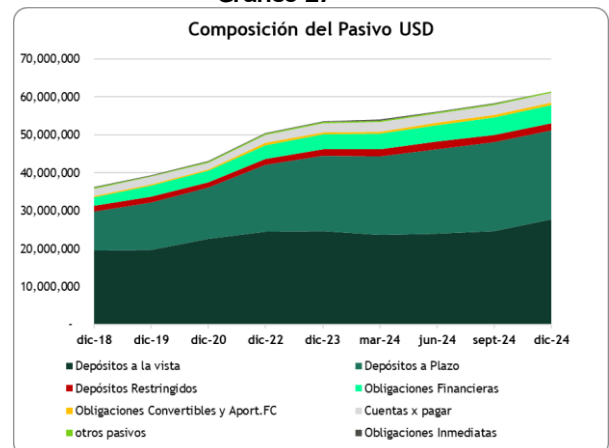


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

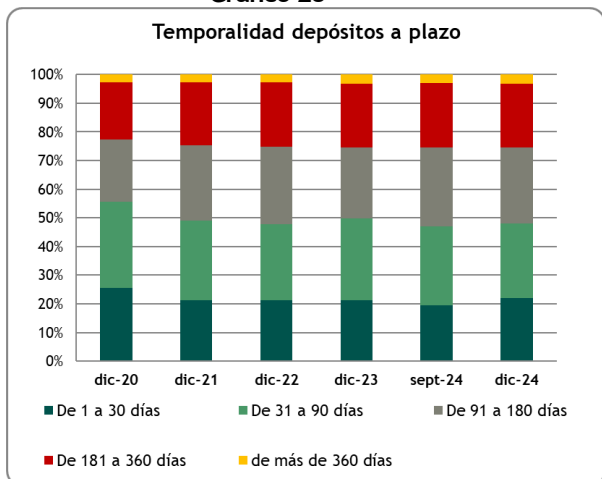
Fondeo

Gráfico 27



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 28



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

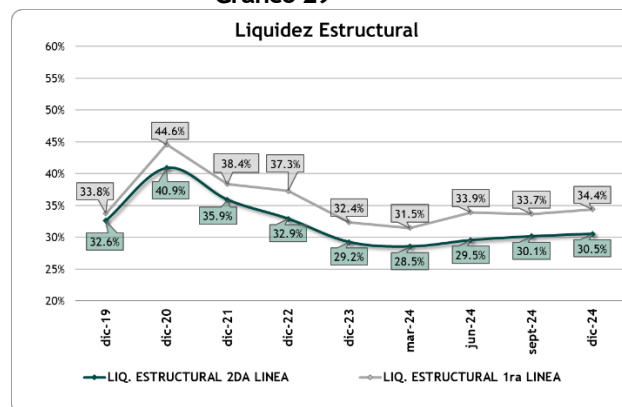
Liquidez

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

El gráfico que sigue muestra el desempeño de la liquidez estructural del sistema desde el año 2019, evidenciando la estrategia de fortalecimiento de la posición de liquidez en el año 2020 frente a la incertidumbre que generó la coyuntura política y

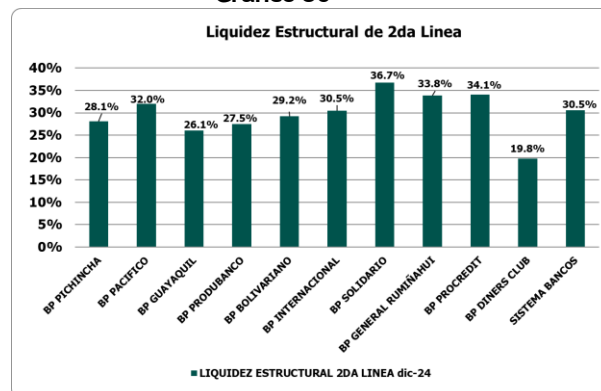
sanitaria; en los años, 2022 y 2023, el crecimiento más pausado de los depósitos y el incremento de las colocaciones llevaron a la disminución de los recursos líquidos al compararlos con el año 2020 y 2021. A diciembre 2024 se evidencia una mejora de estos indicadores fruto principalmente del aumento de las captaciones y el menor crecimiento de las colocaciones. Las instituciones se están enfocando en hacer uso más eficiente de los recursos líquidos y obtener financiamiento del exterior.

