

Ecuador
Calificación Global

BANCO DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.

Calificación

dic-23	mar-24	dic-24	mar-25
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”.

Perspectiva de la calificación. La perspectiva de la calificación se mantiene estable. Esta podría cambiar si, por factores internos o externos, la fortaleza financiera de la institución cambia.

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; incorpora los riesgos del entorno económico y riesgo sistémico.

Resumen Financiero

BP DINERS CLUB				
En millones USD	SISTEMA	mar-24	dic-24	mar-25
Activos	70,679	2,824	3,037	3,118
Patrimonio	7,042	540	564	563
Resultados	202.9	6.4	30.3	9.4
ROE (%)	11.46%	4.67%	5.43%	6.70%
ROA (%)	1.16%	0.91%	1.04%	1.23%

GRUPO DINERS CLUB				
En millones USD	SISTEMA	mar-24	dic-24	mar-25
Activos	70,679	2,834	3,041	3,122
Patrimonio	7,042	540	564	563
Resultados	202.9	6.4	30.3	9.4
ROE (%)	11.46%	4.67%	5.43%	6.70%
ROA (%)	1.16%	0.91%	1.04%	1.23%

Contactos:

Patricia Pinto
(593) 226 9767; ext. 103
ppinto@bwratings.com

Silvia López
(593) 226 9767; ext. 110
slopez@bwratings.com

Fundamento de la calificación

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings decidió **mantener la calificación** otorgada a Banco Diners Club del Ecuador S.A. en **AAA-** con perspectiva estable.

Sólido posicionamiento e imagen. El posicionamiento e imagen de DCE le permite competir eficientemente como Banco con otras instituciones del sistema, particularmente en crédito de consumo y en el negocio de tarjetas de crédito. El enfoque del negocio y sus estrategias le han permitido acercarse a las metas de crecimiento y eficiencia operacional planificadas. Su esquema operativo se respalda en la red comercial manejada a través de alianzas estratégicas y en un esquema de negocios multicanal orientado a la banca digital. Consideramos que el banco es manejado técnica y prudentemente.

Margen operacional muestra una leve recuperación, por el aporte de mayores ingresos por servicios y otros operativos. No obstante, la constitución de provisiones impacta negativamente en dicho margen, por lo que el resultado del ejercicio obedece principalmente al reconocimiento de otros ingresos no operativos. El volumen de facturación y de cartera aumenta interanualmente generando mayores intereses ganados e ingresos por servicios; sin embargo, el margen de interés mantiene la presión el costo de fondeo. Los gastos operativos decrecen, pero el gasto de provisiones absorbe gran parte del margen operacional. Los ingresos no operativos por recuperación de activos financieros contribuyen en el resultado final.

Morosidad mantiene tendencia incremental y cobertura con provisiones es menor en comparación con períodos históricos. La morosidad de DCE ha sido superior al promedio registrado por el sistema, debido a la concentración en su segmento objetivo (consumo), en el período analizado mantiene la tendencia al alza y no se prevén giros en el corto plazo. Las coberturas para cartera en riesgo y CDE se presionan y comparan negativamente con el sistema que también presenta afectación en sus indicadores por la coyuntura actual. La recuperación de las coberturas para DCE y el sistema, dependerá de la capacidad de generación y el comportamiento de la cartera de cada institución, lo cual representa un reto en un entorno operativo complicado. También influirán las políticas que se adopten en cuanto al fortalecimiento patrimonial de la institución.

Adecuados niveles de solvencia. En el período analizado se aplica el cambio en la normativa para el cálculo de patrimonio técnico, por lo que el indicador no es comparable con períodos históricos. La institución mantiene una estructura patrimonial que respalda riesgos potenciales y permitiría afrontar deterioros no previstos del activo. El soporte de capital libre para los activos productivos se mantiene por encima del Sistema, pero tiende a contraerse por el incremento de activos improductivos. El incremento de los activos improductivos se registra en cartera, otros activos y cuentas por cobrar.



Niveles de liquidez monitoreados. Los indicadores de liquidez estructural cumplen con la norma y con los requerimientos según los modelos manejados por la institución. La concentración de depósitos frente a los activos líquidos es alta. Los riesgos de liquidez y concentración de DCE se mitigan por la naturaleza de su modelo de negocio cuya cartera, en parte, tiene alta rotación y se recupera en el corto plazo. Además, se mitigan porque los pasivos están constituidos por depósitos a plazo en su mayor parte, lo cual les permite planificar los vencimientos y los requerimientos de liquidez. Por otro lado, para aminorar el riesgo de liquidez por salida de depósitos, mantienen límites máximos por fecha de vencimiento y concentración por cliente. También, cuentan con alternativas de fondeo a través de préstamos de instituciones financieras locales y otras alternativas que existen en el mercado.

Tendencia de la Calificación: La calificación y/o su perspectiva pudieran cambiar dependiendo del desarrollo de los riesgos económico, político y social del complejo entorno operativo del país y de sus efectos en los factores que fundamentan la calificación de la institución. El desempeño de los indicadores patrimoniales como el capital libre es importante, esperaríamos que la tendencia negativa que han mostrado se reverse.

AMBIENTE OPERATIVO

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

PERFIL DE LA INSTITUCIÓN**Posicionamiento e imagen**

Diners Club del Ecuador S.A. (DCE) se constituyó en Ecuador en el año 1968, su giro principal de negocio es la emisión de tarjetas de crédito, y ofrece también servicios de financiamiento, inversiones, seguros y asistencias.

En mayo de 2017, la Superintendencia de Bancos aprobó la conversión a Banco especializado en el segmento de consumo, autorizando el ejercicio de sus actividades financieras.

En el ranking general de bancos privados del país, a marzo 2025 Banco Diners Club ocupa la séptima posición tanto por tamaño de activos como por resultados, con una participación de 4.41% y 5.50% respectivamente del total del sistema.

El posicionamiento en esta rama está ligado a la presencia de las marcas y del emisor, a la cobertura de la red en función de la cantidad de puntos comerciales con dispositivos electrónicos habilitados para el cobro con tarjetas y, en general, a las alianzas estratégicas y los convenios que se establecen con locales comerciales.

El Grupo mantiene convenios de asociación con Banco Pichincha C.A.

Modelo de negocios

El negocio principal de Banco Diners es la cartera de consumo y particularmente la tarjeta de crédito.

El Banco mantiene las franquicias Diners Club Internacional Ltda., Visa Internacional, MasterCard y Discover, en las cuales tiene un fuerte posicionamiento a nivel nacional.

Inicialmente, Diners Club del Ecuador cubrió la demanda de crédito de consumo mediante la colocación de tarjetas de crédito emitidas bajo la franquicia "The Diners Club International Ltd.", con quien mantiene un convenio de exclusividad y uso de marca.

A partir de la compra del negocio de Visa a su subsidiaria Interdin S.A. en julio de 2016, la facturación del Banco corresponde al total de las operaciones de cartera de Diners, Visa y Discover. Interdin S.A. mantiene únicamente el negocio de procesamiento de tarjetas de crédito y en menor medida, ingresos financieros provenientes de intereses de sus fondos disponibles e inversiones.

Banco Diners Club del Ecuador con el negocio de Visa, accedió al nicho de mercado de sus competidores, mientras que la tarjeta Discover,

facilita el acceso a nichos de mercado más amplios que el tradicionalmente atendido y que, al igual que Visa, cuenta con todos los tipos de crédito: corriente, diferido y rotativo.

Estructura del Grupo Financiero

El Banco es cabeza del Grupo Financiero Diners Club, conformado también por la Compañía de Servicios Auxiliares del Sistema Financiero INTERDIN S.A., en la cual tiene el 99.99% de participación accionarial. INTERDIN S.A. se constituyó en 1973 y a partir del 2016 acopló el giro de su negocio a los nuevos requerimientos normativos de la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, y la Superintendencia de Bancos, y se convirtió de la Compañía emisora y administradora de tarjetas de crédito a una entidad de servicios auxiliares del sistema financiero.

El Banco como cabeza del grupo, es responsable por las pérdidas patrimoniales de la entidad del Grupo Financiero, hasta por el valor porcentual de su participación. El Banco tiene un convenio de responsabilidad con su Subsidiaria.

Banco Diners Club del Ecuador S.A. también participa accionarialmente en las siguientes compañías de servicios auxiliares del sistema financiero y en una entidad financiera del exterior: Datafast S.A. (33.33%), Banred S.A. (18.17%), Banco Pichincha S.A. Colombia (0.81%) y Pichincha Sistemas Acovi C.A. (0.0001%). Estas empresas no son consideradas subsidiarias ni consolidan su información financiera con el Banco debido a los porcentajes de participación en el capital social de dichas compañías.

Estructura Accionaria

La propiedad accionaria de DCE está conformada por diecisiete Fideicomisos, que representan en conjunto el 96.16% del capital social de la institución, cuya participación individual no excede del 6%. El beneficiario final de los fideicomisos es un accionista. El resto de participación corresponde a accionistas con participaciones menores al 1%.

Según la Administración, no se esperan cambios en el control directivo o administrativo de la institución.

El soporte de los accionistas se refleja en un patrimonio que se alimenta cada año de un porcentaje de los resultados del ejercicio y se mantiene robusto pese a las presiones del entorno. Este comportamiento demuestra el compromiso del accionista en el mediano plazo. Sin embargo, en vista de las condiciones actuales en relación con el deterioro de la cartera y resultados, es para

el banco un reto el sostener los indicadores patrimoniales.

ADMINISTRACIÓN Y ESTRATEGIA

Calidad de la Administración

La administración del Banco se maneja bajo estándares técnicos, con base en el conocimiento del sistema bancario y de sus segmentos de negocio. Los administradores poseen un perfil financiero importante, con experiencia en la especialidad del negocio.

El equipo gerencial tanto de Diners como de Interdin se ha mostrado estable en el tiempo, lo cual se refleja en el desempeño de las instituciones tanto a nivel individual como consolidado.

El Grupo cuenta con 1,389 empleados y no muestra cambios significativos.

Gobierno Corporativo

DCE mantiene un proceso adecuado de Gobierno Corporativo orientado a diferentes ejes como: la protección de los recursos de la naturaleza, el respeto de los derechos humanos y el cumplimiento de las normas que lo regulan.

El informe de Auditoría Interna a marzo de 2025 menciona que existe una seguridad razonable de que los sistemas de control interno, gestión de riesgos y normativa interna aplicada por Banco Diners Club del Ecuador y el Grupo Financiero, asegurando el adecuado funcionamiento y cumplimiento del Gobierno Corporativo.

Objetivos estratégicos

DCE cuenta con estrategias y políticas bien definidas e implementadas, las mismas que promueven claridad y transparencia en la información y en los negocios de la institución. Además, la institución cuenta con plataformas de gestión de riesgo e información adecuadamente automatizadas y actualizadas.

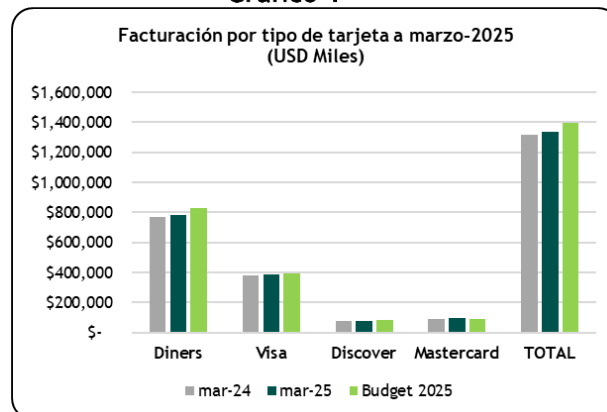
Para el 2025 la posición del Banco se mantiene sólida con un crecimiento moderado en función del riesgo del entorno económico y sus fortalezas competitivas.

El Banco analiza el cumplimiento de sus presupuestos periódicamente para ajustar las proyecciones de acuerdo con la situación del entorno y los resultados alcanzados. En el presupuesto para el año 2025 se prevé un escenario con incremento del resultado del ejercicio en el 39% por crecimiento de ingresos de intereses y comisiones ganadas, el incremento mínimo de los intereses causados y gastos de operación, y la disminución del gasto de provisiones.

Los resultados reales hasta marzo 2025 determinan un cumplimiento del 102.00% sobre la utilidad neta proyectada para el período.

La facturación hasta marzo 2025 cumple con el 95.8% del presupuesto, y muestra un crecimiento del 1.9% frente al mismo período de 2024. El crecimiento de la facturación y de la cartera de esta institución se fundamenta en el conocimiento del mercado y específicamente de sus clientes. El Grupo Financiero (GF) efectúa estudios y monitoreos permanentes del potencial de crecimiento, la capacidad de pago y el riesgo de crédito.

Gráfico 1



Fuente: Diners Club del Ecuador.
Elaboración: BWR.

En lo que respecta a las diferentes marcas que maneja el GF, a marzo 2025, la mayor parte de la facturación corresponde a Diners Club (58.7%), seguido de Visa (28.8%), Discover (5.6%) y MasterCard (7.0%).

La facturación anual a marzo 2025 constituye 0.52 veces la cartera del GF (0.54 veces a marzo 2024), y muestra la rotación y liquidez de una parte de la cartera especialmente de la tarjeta Diners.

Hasta marzo 2025, la cartera tanto de los segmentos consumo y productivo se concentran en la marca Diners.

Cartera de crédito (cifras en miles USD) marzo 2025	Corporativo	Personal	Total Cartera	% Particip.
Crédito Consumo Diners	-	1.269.616,2	1.269.616,2	
Crédito Consumo Visa	-	760.630,8	760.630,8	
Crédito Consumo Discover	-	202.116,7	202.116,7	
Crédito Consumo Mastercard	-	164.583,0	164.583,0	
Provisión cartera consumo	-	-	-205.100,6	
Subtotal crédito consumo	-	2.396.946,8	2.191.846,2	92,94%
Crédito Productivo Diners	76.735,0	38.312,1	115.047,1	
Crédito Productivo Visa	38.704,1	1.780,0	40.484,1	
Crédito Productivo Discover	5.802,4	146,9	5.949,3	
Provisión cartera productivo	-	-	-5.513,2	
Subtotal crédito productivo	121.241,5	40.238,9	155.967,2	6,61%
Crédito Inmobiliario Diners	-	439,6	439,6	
Provisión cartera inmobiliario	-	-	-4,4	
Subtotal crédito inmobiliario	-	439,6	435,2	0,02%
Microcrédito Diners	-	5.229,5	5.229,5	
Microcrédito Visa	-	4.586,3	4.586,3	
Microcrédito Mastercard	-	481,7	481,7	
Provisión cartera Microcrédito	-	-	-237,2	
Subtotal crédito inmobiliario	-	10.297,5	10.060,3	0,43%
Total cartera neta USD Miles			2.358.308,9	100,00%

Fuente: Diners Club del Ecuador.
Elaboración: BWR.

PERFIL FINANCIERO - RIESGOS

Presentación de Cuentas

Los estados financieros, documentación, reportes e informes analizados son propiedad de Banco Diners Club del Ecuador S.A. y responsabilidad de sus administradores.

Para el presente reporte, se utilizaron los estados financieros directos a marzo 2025. Además, los estados financieros auditados con corte dic-2024, dic-2023 y dic-2022 por la firma Price Waterhouse Coopers. De acuerdo con los informes de auditoría, no se observan salvedades y los saldos presentados son razonables en los estados financieros para esos años.

Rentabilidad y Gestión Operativa

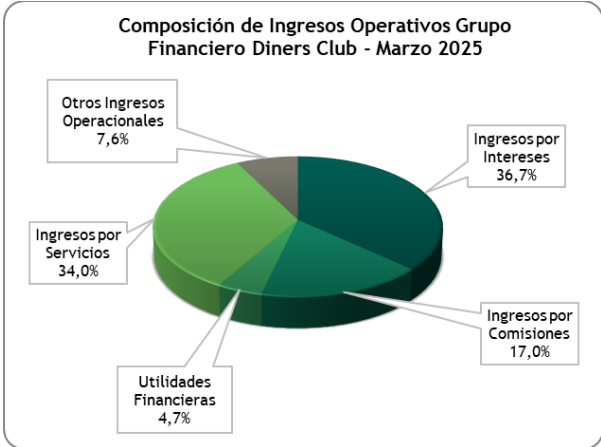
Durante el primer trimestre de 2025, GF Diners presentó un desempeño operativo positivo. El margen operacional antes de provisiones incrementa levemente por el aporte de los ingresos por servicios y otros ingresos operacionales, sin embargo, el gasto de provisiones absorbe el 79.1% de este margen, y el resultado del período tiene una contribución importante de otros ingresos que provienen de la recuperación de activos financieros (activos castigados y reversión de provisiones).

El crecimiento en el costo del fondeo continúa con la tendencia observada durante el período 2024, superando el ritmo de crecimiento de los intereses ganados, lo que mantiene la presión sobre el margen de interés neto. Se espera que esta tendencia se modere durante el presente año, en línea con la reducción de las tasas de interés pasivas en el sistema financiero, como resultado de una mayor liquidez.

El Banco cuenta con una estructura significativa de ingresos por servicios y otros ingresos financieros, los cuales respaldan la generación de ingresos operativos. En este contexto, la reducción de los gastos de operación durante el período contribuye a la mejora del margen operacional neto (después de provisiones). Adicionalmente, presenta una estructura de ingresos más diversificada en comparación con otros bancos, debido a la mayor proporción de ingresos provenientes de los servicios ofrecidos a tarjetahabientes, establecimientos afiliados y otras instituciones financieras.

Los ingresos por intereses (netos de intereses causados) contabilizan USD 37.02MM, participan con el 36.7% de los ingresos operativos netos. Los ingresos generados por cartera de créditos incrementan el 3.6% interanualmente, por el crecimiento de la cartera bruta (5.7% interanual). Dentro de la clasificación de intereses ganados, los provenientes de rendimientos por inversiones en títulos valores decrecen interanualmente el 8.4% por la disminución de la tasa de rendimiento promedio a 4.3% (año 2024 de 4.9%).

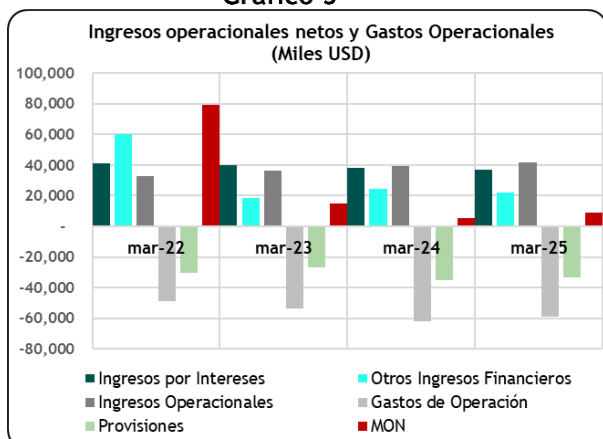
Gráfico 2



Fuente: GF DCE.
Elaboración: BWR

Los ingresos operacionales por servicios corresponden entre los principales a cargos a establecimientos por consumos corrientes y diferidos, gestión de cobranza, renovación de programa de recompensa, prestaciones del exterior y otros costos por emisión, chip, entre los principales.

Gráfico 3



Fuente: GF DCE.

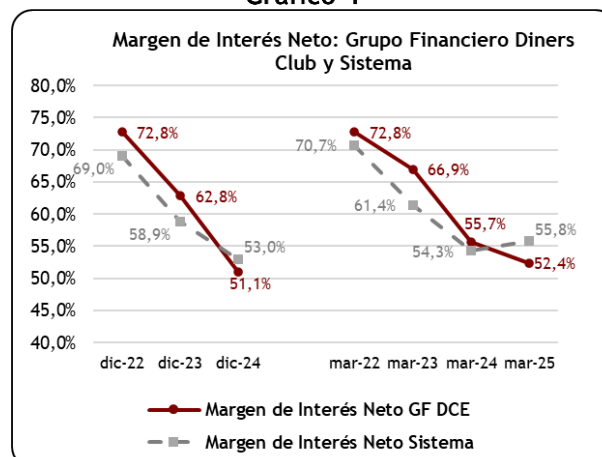
Elaboración: BWR

Los intereses causados crecen interanualmente el 10.7% debido a mayor variación del fondeo que se concentra en depósitos a plazo. Si bien la tasa de interés pasiva referencial del Banco Central del Ecuador (BCE) muestra una tendencia decreciente desde diciembre de 2024 y durante el primer trimestre de 2025, Banco Diners Club también refleja esta tendencia, aunque mantiene una tasa pasiva promedio superior al promedio del mercado.

El crecimiento del fondeo proviene de obligaciones con el público y en menor medida de obligaciones financieras. De los intereses pagados, el 89.9% corresponde a obligaciones con el público y el 10.1% a obligaciones financieras.

El indicador de margen de interés neto ha seguido una tendencia decreciente desde el año 2023, tanto en el Banco como en el sistema en general. Esto se debe a la coyuntura macroeconómica del país que llevó al aumento de las tasas de interés pasivas con el fin de incentivar mayores captaciones del público (depósitos a plazo) en un contexto de contracción de la liquidez hasta el tercer trimestre de 2024. A marzo 2025 el margen de interés neto (52.4%) disminuye 3.3pp en comparación interanual, y es inferior al promedio del sistema (55.8%).

Gráfico 4



Fuente: GF DCE.

Elaboración: BWR

Los otros ingresos financieros netos contabilizan USD 21.97MM con un decrecimiento interanual del 10.3%; en este rubro se incluyen comisiones ganadas (netas de comisiones pagadas) y utilidades financieras (netas de pérdidas financieras). En el trimestre analizado, las comisiones ganadas disminuyen principalmente por las generadas por consumos nacionales por uso de tarjetas y establecimientos afiliados, estos últimos afectados por la alta competencia en el negocio de adquisición, que la Entidad espera se revierta en el corto plazo una vez se consoliden las iniciativas implementadas para mejorar el desempeño de este rubro.

Por su parte, dentro de utilidades financieras se registran las que provienen de la utilidad en venta de activos productivos por la venta de cartera con recurso de créditos diferidos, los que decrecen 17.3% interanualmente por menor saldo de venta de cartera y menor rendimiento; a marzo 2025 el ingreso por este rubro representa el 2.9% del total de ingresos y aportan positivamente a los resultados.

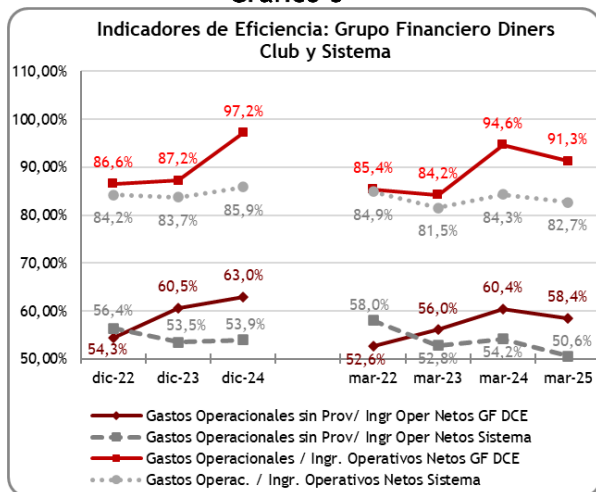
Los otros ingresos operacionales netos de otras pérdidas operacionales crecen interanualmente el 15.5% y corresponden principalmente al servicio de procesamiento de transacciones y uso de medios y representan el 7.6% del total de ingresos operativos netos.

Los gastos de operación decrecen interanualmente el 4.5%, principalmente por la variación en los rubros de gastos de personal, honorarios, impuestos, contribuciones y multas, y otros gastos; mientras que el rubro de servicios varios crece interanualmente el 11.6% por gastos relacionados con desarrollo de proyectos, incremento del costo de servicios transaccionales, y mayor inversión tecnológica.

El margen operacional antes de provisiones es de USD 42.03MM y crece interanualmente 3.9%, por

la contribución de ingresos por servicios y otros ingresos operacionales, y la disminución de los gastos de operación en el período de análisis.