Gráfico 29



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 30



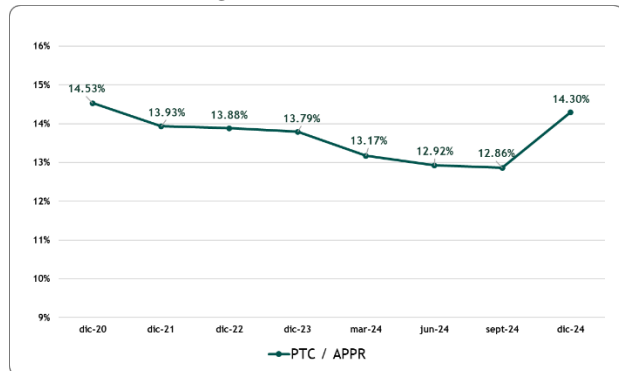
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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 31



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.

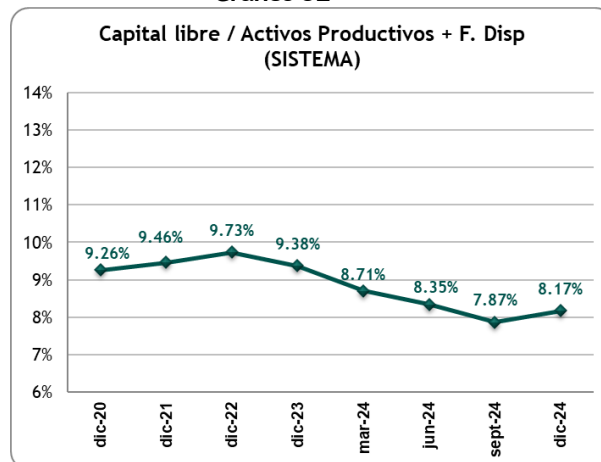
El patrimonio del sistema es de USD 7,123 millones a diciembre 2024. El fortalecimiento del patrimonio proviene de la capitalización de una parte de las utilidades del año 2023 y de los resultados del período. Para el año 2025 el patrimonio de las instituciones del sistema podría crecer en menor proporción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

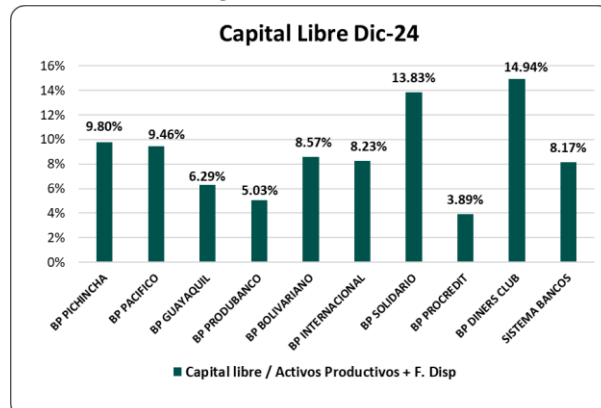
Los gráficos que siguen se construyen con información contable.

Gráfico 32



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 33



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

SISTEMA BANCOS

(\$ MILES)	dic-21	dic-22	dic-23	mar-24	jun-24	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
PASIVO S							
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 Operación (Goperac)	2,211,377	2,319,855	2,378,052	603,100	1,248,933	1,883,370	2,557,630
Otras Perdidas Operacionales	114,139	122,865	118,817	47,411	100,977	114,148	150,602
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 Participación de Empleados	204,328	341,710	349,751	76,933	146,748	225,875	316,940
RESULTADOS DEL EJERCICIO	387,352	663,712	737,508	145,003	292,299	469,340	660,204

SISTEMA BANCOS

(\$ MILES)	dic-21	dic-22	dic-23	mar-24	jun-24	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 2da Línea(SBS)	35.89%	32.89%	29.24%	28.54%	29.53%	30.15%	30.53%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	38.38%	37.27%	32.38%	31.49%	33.90%	33.66%	34.38%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	28.25%	28.31%	23.70%	21.89%	23.94%	24.08%	21.91%

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



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.