Gráfico 5



Fuente: SBS.

Elaboración: BWR

Los indicadores de eficiencia de GDC mejoran en el período analizado, pero no alcanzan la estructura que mantenían previo al período 2024, y se presionan también en relación con el sistema.

Al incluir el gasto de provisiones en el cálculo, el indicador de eficiencia se ve afectado, e incrementa la brecha con el sistema. El gasto de provisiones no fue suficiente para mantener las coberturas históricas de la cartera en riesgo ni aquella calificada CDE.

El gasto de provisiones decrece 5.0% interanualmente, por la variación en el relacionado con provisión de operaciones contingentes ya que en el período no se han constituido provisiones sobre la cartera vendida; y la provisión sobre cartera de créditos incrementa levemente el 0.9% interanual.

Además, se observa un importante incremento interanual (2.15 veces) en la provisión para cuentas por cobrar, que busca cubrir la contribución temporal sobre utilidades de la banca (USD 13.94MM) que le correspondía a la institución por decreto; dicha cuenta se ha provisionado en el 100%. El cambio a cuentas por cobrar se respalda en la demanda de inconstitucionalidad presentada por la entidad respecto a este pago.

Debido a estas variaciones, el margen operativo neto (MON) es de USD 8.80MM, mayor en 60.6% frente a marzo 2024. Los otros ingresos no operativos, en su mayoría derivados de la recuperación de activos financieros (activos castigados y reversión de provisiones), contribuyen positivamente al resultado del ejercicio.

La utilidad del ejercicio del Grupo en el primer trimestre de 2025 contabiliza USD 9.44MM mayor en 47.7% en comparación interanual. El margen de intermediación se mantiene presionado por el alto costo de fondeo durante el período, el cual es compensado a través del crecimiento de los ingresos por servicios y otros ingresos operacionales. El Grupo presenta una alta concentración en la cartera de consumo, cuyo crecimiento en el primer trimestre de 2025 es menor en comparación con el mismo período de años anteriores. No obstante, se espera que la colocación de crédito sea más dinámica durante el presente año, impulsada por un mayor crecimiento económico proyectado.

Administración de Riesgo

Banco Diners Club del Ecuador S.A. históricamente ha mantenido un perfil conservador de riesgo, con una estructura organizacional adecuada. La Vicepresidencia de Riesgos es responsable directa de la medición y monitoreo integral de riesgos del Grupo Financiero y cuenta con la participación y el respaldo del Directorio, del Comité de Administración Integral de Riesgos y de la alta Gerencia. La estructura orgánica del Grupo está diseñada de tal manera que permite una separación de funciones entre las áreas de gestión y las de monitoreo, medición y control de riesgos.

El área de riesgos está conformada por un equipo de profesionales con experiencia; este equipo desarrolla modelos y metodologías que definen políticas y estrategias que luego son socializadas e implementadas en las diferentes áreas involucradas. Los modelos toman en cuenta el riesgo propio del cliente o pérdidas esperadas y el riesgo potencial proveniente del entorno, riesgo sistémico, e incluye mecanismos de monitoreo por contagio.

El Comité de Administración Integral del Riesgo (CAIR) enfatiza el análisis del riesgo crediticio mediante mecanismos de evaluación de la cartera por cosechas y por sector económico, a fin de enfocar la gestión de cobro hacia los segmentos de mayor morosidad.

El informe de gestión de auditoría interna correspondiente al primer trimestre de 2025 considera que la estrategia, gestión de riesgos, control interno, Comités, procesos, normas estatutarias y de ética y, la relación transparente con accionistas, se encuentran operando y están diseñados para cumplir razonablemente con los principios y normativas aplicadas por el Banco Diners Club del Ecuador S. A. y del Grupo Financiero.

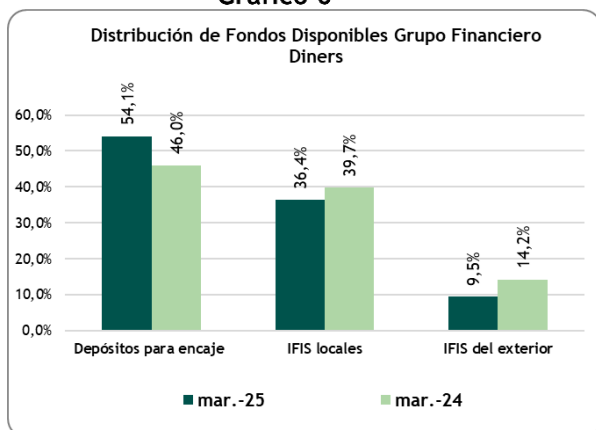
Calidad de Activos - Riesgo de Crédito

Fondos Disponibles

A marzo 2025 los fondos disponibles del GF DCE contabilizan a USD 216.58MM (6.94% de los activos netos) y su estructura se considera de alta calidad y liquidez por distribuirse principalmente en depósitos en instituciones financieras locales y del exterior, con buena calificación de riesgo y en depósitos para encaje en cumplimiento normativo.

En el período de análisis crecen interanualmente el 40.3% (trimestral 6.8%) por la variación en depósitos para encaje, y en bancos locales; los incrementos se explican por un mayor nivel de captaciones, tanto por obligaciones con el público, como por obligaciones financieras. Este fondeo no solo mejoró la liquidez, sino que también fue destinado al fortalecimiento del portafolio de inversiones.

Gráfico 6



Fuente: GF DCE.
Elaboración: BWR

Los depósitos en instituciones financieras locales están depositados en instituciones con calificaciones entre AA+ y AAA. Los depósitos en el exterior son recursos de liquidez inmediata en bancos que tienen calificación de riesgo internacional, en categorías de inversión mínima de "A+", y en Bancos del GF Pichincha (participación del 2.0%).

La participación mayoritaria de los recursos invertidos en el país le permite también cumplir la normativa legal vigente de reservas mínimas de liquidez e índice de liquidez doméstica, establecidas por los organismos de control.

Portafolio de Inversiones

A marzo 2025, el portafolio de inversiones representa el 8.52% del activo. El portafolio conserva una estructura adecuada y diversificada, y su calidad crediticia se evidencia en la calificación de riesgo de las inversiones que lo componen.

La administración de la Tesorería del Banco para la colocación de sus fondos prioriza la diversificación, la calificación de riesgos de los emisores y la disponibilidad inmediata de los

activos líquidos. En el período de análisis, las inversiones brutas del grupo contabilizan USD 266.03MM, con un crecimiento interanual de 15.3% y esta variación proviene de mayores captaciones (obligaciones con el público) y en menor medida de obligaciones financieras. En comparación trimestral crecen 17.4%.

Gráfico 7



Fuente: DCE.
Elaboración: BWR

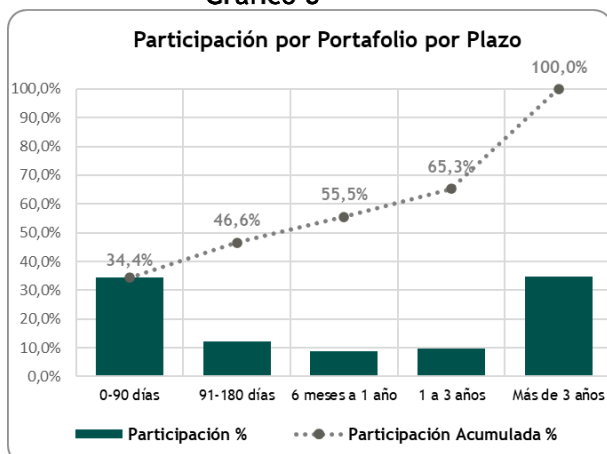
La composición del portafolio es gestionada con el objetivo de cumplir con la normativa vigente y los requerimientos de liquidez. El portafolio de inversiones del sector público está en inversores como: Ministerio de Finanzas, Corporación Financiera Nacional, Banco de Desarrollo del Ecuador B.P., BanEcuador y SRI (notas de crédito); el 68.01% de este portafolio tiene plazos de vencimiento menores a un año.

Los bonos del Gobierno Nacional, los certificados de uno de los Bancos públicos (BanEcuador) y el Fondo de Liquidez no cuentan con calificación en el mercado de valores, aunque sí registran una calificación interna del Banco, y CFN tiene calificación AAA-.

El portafolio con multilaterales tiene una calificación en escala internacional de AA y AAA, y por plazos de vencimiento el 71.4% está en el rango hasta 90 días, y 28.6% hasta 180 días.

Las inversiones en entidades financieras del exterior corresponden a depósitos en garantía en entidades con calificación de riesgo en escala internacional de A; el 21.5% de este mantiene vencimientos entre 6 meses y 1 año, y 78.5% mayor a 3 años.

Gráfico 8



Fuente: DCE.

Elaboración: BWR

El plazo de vencimiento del portafolio se concentra en el corto plazo, con una participación del 55.5% hasta 1 año.

De acuerdo con la clasificación contable, el 59.8% corresponde a inversiones disponibles para la venta, con mayor concentración en inversiones de emisores del sector público; el 28.0% son inversiones mantenidas hasta el vencimiento (Fondo de liquidez). Las inversiones de disponibilidad restringida representan el 12.2% del portafolio, corresponden a depósitos que garantizan el contrato de miembro y licencia de Visa y MasterCard (USD 13.46MM), y títulos valores para encaje (USD 18.38MM).

Calidad de Cartera

La estructura de cartera del Grupo está enfocada principalmente en el financiamiento a personas, lo que ha permitido que el crédito de consumo genere históricamente una rentabilidad sostenida en el período prepandemia, así como altos niveles de cobertura de provisiones sobre la cartera en riesgo, los cuales se han mantenido durante los años posteriores a la pandemia hasta el período 2024 en el que el crecimiento de los créditos disminuyó paulatinamente en el sistema debido a la baja demanda de préstamos, en un entorno económico adverso por factores como la inseguridad, la crisis energética y la disminución del consumo de los hogares.

Además, se produce un deterioro significativo en la recuperación de cartera, en el segmento de Consumo, lo que influye en el incremento de la participación de la cartera en riesgo en comparación con los niveles históricos.

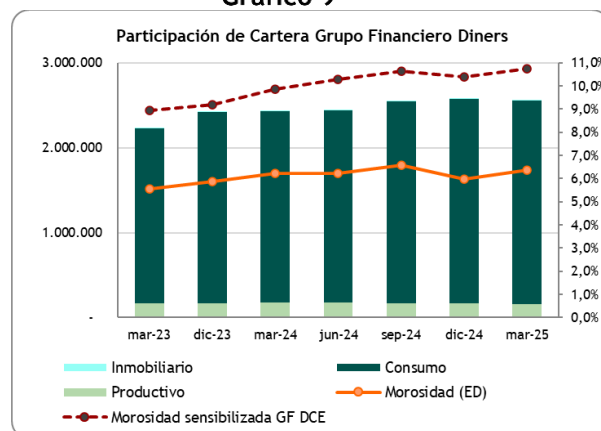
Ante esta situación, el Ente de control establece una normativa para el diferimiento extraordinario de obligaciones crediticias, dirigida a clientes que lo requieran, mediante mecanismos de refinanciamiento y reestructuración de las

operaciones de crédito con saldos vencidos entre el 10 de agosto de 2023 y el 31 de octubre de 2024. Este plazo fue modificado mediante resolución para incluir las operaciones con saldos vencidos entre el 10 de agosto de 2023 y el 31 de diciembre de 2024.

Como hecho subsecuente a la fecha de análisis, el 9 de mayo de 2025 se publica en el Registro Oficial la modificación de la normativa correspondiente al Mecanismo extraordinario y temporal de alivio financiero aplicable a los sectores financiero público y privado, modificando el plazo para las operaciones que opten por este, considerando las operaciones vigentes al 31 de marzo de 2025 y el plazo de vigencia de este mecanismo de diferimiento que podrá ser aplicado hasta el 30 de septiembre de 2025.

En el GF DCE a marzo 2025 la cartera bruta (USD 2,569MM) participa con el 82.3% del activo total, crece interanualmente el 5.67% y trimestralmente decrece el 0.29%, frente al promedio del sistema con incremento anual en la cartera de consumo del 9.2% (trimestral 0.96%). La cartera de GF DCE se clasifica en cartera de consumo 93.30%, productivo 6.28%, e inmobiliario 0.42%.

Gráfico 9



Fuente: GF DCE.

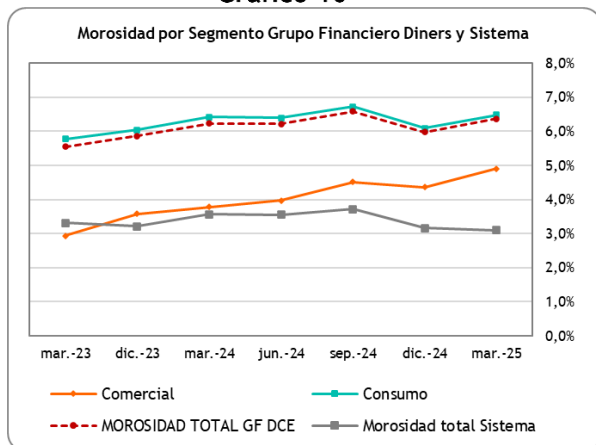
Elaboración: BWR

De acuerdo con los reportes del Banco, a marzo 2025 la cartera corporativa totaliza USD 163.34MM y representa el 6.41% de la cartera total, de los cuales la mayor parte se concentra en tarjeta de crédito USD 129.41MM (Diners, Visa y Discover), seguida por la cartera directa (USD 33.93MM). La cartera corporativa registró una disminución de 3.48% en comparación interanual.

Una fortaleza de GF DCE es la diversificación de la cartera por monto, cliente y sector económico, de acuerdo con el tipo de negocio y el segmento de crédito al que atiende. La representatividad de los 25 mayores deudores respecto a la cartera bruta y contingentes es del 1.64% similar a lo registrado a marzo 2023, y frente al patrimonio es del 8.02% (7.94% a marzo 2024).

La calificación de la cartera a marzo 2025 registra una mayor participación en las categorías A (riesgo normal) que alcanzan en conjunto el 90.04% (90.07% a marzo 2024). La cartera calificada CDE representa el 6.90% del total de cartera (7.30% marzo 2024). Debido a su nicho de negocios y a su concentración en consumo, la morosidad y los castigos históricamente son más altos que los del sistema financiero, a marzo 2025 los castigos representan 5.90% de la cartera bruta.

Gráfico 10



Fuente: GF DCE.
Elaboración: BWR

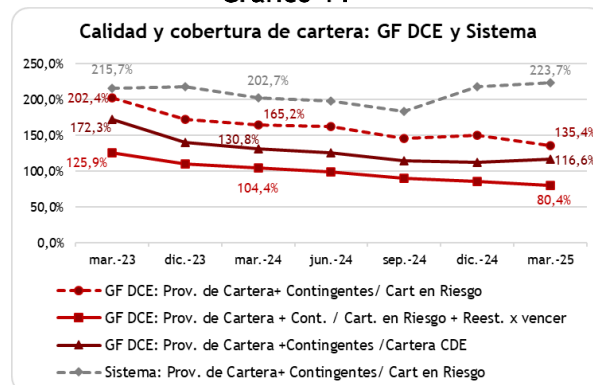
La cartera en riesgo contabiliza USD 163.58MM y el 38.8% se contabiliza como vencida; registra un crecimiento interanual del 8.1% y trimestral del 6.2%.

En el período de análisis el saldo de la cartera que corresponde a diferimientos extraordinarios se ha registrado en la clasificación de cartera refinanciada y reestructurada COVID-19 por vencer que totaliza USD 38.65MM y representa el 1.5% de la cartera bruta del período.

A marzo 2025 la morosidad total es del 6.37%, mayor en comparación trimestral en 0.4pp, y el índice de morosidad sensibilizado incluyendo la cartera reestructurada por vencer es del 10.73%; indicadores mayores al promedio del sistema, sin embargo, se debe considerar que la morosidad del sistema incluye otros segmentos menos sensibles al deterioro. En el sistema la morosidad de la cartera de consumo es del 4.65% (4.78% diciembre 2024). La cartera corporativa de Banco DCE registra un indicador de morosidad del 4.85% a marzo 2025 (3.76% marzo 2024).

Cabe mencionar que estos indicadores también se ven afectados por las ventas de cartera que realiza DCE; de acuerdo con los reportes del Banco en el primer trimestre de 2025 realizó ventas de cartera por un monto de USD 89.65MM; y el saldo de cartera vendida acumulada hasta marzo 2025 contabiliza USD 166.36MM, representan el 6.5% de la cartera bruta del período (7.5% a marzo 2024).

Gráfico 11



Fuente: GF DCE.
Elaboración: BWR

Las coberturas de la cartera en riesgo se presionan paulatinamente desde el año 2023, tendencia que se mantiene en el período analizado. El indicador de las provisiones/cartera en riesgo es de 135.4% (165.2% a marzo 2024); al incluir la cartera reestructurada por vencer la cobertura cae a 80.4% (104.4% marzo 2024). En el sistema estas coberturas llegan a 223.7% y 133.5% respectivamente.

La reducción de coberturas, tanto en el Grupo como en el sistema, se debe al deterioro de la cartera y a la reducción de la generación que limita la capacidad de provisionar.

Otras cuentas del Activo, Contingentes y Riesgos Legales

A marzo 2025, el rubro de Cuentas por cobrar del GF contabiliza USD 85.76MM, decrece el 2.3% interanualmente y frente al trimestre previo crece el 22.2%. Dentro de la cuenta 1690 "Cuentas por cobrar varias", se registran diversos valores que deben ser cancelados, a corto plazo, por los bancos emisores de la tarjeta VISA por consumos de sus clientes en los comercios que Diners tiene la adquirencia, consumos de diferidos por cobrar y tarifas por estos conceptos. También incluyen desde el tercer trimestre de 2024 la contribución especial sobre las utilidades del 2023, que pagó el banco al SRI en el segundo trimestre del año, por USD 13.94MM, la cuenta se encuentra provisionada al 100%. El fundamento para esta contabilización (en lugar de aplicar al gasto del período) es la demanda de inconstitucionalidad impuesta por esta norma.

La cuenta Otros activos (GF) por USD 188.5MM a marzo 2025, corresponde a varios rubros, entre ellos inversiones en acciones (USD 7.13MM) que se consideran inversiones estratégicas para el negocio y representan únicamente el 0.23% de los activos. Este porcentaje excluye la participación en Interdin y se conforman por las inversiones en Datafast, Banco Pichincha Colombia, Banred y Pichincha Sistemas Acovi C.A.

También se incluye en otros activos, la cuenta de derechos fiduciarios por Propiedades y equipo (USD 22.20MM), por el aporte al Fondo de Liquidez (USD 31.33MM); estas cuentas tampoco muestran variaciones significativas.

La cuenta Otros Activos dentro de derechos fiduciarios incluye un rubro por USD 25.02MM que corresponde al Fideicomiso Mercantil FIN DCE de titularización, constituido en la ciudad de Lima, cuyo objetivo a largo plazo es una inversión en acciones en el “Consortio Diners Club Comercial Perú y Banco Pichincha Perú”. Esta inversión según lo planificado alcanzaría USD 35MM por parte de Diners Club Ecuador, realizada en mayo 2024. Al momento la inversión que corresponde a DCE y que se contabiliza en el Fideicomiso está financiada a través de un aporte en efectivo por USD 20MM y USD15MM de deuda asumida por el fideicomiso. La fuente de pago de esta deuda serían los resultados del consorcio en un 40% que es lo que le correspondería a DCE.

La inversión de Diners llegaría a USD 35MM en el caso de que el Fideicomiso no pudiera cubrir la deuda.

Los gastos pagados por anticipado por USD 39.07MM, corresponden a proveedores y a la contribución de la Superintendencia de Bancos. Los gastos diferidos por USD 20.93MM corresponden principalmente a software adquirido y activos por derechos de uso.

Dentro de la cuenta 1990 “Otros” por USD 40.51MM, incluyen el registro del anticipo de impuesto a la renta (USD 32.57MM), crédito tributario por IVA (USD 2.81MM) y otros por operaciones y adquisición por liquidar (USD 1.09MM) entre los principales.

Los activos que BWR considera de riesgo y/o sin probabilidad de ser efectivizados, son restados del patrimonio para el cálculo del capital libre.

Los contingentes están conformados principalmente por créditos aprobados no desembolsados (USD 3.79MM) provenientes de los cupos referenciales de las tarjetas de crédito Diners Club y los cupos no utilizados de Visa y Discover.

A partir de diciembre 2019 se registran dentro de contingentes el rubro de compromisos futuros, corresponde a la cartera vendida con recurso, en el período de análisis contabiliza USD 166.36MM y disminuye el 8.76% interanual y 0.87% trimestral.

Riesgo de Mercado

La Administración de la Tesorería y de Riesgos realiza un monitoreo continuo con diferentes escenarios de estrés para determinar riesgos potenciales.

De acuerdo con la estructura del negocio del Banco y la participación de la cartera de consumo de tarjeta de crédito, las maduraciones son a corto plazo. El riesgo de mercado es bajo y está controlado, y los pasivos también se concentran en el corto plazo, siendo en su mayoría depósitos a plazo. A marzo 2025, se mantiene dentro de los límites definidos en sus políticas.

Sensibilidad del margen financiero/patrimonio técnico constituido: En los reportes de riesgo de mercado, DCE tiene una estructura con una duración de pasivos (165 días promedio) que es más prolongada que la de los activos (144 días promedio). La duración del pasivo se incrementó por el crecimiento y plazo de las captaciones de más de 360 días. Por tanto, los plazos de reprecio del activo son más rápidos que los del pasivo y se ajustan más rápido frente a un cambio en la tasa de interés.

La sensibilidad del margen financiero es de 1.00% ante un cambio de 1% en las tasas de interés. Este porcentaje se encuentra por debajo del límite de su política interna (2%).

Sensibilidad del valor patrimonial: Con respecto al valor patrimonial, ante la misma variación, las relaciones también se mantienen bajas a la fecha de corte: $\pm 0.38\%$ del patrimonio técnico constituido, que cumple el límite de su política interna ($< 0.75\%$). Respecto a diciembre 2024 la sensibilidad sobre el patrimonio técnico incrementa 0.03pp por el incremento en los productos del activo (cartera de créditos), y un incremento en la sensibilidad por captaciones de más largo plazo (sobre los 360 días), lo que provocó un decrecimiento de 11.08% sobre la sensibilidad de pasivos con costo.

DCE a la fecha de corte no presenta exposición en moneda extranjera. Por su política de liquidez, la Entidad mantiene depósitos en el exterior que cubren parte del riesgo de convertibilidad y transferencia relacionados especialmente a los préstamos del exterior, por lo que no tiene mayor exposición a riesgo de tipo de cambio.

Riesgo de Liquidez y Fondeo

El Banco mantiene niveles de liquidez que le permiten cubrir los requerimientos mínimos tanto normativos como operacionales; a marzo 2025 los indicadores de liquidez se mantienen en niveles adecuados, e incrementan en comparación trimestral debido a una mejor posición sobre los activos líquidos principalmente de inversiones menores a 90 días y fondos disponibles.

De acuerdo con el reporte de riesgos del primer trimestre de 2025, la Entidad tiene siete escenarios de liquidez ante contingencias, los cuales se definen en función del nivel de

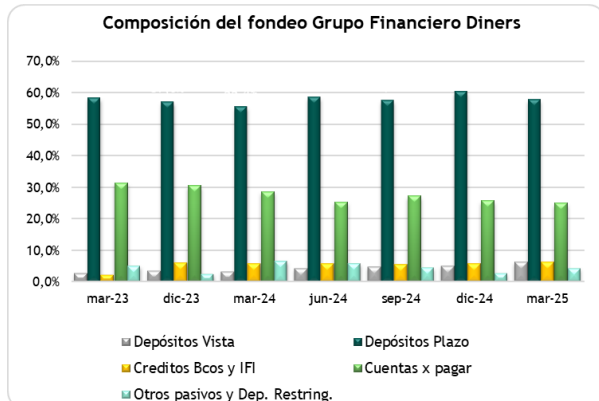
cobertura que tenga la liquidez total para contingencias, con acciones que se activan de acuerdo con los diversos escenarios de liquidez definidos. Se han determinado también tres niveles de exposición al riesgo: apetito, tolerancia y capacidad.

En base a este plan de contingencia de los niveles de liquidez, el reporte de la Entidad menciona que mantiene niveles de liquidez por sobre el nivel de equilibrio, y cubre todos los requerimientos (normativos, captaciones y operacionales), que le permiten mantener un margen de maniobra amplio y oportuno.

En el período de análisis, el pasivo del Grupo está distribuido principalmente en obligaciones con el público (64.6%), cuentas por pagar (24.9%), obligaciones financieras (6.5%) y otros pasivos (3.9%).

Gráfico 12

Composición del fondeo Grupo Financiero Diners



Fuente: DCE.

Elaboración: BWR

Las obligaciones con el público (USD 1,653MM) constituyen la principal fuente de fondeo del Grupo, crecen interanualmente el 21.9% y trimestralmente 1.3%. Su estructura se concentra en depósitos a plazo (89.4%), y menor participación de depósitos a la vista (10.0%) y depósitos restringidos (0.6%).

La estructura de depósitos a plazo hasta 90 días en DCE constituyen el 41.6%, participación menor al promedio del sistema en el mismo rango de plazo (48.1%); y con plazo mayor a 180 días representan el 31.8%, mientras que en el sistema es del 25.5%. De acuerdo con los reportes del Banco, los depósitos a plazo en su mayoría están compuestos por personas naturales, que representan el 52% del total de depósitos, y el 48% corresponde a clientes jurídicos de los cuales las entidades del sector financiero público y privado participan en su totalidad.

La relación de los 25 mayores depositantes frente a las obligaciones con el público es del 26.96% y pertenecen a instituciones del sistema financiero privado, público, y cooperativas, sumando una

participación del 69.4% del total de estas captaciones; el resto de la distribución (30.6%) corresponden a clientes relacionados con actividades financieras (fondos de inversión, fideicomisos y servicios de cesantía).

Los 25 mayores depositantes sobre activos líquidos (calculados por la calificadoradora) a marzo 2025 es del 145.10% (176.32% a diciembre 2024); y los 25 mayores depositantes hasta 90 días representan el 79.83% de los activos líquidos (calculados por BWR).

Consideramos que los riesgos de concentración de DCE se mitigan por las alternativas de financiamiento a las que puede acceder por su posición, tanto en el mercado local como en el exterior. Además, de acuerdo con el área de riesgo, la entidad mantiene controles estrictos sobre los vencimientos de sus depósitos con el fin de tener un fondo de retiros programados y garantizar sus requerimientos de liquidez.

Los depósitos a la vista (principalmente cuentas de ahorro) crecen interanualmente el 118.8% (32.0% en comparación trimestral).

Las obligaciones financieras suman USD 167.50MM crecen interanualmente el 21.8%. El 52.2% provienen de obligaciones otorgadas por entidades financieras locales (USD 87.5MM) y 47.8% provienen del exterior (USD 80MM) con vencimientos entre los años 2025 y 2028.

En el rubro de cuentas por pagar (USD 637.71MM) representan el 24.9% del pasivo. Se registran principalmente las cuentas por pagar a establecimientos afiliados (USD 448.07MM), este es un fondeo de corto plazo, natural del Banco que depende del volumen de facturación; crece el 2.9% interanual debido a la variación en la facturación de tarjetas de crédito; y dentro de las cuentas por pagar varias USD 12.35MM se contabiliza principalmente el rubro de dividendos por pagar a accionistas por USD 10.92MM.

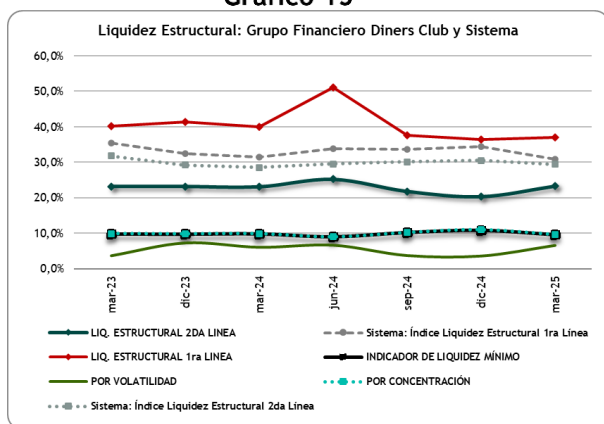
La cuenta de Otros pasivos (USD 100.61MM) representa el 3.9% del pasivo, decrecen el 29.0% interanual, y en comparación trimestral crecen el 67.0%. Corresponden principalmente al siguiente detalle (cta. 2990): operaciones por liquidar con un Banco local (USD 64.99MM), provisión por riesgo operativo (USD 15MM), anticipo débito automático (USD 1.77MM) y Operaciones por Liquidar del producto plan Ahorro Diners (USD 1.78MM).

Históricamente, de acuerdo con la información presentada por el Banco, los flujos del negocio en el escenario contractual generan un excedente importante en la primera banda de tiempo (1-7 días), el cual le permite cubrir ampliamente las brechas negativas simples de liquidez que se generan en períodos posteriores, por lo que los

activos líquidos no se utilizan para cubrir descalces del balance. Esta estructura se relaciona con el giro del negocio del Banco, enfocado en el segmento de consumo, con gran importancia en la tarjeta de crédito, que por el tipo de crédito es de muy corto plazo.

El indicador de activos líquidos sobre los pasivos de corto plazo (indicador de BWR) alcanzan el 27.5% (27.2% a marzo 2024). Este índice no es totalmente comparable con el del sistema (30.9%) ya que el indicador de BWR, contiene en el denominador las cuentas por pagar de corto plazo a establecimientos afiliados (que no se incluye para el cálculo del promedio del sistema).

Gráfico 13



Fuente: SB, GF DCE.

Elaboración: BWR

El indicador de liquidez estructural de primera línea del Grupo (37.1%) a marzo 2025 se mantiene en niveles adecuados, e incrementa en comparación trimestral (36.3% a dic-2024). El indicador es superior al promedio del sistema (30.9%).

El indicador de liquidez estructural de segunda línea (23.3%) es superior en comparación trimestral (20.3% a dic-2024), cubre 2.42 veces su requerimiento mínimo, pero el indicador es menor al sistema (29.4%). El requerimiento mínimo de liquidez de segunda línea a marzo 2025 proviene de la concentración de depósitos y disminuye con respecto al trimestre anterior.

La tendencia creciente de estos indicadores, debido al incremento en los fondos disponibles e inversiones, y en el indicador de segunda línea por la variación creciente de los depósitos a plazo hasta 90 días.

Riesgo Operativo

La Administración de Riesgo de DCE menciona que la entidad cuenta con un sistema de gestión para la identificación, evaluación, control y monitoreo de riesgos. Además, detalla que con el fin de mantener un adecuado control sobre las

oportunidades de mejora que componen los planes de mitigación para aquellos subprocesos cuya severidad residual es alta o extrema, la Gerencia de Riesgo Operativo realiza el seguimiento respectivo mediante la revisión periódica de los reportes extraídos desde la herramienta de Gestión de Riesgos Organizacionales.

El informe de riesgo del primer trimestre del 2025 detalla que se han identificado un total de 1287 riesgos operativos, que se encuentran distribuidos en la matriz de riesgos y clasificados por severidad: bajo 43%, moderado 38%, alto 18% y extremo 1%. Posterior a la aplicación de controles efectivos, el riesgo residual global se encuentra en un nivel bajo; y los riesgos residuales presentan la siguiente distribución de la severidad del riesgo: bajo 85%, moderado 13% y alto 2%.

Informa, además, que esta cuantificación permite la determinación de un monto de requerimiento de capital por Riesgo Operativo que cubre a la organización en caso de materialización de eventos relacionados con dicho riesgo. Para la determinación del requerimiento de capital de Riesgo Operativo, se considera el límite recomendado por Basilea III en base al Indicador del Negocio, además de las pérdidas operativas esperadas e inesperadas según los propios modelos del Banco. Este modelo de cuantificación de requerimiento de capital fue revisado y aprobado conforme lo requerido por el Comité Integral de Riesgos y el Directorio de la organización.

El informe de riesgo del trimestre analizado menciona que la Gestión de Continuidad del Negocio permite a la entidad contar con esquemas contingentes en caso de un evento que cause disrupción en las actividades de la organización, lo cual asegura la continuidad de las operaciones, especialmente aquellas relacionadas a la atención de los clientes.

Seguridad de la Información

La Administración de Riesgo menciona que el Banco mantiene una política de seguridad de la información que se actualiza anualmente. El reporte del primer trimestre de 2025 detalla que se ha reforzado la estrategia de seguridad con un nuevo marco de referencia basado en los mejores estándares internacionales. Además, llevan a cabo ejercicios de Red Team liderados por expertos certificados en seguridad ofensiva (OSCP), lo que les permite evaluar y fortalecer proactivamente los controles de ciberseguridad.

Protección de datos personales

La Administración de Riesgo informa que el Grupo Financiero DCE ha implementado el programa para la protección de datos personales conforme la Ley vigente en el país, que contempla la ejecución de

controles definidos como estándares para la protección de datos en los ámbitos legales o procedimentales, y de gobierno de datos y seguridad de la información.

Riesgo de Lavado de activos

La Administración de Riesgo del Grupo menciona que a fin de prevenir el riesgo de lavado de activos, la institución cuenta con un aplicativo tecnológico basado en modelos estadísticos que permiten generar alertas tempranas y focalizar el monitoreo de clientes según el nivel de riesgo asignado.

Los informes pertinentes de auditoría interna confirman que los procedimientos aplicados permiten el control eficiente de este tipo de riesgo. En los mismos se emiten opiniones de que existe una seguridad razonable de que los sistemas de control interno sobre el cumplimiento de controles para la prevención de lavado de activos son eficientes y cumplen la normativa vigente. Estos informes detallan que no se reportan fallas o errores que afecten la gestión de la Institución ni sus resultados informados.

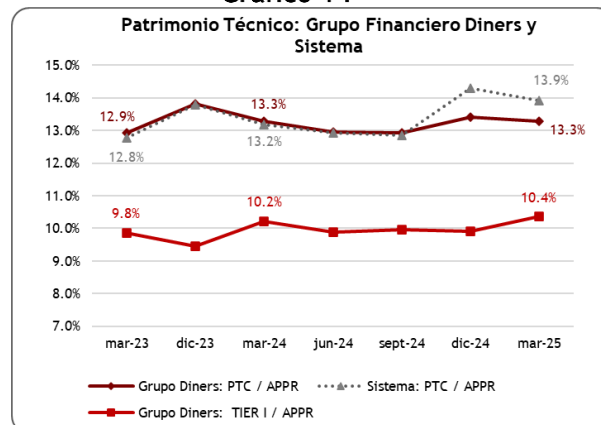
Suficiencia de Capital

El Grupo Financiero DCE conserva una estructura patrimonial fuerte, que le permitiría afrontar potenciales deterioros no previstos del activo y eventuales deficiencias de provisiones. Sin embargo, su fortaleza patrimonial se ha ajustado principalmente por la contracción en los resultados del período, misma tendencia que se observa en el sistema.

El patrimonio más utilidad del período del grupo a marzo 2025 crece interanualmente 4.2%, contabiliza USD 562.74MM por la capitalización de resultados realizada en el período anterior.

En febrero 2024 la Junta General de Accionistas, decidió incrementar el capital suscrito y pagado del Banco en USD 40MM, con cargo a aportes para futuras capitalizaciones (USD 30.97MM) y reservas a disposición de los accionistas constituida sobre los resultados de ejercicios anteriores (USD 9.03MM). En el tercer trimestre de 2024 se realiza la capitalización con estos recursos y el capital social contabiliza USD 370MM, representa el 66.9% del patrimonio.

Gráfico 14



Fuente: SB, GF DCE.

Elaboración: BWR

Como hecho relevante, en noviembre 2024 el ente de control establece el cambio normativo para el cálculo del Patrimonio Técnico, con énfasis en el Patrimonio Técnico Primario y los Activos Ponderados por Riesgo, definiendo los nuevos parámetros mínimos de cumplimiento.

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 del cambio en la normativa, a marzo 2025 el indicador de PT/APPR a diciembre 2024 del Grupo es del 13.3% (sistema 13.9%), este

indicador se mantiene por encima de los requerimientos legales.

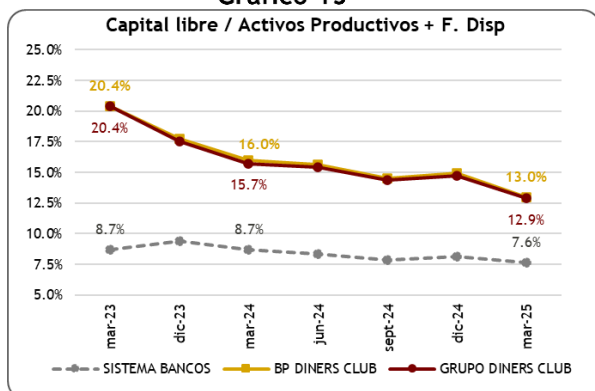
En cuanto al indicador TIER I /APPR del Grupo es del 10.4%. La estructura patrimonial es sólida ya que solo el patrimonio primario cubre con amplitud el requerimiento técnico legal.

El capital libre se sostiene por los resultados positivos de cada período, parte de los cuales permanecen en el patrimonio de acuerdo con sus estrategias de crecimiento del negocio y su política de protección de los activos con provisiones.

Posicionamiento de los valores en el mercado y Presencia Bursátil

Diners Club del Ecuador ha participado con éxito en el mercado de valores con varias operaciones, por primera vez intervino en el mercado de valores ecuatoriano en el año 2004, a partir del cual inscribió diferentes instrumentos: 4 emisiones de obligaciones, 7 emisiones de papel comercial y 2 titularizaciones de flujos futuros.

Gráfico 15



Fuente: SB, GF DCE.

Elaboración: BWR

A marzo 2025, el capital libre en términos absolutos disminuye interanualmente el 11.0%. El comportamiento del capital libre se ve afectado por los siguientes factores principalmente:

1. Crecimiento de la cartera en riesgo.
2. Aumento de otros activos por la participación en derechos fiduciarios para inversiones de un fideicomiso en el exterior por USD 25.02MM; anticipo de impuesto a la renta USD 32.57MM, y crédito tributario USD 2.81MM.
3. Registro dentro de cuentas por cobrar la contribución sobre utilidades a la banca (USD 13.94MM) por la demanda de inconstitucionalidad presentada por la Entidad sobre esta contribución.
4. Aumento de gastos y pagos anticipados, relacionados con proveedores, impuestos y contribuciones.

El indicador de capital libre/activos productivos, es de 12.9% y pese a su disminución respecto a sus históricos sigue siendo mayor frente al sistema (7.6%), lo cual es apropiado por la concentración de su negocio en consumo. Preocupa la contracción de este indicador en el tiempo, por los riesgos de crédito que el entorno operativo presenta en la coyuntura actual y la de mediano plazo. La administración de la cartera y las políticas de capitalización son claves para el desempeño de este indicador.

BP DINERS CLUB

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	mar-23	dic-23	mar-24	jun-24	sept-24	dic-24	mar-25
ACTIVOS								
Depositos en Instituciones Financieras	2,931,387	60,100	121,822	78,683	136,437	81,296	93,056	97,219
Inversiones Brutas	13,218,254	177,753	142,993	225,885	230,419	239,297	221,344	260,795
Cartera Productiva Bruta	45,627,963	2,107,055	2,279,383	2,280,031	2,285,270	2,375,331	2,422,615	2,405,584
Otros Activos Productivos Brutos	1,793,458	36,689	47,081	40,375	41,543	44,991	48,353	44,456
Total Activos Productivos	63,571,063	2,381,598	2,591,279	2,624,975	2,693,668	2,740,915	2,785,368	2,808,053
Fondos Disponibles Improductivos	5,312,056	71,866	102,593	70,769	86,529	106,279	106,628	116,817
Cartera en Riesgo	1,458,802	123,867	142,001	151,368	151,458	167,214	154,010	163,580
Activo Fijo	793,414	9,206	8,413	8,055	7,585	7,213	7,264	6,920
Otros Activos Improductivos	3,195,047	136,482	177,924	206,740	205,217	223,817	219,200	252,976
Total Provisiones	(3,651,291)	(247,754)	(236,548)	(237,982)	(234,161)	(240,618)	(235,754)	(230,821)
Total Activos Improductivos	10,759,319	341,422	430,931	436,932	450,789	504,524	487,102	540,292
TOTAL ACTIVOS	70,679,091	2,475,266	2,785,663	2,823,924	2,910,297	3,004,822	3,036,716	3,117,524
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	54,967,806	1,223,568	1,373,676	1,361,414	1,507,033	1,548,139	1,636,113	1,659,325
Depósitos a la Vista	29,319,147	60,483	91,012	78,980	104,530	122,658	126,542	168,785
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	23,670,477	1,156,126	1,275,096	1,273,413	1,392,434	1,414,303	1,497,799	1,480,326
Depósitos en Garantía	1,167	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	1,977,015	6,960	7,568	9,021	10,068	11,178	11,772	10,213
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	165,999	-	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	13,785	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	4,519,771	47,000	137,500	137,500	137,514	137,500	147,500	167,500
Valores en Circulación	232,839	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	627,738	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	3,027,495	682,337	705,118	766,203	701,314	747,184	675,788	717,287
Provisiones para Contingentes	82,003	10,456	15,641	18,812	18,337	16,243	13,677	10,677
TOTAL PASIVO	63,637,436	1,963,360	2,231,935	2,283,929	2,364,198	2,449,067	2,473,077	2,554,789
TOTAL PATRIMONIO	7,041,655	511,905	553,728	539,995	546,099	555,755	563,639	562,735
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	70,679,091	2,475,266	2,785,663	2,823,924	2,910,297	3,004,822	3,036,716	3,117,524
CONTINGENTES	20,636,070	3,820,319	3,810,734	3,807,515	4,004,204	4,004,037	3,935,160	3,972,029
RESULTADOS								
Intereses Ganados	1,515,198	59,963	256,016	68,570	137,372	206,750	276,684	70,611
Intereses Pagados	669,292	19,999	95,654	30,545	63,635	99,584	135,855	33,729
Intereses Netos	845,906	39,964	160,362	38,025	73,737	107,166	140,829	36,882
Otros Ingresos Financieros Netos	135,873	18,655	81,536	24,488	47,600	66,113	85,390	21,971
Margen Bruto Financiero (IO)	981,779	58,619	241,898	62,513	121,336	173,279	226,219	58,853
Ingresos por Servicios (IO)	251,172	30,306	130,535	32,838	67,463	104,324	140,983	34,357
Otros Ingresos Operacionales (IO)	75,624	12,449	27,035	12,825	17,080	20,678	25,181	10,066
Gastos de Operacion (Goperac)	634,839	51,919	234,484	58,962	126,868	179,109	238,039	55,922
Otras Perdidas Operacionales	53,491	8,834	10,674	9,610	9,819	10,030	10,479	6,106
Margen Operacional antes de Provisiones	620,245	40,620	154,309	39,604	69,192	109,142	143,866	41,248
Provisiones (Goperac)	402,499	26,886	106,964	34,985	60,295	96,567	135,388	33,236
Margen Operacional Neto	217,746	13,734	47,345	4,619	8,896	12,575	8,478	8,012
Otros Ingresos	117,345	12,190	42,652	7,665	16,571	25,289	44,706	9,058
Otros Gastos y Perdidas	42,300	1,058	3,753	1,254	2,621	3,848	7,961	2,800
Impuestos y Participacion de Empleados	89,848	8,865	28,896	4,641	9,579	11,365	14,883	4,833
RESULTADOS DEL EJERCICIO	202,943	16,002	57,348	6,389	13,267	22,651	30,339	9,437

BP DINERS CLUB

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	mar-23	dic-23	mar-24	jun-24	sept-24	dic-24	mar-25
CALIDAD DE ACTIVOS								
Act. Productivos + F. Disponibles	68,883,119	2,453,464	2,693,872	2,695,744	2,780,197	2,847,195	2,891,996	2,924,870
Cartera Bruta total	47,086,766	2,230,923	2,421,384	2,431,399	2,436,728	2,542,546	2,576,625	2,569,164
Cartera Vencida	488,008	26,501	47,164	54,670	59,769	65,402	62,952	63,525
Cartera en Riesgo	1,458,802	123,867	142,001	151,368	151,458	167,214	154,010	163,580
Cartera C+D+E	-	145,495	175,735	191,176	196,323	211,186	204,726	189,975
Provisiones para Cartera	(3,182,019)	(240,292)	(229,855)	(231,303)	(228,335)	(226,829)	(216,967)	(210,855)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	85.5%	87.5%	85.7%	85.7%	85.7%	84.5%	85.1%	83.9%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	123.3%	187.4%	171.5%	175.1%	163.8%	162.6%	156.2%	153.7%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.04%	1.19%	1.95%	2.25%	2.45%	2.57%	2.44%	2.47%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3.10%	5.55%	5.86%	6.23%	6.22%	6.58%	5.98%	6.37%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	5.19%	8.93%	9.20%	9.85%	10.27%	10.64%	10.37%	10.73%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.00%	6.05%	6.76%	7.31%	7.49%	7.74%	7.42%	6.91%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	223.75%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestru	133.45%	125.89%	110.22%	104.44%	98.59%	89.87%	86.29%	80.39%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE		172.34%	139.70%	130.83%	125.65%	115.10%	112.66%	116.61%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6.76%	10.77%	9.49%	9.51%	9.37%	8.92%	8.42%	8.21%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		169.54%	138.56%	130.02%	125.13%	111.22%	111.19%	114.97%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.00%	2.08%	1.59%	1.64%	1.78%	1.54%	1.49%	1.64%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.00%	9.76%	7.49%	7.94%	8.55%	7.58%	7.30%	8.02%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E/Cartera Bruta prom	0.26%	7.80%	12.40%	9.11%	10.50%	12.10%	13.55%	8.86%
Recuperación Ctgos período / ctgos período anterior	9.09%	8.55%	31.94%	4.08%	11.33%	17.94%	32.73%	2.59%
Ctgo total período / MON antes de provisiones	17.60%	71.44%	74.05%	76.33%	86.45%	83.44%	94.63%	92.00%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	1.04%	5.08%	4.83%	4.92%	4.83%	4.79%	5.35%	5.90%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR	13.92%	12.92%	13.75%	13.24%	12.92%	12.89%	13.42%	13.29%
TIER I / APPR	0.00%	9.85%	9.45%	10.22%	9.89%	9.98%	9.92%	10.36%
PTC / Activos y Contingentes	8.84%	8.26%	8.87%	8.57%	8.29%	8.26%	8.69%	8.46%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	10.86%	6.17%	5.31%	5.39%	5.25%	5.12%	4.89%	4.85%
Capital libre (USD M)**	5,264,739	499,858	476,877	430,069	433,635	413,669	431,894	380,056
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	7.65%	20.38%	17.71%	15.96%	15.60%	14.53%	14.94%	13.00%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	49.15%	64.97%	59.22%	54.01%	54.35%	50.95%	53.16%	47.30%
TIER I / Patrimonio Tecnico	0.00%	76.22%	68.75%	77.23%	76.57%	77.41%	73.95%	77.93%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10.09%	20.85%	21.21%	19.25%	19.17%	19.20%	19.36%	18.29%
TIER I / Activo Neto Promedio	0.00%	16.14%	15.41%	15.65%	15.41%	15.47%	15.39%	15.19%
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	30	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	1,255,084	92,540	388,793	98,567	196,059	288,251	381,905	97,170
Result. antes de impuest. y particip. trab.	292,790	24,867	86,244	11,029	22,846	34,016	45,222	14,269
Margen de Interés Neto	55.83%	66.65%	62.64%	55.45%	53.68%	51.83%	50.90%	52.23%
ROE	11.46%	12.41%	10.69%	4.67%	4.83%	5.44%	5.43%	6.70%
ROE Operativo	12.30%	10.65%	8.82%	3.38%	3.24%	3.02%	1.52%	5.69%
ROA	1.16%	2.61%	2.20%	0.91%	0.93%	1.04%	1.04%	1.23%
ROA Operativo	1.25%	2.24%	1.81%	0.66%	0.62%	0.58%	0.29%	1.04%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	67.18%	43.19%	41.25%	38.58%	37.61%	37.18%	36.88%	37.96%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	5.39%	6.68%	6.42%	5.83%	5.58%	5.36%	5.24%	5.28%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6.27%	9.80%	9.69%	9.59%	9.18%	8.67%	8.41%	8.42%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	64.89%	66.19%	69.32%	88.34%	87.14%	88.48%	94.11%	80.58%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	82.65%	85.16%	87.82%	95.31%	95.46%	95.64%	97.78%	91.75%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	50.58%	56.11%	60.31%	59.82%	64.71%	62.14%	62.33%	57.55%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	5.94%	12.84%	13.08%	13.40%	13.14%	12.70%	12.83%	11.59%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	8,243,444	131,967	224,415	149,452	222,966	187,575	199,685	214,035
Activos Liquidos (BWR)	12,930,603	195,426	243,432	232,185	305,961	263,058	243,687	299,638
25 Mayores Depositantes	-	312,379	353,902	344,381	395,332	408,735	444,387	445,721
100 Mayores Depositantes	-	475,944	570,763	536,522	626,491	653,070	708,571	729,082
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	30.93%	37.81%	39.76%	38.12%	53.44%	36.95%	35.01%	35.96%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	29.38%	22.07%	22.44%	22.33%	25.36%	21.25%	19.77%	22.76%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	9.82%	9.77%	9.87%	9.02%	10.27%	10.93%	9.63%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	-	2.25	2.30	2.26	2.81	2.07	1.81	2.36
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0.00%	0.00%	25.78%	0.00%	24.12%	34.74%	50.87%	47.01%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	30.93%	24.92%	26.46%	26.04%	36.52%	25.91%	24.62%	26.66%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	19.72%	16.83%	24.40%	16.76%	26.62%	18.47%	20.18%	19.04%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0.00%	25.53%	25.76%	25.30%	26.23%	26.40%	27.16%	26.86%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	0.00%	159.85%	145.38%	148.32%	129.21%	155.38%	182.36%	148.75%
25 May Dep a 90 días/Activos líquidos	N/D				80.06%	81.54%	89.61%	81.84%
RIESGO DE MERCADO								
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	1.17%	1.20%	1.35%	1.20%	1.16%	1.13%	1.06%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	0.88%	0.35%	0.45%	0.32%	0.43%	0.38%	0.41%

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

GRUPO DINERS CLUB

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	mar-23	dic-23	mar-24	jun-24	sept-24	dic-24	mar-25
ACTIVOS								
Depositos en Instituciones Financieras	2,931,387	63,691	124,077	83,275	139,576	83,717	95,803	99,365
Inversiones Brutas	13,218,254	184,395	148,256	230,781	235,693	244,576	226,630	266,085
Cartera Productiva Bruta	45,627,963	2,107,055	2,279,383	2,280,031	2,285,269	2,375,329	2,422,614	2,405,584
Otros Activos Productivos Brutos	1,793,458	30,404	33,220	34,223	34,089	36,389	37,800	38,460
Total Activos Productivos	63,571,063	2,385,545	2,584,936	2,628,310	2,694,626	2,740,012	2,782,848	2,809,495
Fondos Disponibles Improductivos	5,312,056	72,754	102,821	71,083	86,843	106,593	106,940	117,219
Cartera en Riesgo	1,458,802	123,867	142,001	151,368	151,458	167,214	154,010	163,580
Activo Fijo	793,414	9,662	9,218	8,796	8,268	7,851	7,870	7,484
Otros Activos Improductivos	3,195,047	135,230	183,181	212,379	210,029	228,796	225,234	255,425
Total Provisiones	(3,651,291)	(248,172)	(236,965)	(238,400)	(234,578)	(241,035)	(236,172)	(231,239)
Total Activos Improductivos	10,759,319	341,513	437,221	443,625	456,598	510,455	494,054	543,708
TOTAL ACTIVOS	70,679,091	2,478,886	2,785,191	2,833,536	2,916,646	3,009,431	3,040,730	3,121,965
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	54,967,806	1,209,976	1,360,399	1,356,594	1,503,596	1,543,275	1,631,593	1,653,412
Depósitos a la Vista	29,319,147	56,690	81,386	75,810	102,744	119,444	125,672	165,873
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	23,670,477	1,146,326	1,271,446	1,271,763	1,390,784	1,412,653	1,494,149	1,477,326
Depósitos en Garantía	1,167	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	1,977,015	6,960	7,568	9,021	10,068	11,178	11,772	10,213
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	165,999	-	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	13,785	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	4,519,771	47,000	137,500	137,500	137,514	137,500	147,500	167,500
Valores en Circulación	232,839	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	627,738	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	3,027,495	699,549	717,922	780,634	711,100	756,657	684,319	727,640
Provisiones para Contingentes	82,003	10,456	15,641	18,812	18,337	16,243	13,677	10,677
TOTAL PASIVO	63,637,436	1,966,981	2,231,462	2,293,540	2,370,547	2,453,676	2,477,090	2,559,229
TOTAL PATRIMONIO	7,041,655	511,906	553,729	539,996	546,100	555,756	563,640	562,736
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	70,679,091	2,478,886	2,785,191	2,833,536	2,916,646	3,009,431	3,040,730	3,121,965
CONTINGENTES	20,636,070	3,820,319	3,810,734	3,807,515	4,004,204	4,004,037	3,935,160	3,972,029
RESULTADOS								
Intereses Ganados	1,515,198	59,969	256,073	68,639	137,510	206,956	276,945	70,664
Intereses Pagados	669,292	19,833	95,166	30,378	63,400	99,285	135,479	33,643
Intereses Netos	845,906	40,136	160,907	38,261	74,110	107,671	141,466	37,021
Otros Ingresos Financieros Netos	135,873	18,697	81,696	24,482	47,662	66,173	85,447	21,968
Margen Bruto Financiero (IO)	981,779	58,834	242,603	62,742	121,772	173,844	226,912	58,989
Ingresos por Servicios (IO)	251,172	30,306	130,533	32,838	67,462	104,323	140,982	34,357
Otros Ingresos Operacionales (IO)	75,624	7,018	30,134	6,988	14,812	21,787	29,354	7,929
Gastos de Operacion (Goperac)	634,839	53,519	242,585	61,744	132,671	187,840	249,345	58,962
Otras Perdidas Operacionales	53,491	649	2,488	361	571	782	1,230	280
Margen Operacional antes de Provisiones	620,245	41,989	158,196	40,462	70,804	111,332	146,674	42,033
Provisiones (Goperac)	402,499	26,886	106,964	34,985	60,295	96,567	135,388	33,236
Margen Operacional Neto	217,746	15,103	51,232	5,477	10,509	14,764	11,286	8,797
Otros Ingresos	117,345	12,279	44,587	7,858	16,988	25,981	45,542	9,127
Otros Gastos y Perdidas	42,300	1,231	4,302	1,372	2,847	4,173	8,287	2,860
Impuestos y Participacion de Empleados	89,848	10,149	34,170	5,575	11,383	13,921	18,202	5,627
RESULTADOS DEL EJERCICIO	202,943	16,002	57,348	6,389	13,267	22,651	30,339	9,437

GRUPO DINERS CLUB

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	mar-23	dic-23	mar-24	jun-24	sept-24	dic-24	mar-25
CALIDAD DE ACTIVOS								
Act. Productivos + F. Disponibles	68,883,119	2,458,299	2,687,757	2,699,394	2,781,469	2,846,605	2,889,788	2,926,714
Cartera Bruta total	47,086,766	2,230,923	2,421,384	2,431,399	2,436,728	2,542,544	2,576,624	2,569,164
Cartera Vencida	488,008	26,501	47,164	54,670	59,769	65,402	62,952	63,525
Cartera en Riesgo	1,458,802	123,867	142,001	151,368	151,458	167,214	154,010	163,580
Cartera C+D+E	-	145,495	175,735	191,176	196,323	211,186	204,726	189,975
Provisiones para Cartera	(3,182,019)	(240,292)	(229,855)	(231,303)	(228,335)	(226,829)	(216,967)	(210,855)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	85.5%	87.5%	85.5%	85.6%	85.5%	84.3%	84.9%	83.8%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	123.3%	189.8%	172.6%	175.9%	164.2%	163.0%	156.4%	99.0%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.04%	1.19%	1.95%	2.25%	2.45%	2.57%	2.44%	2.47%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3.10%	5.55%	5.86%	6.23%	6.22%	6.58%	5.98%	6.37%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	5.19%	8.93%	9.20%	9.85%	10.27%	10.64%	10.37%	10.73%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.00%	6.05%	6.76%	7.31%	7.49%	7.74%	7.42%	6.91%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	223.75%	202.43%	172.88%	165.24%	162.86%	145.37%	149.76%	135.43%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reest	133.45%	125.89%	110.22%	104.44%	98.59%	89.87%	86.29%	80.39%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	-	172.34%	139.70%	130.83%	125.65%	115.10%	112.66%	116.61%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6.76%	10.77%	9.49%	9.51%	9.37%	8.92%	8.42%	8.21%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	-	169.82%	138.79%	130.24%	125.34%	111.40%	111.38%	115.17%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.00%	2.08%	1.59%	1.64%	1.78%	1.54%	1.49%	1.64%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.00%	9.76%	7.49%	7.94%	8.55%	7.58%	7.30%	8.02%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0.26%	7.80%	12.40%	9.11%	10.50%	12.10%	13.55%	8.86%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	9.09%	8.55%	31.94%	4.08%	11.33%	17.94%	32.73%	2.59%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	17.60%	69.11%	72.23%	74.71%	84.48%	81.80%	92.82%	90.29%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	1.04%	5.08%	4.83%	4.92%	4.83%	4.79%	5.35%	5.90%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR	13.92%	12.92%	13.81%	13.28%	12.96%	12.93%	13.42%	13.29%
TIER I / APPR	0.00%	9.85%	9.45%	10.21%	9.88%	9.97%	9.92%	10.36%
PTC / Activos y Contingentes	8.84%	8.25%	8.91%	8.60%	8.32%	8.29%	8.68%	8.46%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	10.86%	6.25%	5.42%	5.49%	5.34%	5.21%	4.99%	4.95%
Capital libre (USD M)**	5,264,739	501,072	471,233	424,107	428,558	408,470	425,673	377,460
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	7.65%	20.39%	17.54%	15.71%	15.41%	14.35%	14.73%	12.90%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	49.15%	65.09%	58.49%	53.24%	53.68%	50.28%	52.37%	46.95%
TIER I / Patrimonio Tecnico	0.00%	76.22%	68.45%	76.87%	76.22%	77.06%	73.95%	77.92%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10.09%	20.82%	21.20%	19.22%	19.16%	19.18%	19.35%	18.26%
TIER I / Activo Neto Promedio	0.00%	16.11%	15.40%	15.63%	15.40%	15.46%	15.38%	15.17%
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	30	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	1,255,084	95,508	400,782	102,207	203,475	299,172	396,019	100,995
Result. antes de impuest. y particip. trab.	292,790	26,151	91,517	11,963	24,650	36,572	48,541	15,064
Margen de Interés Neto	55.83%	66.93%	62.84%	55.74%	53.89%	52.03%	51.08%	52.39%
ROE	11.46%	12.41%	10.69%	4.67%	4.83%	5.44%	5.43%	6.70%
ROE Operativo	12.30%	11.71%	9.55%	4.01%	3.82%	3.55%	2.02%	6.25%
ROA	1.16%	2.60%	2.20%	0.91%	0.93%	1.04%	1.04%	1.23%
ROA Operativo	1.25%	2.46%	1.96%	0.78%	0.74%	0.68%	0.39%	1.14%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	67.18%	42.02%	40.15%	37.43%	36.42%	35.99%	35.72%	36.66%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (N	5.39%	6.71%	6.46%	5.87%	5.61%	5.39%	5.27%	5.30%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6.27%	9.84%	9.73%	9.63%	9.23%	8.71%	8.45%	8.44%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	64.89%	64.03%	67.61%	86.46%	85.16%	86.74%	92.31%	79.07%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	82.65%	84.19%	87.22%	94.64%	94.84%	95.06%	97.15%	91.29%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	50.58%	56.04%	60.53%	60.41%	65.20%	62.79%	62.96%	58.38%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	5.94%	13.08%	13.38%	13.77%	13.54%	13.09%	13.21%	11.97%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	8,243,444	136,445	226,898	154,358	226,419	190,310	202,743	216,584
Activos Líquidos (BWR)	12,930,603	205,024	249,298	241,986	314,413	265,792	252,031	307,187
25 Mayores Depositantes	-	312,379	353,902	344,381	395,332	408,735	444,387	445,721
100 Mayores Depositantes	-	475,944	570,763	536,522	626,491	653,070	708,571	729,082
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	30.93%	40.12%	41.43%	39.93%	51.00%	37.50%	36.34%	37.08%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	29.38%	23.20%	23.20%	23.10%	25.22%	21.81%	20.30%	23.27%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	9.82%	9.77%	9.87%	9.02%	10.27%	10.93%	9.63%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	-	2.36	2.37	2.34	2.80	2.12	1.86	2.42
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0.00%	21.81%	25.18%	0.00%	23.47%	34.38%	49.19%	45.85%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	30.93%	26.34%	27.42%	27.24%	35.66%	26.26%	25.53%	27.45%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	19.72%	17.53%	24.95%	17.37%	25.68%	18.80%	20.54%	19.35%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0.00%	25.82%	26.01%	25.39%	26.29%	26.48%	27.24%	26.96%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	0.00%	152.36%	141.96%	142.31%	125.74%	153.78%	176.32%	145.10%
25 May Dep a 90 días/Activos líquidos	N/D	-	-	-	77.91%	80.70%	86.64%	79.83%
RIESGO DE MERCADO								
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	1.17%	1.20%	1.35%	1.20%	1.16%	1.13%	1.06%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	0.88%	0.35%	0.45%	0.32%	0.43%	0.38%	0.41%

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

ANEXO ENTORNO OPERATIVO

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 enfrentó 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. En el año 2025 el gobierno ha enviado a la asamblea varias leyes relacionadas con la seguridad (Ley de Solidaridad Nacional y Ley de Inteligencia) y contra prácticas corruptas en los

procesos de contratación pública con el objetivo de ahorrar recursos al estado.

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 y en el año 2025 después de la segunda revisión del programa el FMI aumentó este cupo aumento hasta USD 5,000. 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 2025 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 el tercer desembolso durante el segundo semestre del año.

En cuanto a la situación fiscal, entre enero y marzo el SRI alcanzó una recaudación de USD 5,385 millones, lo que representa un incremento del 18.8% con respecto 2023³. El incremento de IVA al 15% permitió que la recaudación de este impuesto alcanzara USD 1,963 millones, un 28% 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 el periodo enero-abril, el sector petrolero no tuvo un buen comienzo, sus ventas decrecieron 7.3%. Este sector enfrentará dificultades para recuperar su crecimiento ya que la producción de crudo sigue decreciendo (-6.4%). Por otro lado, el Estado hasta abril ha tenido que importar un total

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.eluniverso.com/noticias/economia/sri-crecimiento-ventas-marzo-2025-recaudacion-impuestos-ecuador-nota/>

de 23 millones de barriles casi un 12% más que lo importado en el año 2024 para el mismo periodo.

El primer pozo del campo ITT, ubicado dentro del Parque Nacional de Yasuní, se cerró el 28 de agosto de 2024 y según el informe presentado por el Gobierno a la Corte Constitucional el plan de cierre total del Bloque ITT tomará al menos cinco años. En el año 2024 se cerraron 10 de los 246 pozos, lo que significó una pérdida de 10 mil barriles diarios. Para el año 2025 se estima el abandono definitivo de otros 48 pozos, lo que generará una disminución de 15,830 barriles por día⁴.

A marzo 2025 el indicador de riesgo país cerró en torno a los 1630 puntos, con tendencia al alza, debido a que no hubo un ganador en las elecciones de febrero 2025 y a la expectativa de la segunda vuelta electoral. Como hecho subsecuente en el mes de junio 2024 el riesgo país mejoró hasta mantenerse en niveles inferiores a 900 puntos con una tendencia decreciente desde la victoria de Daniel Noboa en la segunda vuelta electoral.

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 electoral⁵. Hasta el 13 de abril, antes de conocerse los resultados electorales, alcanzó 1844 puntos.

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%⁶ 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

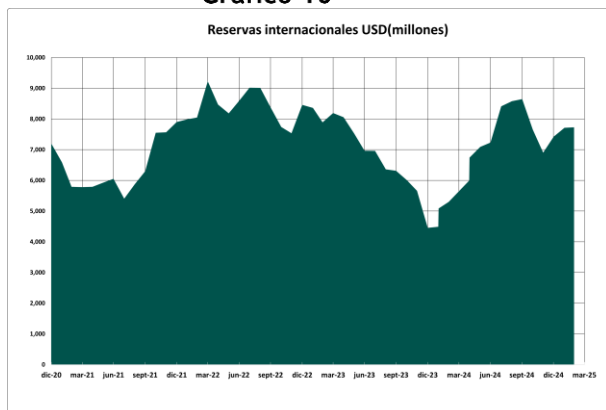
A continuación, se muestra la evolución de la Reserva Internacional manejada por el Banco Central del Ecuador, según la política del gobierno de turno. Podemos mencionar que las reservas actualmente se han recuperado y presentan niveles superiores a los observados antes de la pandemia, debido a varios 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).

⁴ <https://www.eluniverso.com/noticias/economia/yasuni-itt-bloque-43-petroecuador-cierre-pozos-produccion-consulta-popular-ecuador-nota/>

⁵ <https://www.elcomercio.com/actualidad/negocios/incertidumbre-politica-riesgo-pais-marzo.html>

⁶ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/cuentasnacionales/ix_cuentasnacionalestrimestrales.html

Gráfico 16



Fuente: BCE

Elaboración: BWR

Sistema Bancos Privados

Resumen Q1 2025

El primer trimestre del año muestra una corrección a la baja de la liquidez en el Sistema Financiero Privada debido a la disminución de los fondos disponibles y de las inversiones a corto plazo. Como resultado se observa una mayor oferta de créditos principalmente en los segmentos de consumo y productivo. Por otro lado, a la fecha de corte se evidencia una disminución interanual de la morosidad en los segmentos mencionados debido a la implementación de alivios financieros y castigos en los últimos meses. 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 marzo 2025 registran un incremento del 40% con respecto marzo 2024, siendo el más alto de los 5 últimos años, como resultado del mayor crecimiento de ingresos por intereses con respecto al costo de fondeo, sin embargo, este crecimiento se diluye parcialmente en los mayores gastos operativos y en el incremento en la constitución de provisiones. El retorno sobre activos y patrimonio incrementa con respecto a los del año anterior (los indicadores son 1.16% y 11.46%, respectivamente). Este comportamiento obedece a mayores intereses ganados por el crecimiento de la cartera en segmentos más rentables y a la disminución de las tasas pasivas, que da como resultado la recuperación (de 54.27% en mar-24 a 55.83% en

mar-25) del margen financiero; estos efectos se compensan parcialmente con mayores costos operativos (+5.3%), y a mayor constitución de provisiones (+20.3%).

El significativo aumento del gasto de provisiones de los últimos años permite que las coberturas sobre la cartera en riesgo se recuperen y superen los niveles del año 2023.

El sistema en conjunto disminuye la morosidad total en 0.47 p.p. con respecto a marzo 2024. 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 disminuyó a excepción del último trimestre del año 2024 donde el crecimiento de cartera se recupera 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 persistió al final del año 2024 con un crecimiento anual del 9.02%. Para marzo 2025 el crecimiento de la cartera bruta aumenta a 10.16% y 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 al año anterior, los indicadores de liquidez estructural son similares a los de marzo 2024, 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 exterior⁷.

Los niveles de capitalización se deterioran frente al anterior año por el crecimiento de los activos improductivos sin embargo el indicador de patrimonio técnico mejora como resultado del cambio de metodología de cálculo realizado en el último trimestre del año 2024. Adicionalmente, se presionan por el incremento de la cartera en riesgo

⁷ <https://www.lahora.com.ec/pais/remesas-superaron-creditos-externos-principal-fuente-financiamiento-ecuador-2024/>

y por la tendencia creciente de los activos improductivo que ahora incluyen las autorretenciones del impuesto a la renta. También influye que a pesar del creciente gasto de provisiones, el saldo de balance de este rubro luego de castigos no compensa el aumento de los activos improductivos.

Lo que nos depara el resto del 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 184MM⁸, 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 2024.

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 y esto se visualiza ya a marzo 2025. 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.

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 concreté el ganador de la segunda vuelta se espera se agilite la revisión y desembolso. Como hecho subsecuente en mayo 2025 la jefa de la misión del FMI viajó a Quito para continuar las conversaciones sobre la segunda revisión del acuerdo.

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

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

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

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

Cambio Constante de la Normativa Contable

⁸ <https://www.primicias.ec/noticias/economia/sri-contribuciones-bancos-cooperativas-empresas-conflicto-seguridad/>

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 los años 2024 y 2025 han existido otras reformas que afectarán profundamente al sector financiero entre las que se pueden mencionar las siguientes:

- Mediante resolución JPRF-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 reestructuración 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.

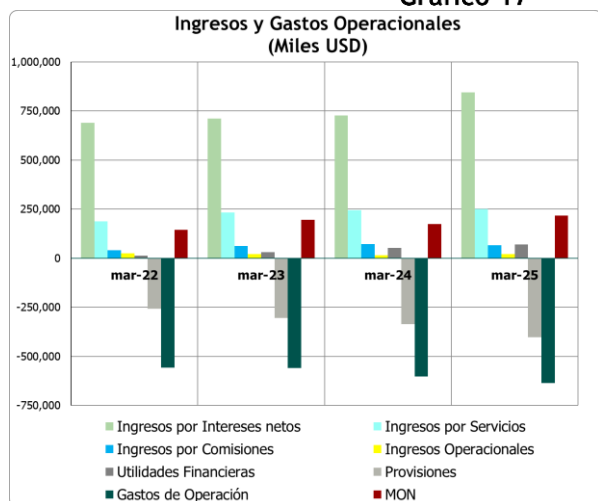
- Mediante resolución JPRF-2024-0129 y posteriores correcciones en la resolución JPRF-2024-0130 se modificaron las deducciones al Patrimonio técnico en lo referente a inversiones en acciones y anticipos para adquisición de acciones los cuales pasaran a ponderar 2.5 dentro de los Activos ponderados por 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.
- Mediante resolución JPRF-2025-0145 del 31 de marzo de 2025 se establece: El diferimiento temporal y extraordinario de operaciones de crédito es el proceso mediante el cual las entidades de los sectores financieros público y privado aplazan hasta por 180 días el pago de las cuotas por vencer de las operaciones vigentes al 31 de marzo de 2025 o al momento de la instrumentación del mecanismo. Las cuotas diferidas se podrán trasladar al final de la tabla de amortización correspondiente, y las entidades financieras podrán determinar el cobro o no de los intereses de las cuotas diferidas, cuya condición deberá ser notificada expresamente ente cliente.
- Mediante resolución JPRF-2025-0145 del 20 de mayo de 2025 se establece: Que las inversiones o depósitos en el sistema financiero nacional efectuados por las personas jurídicas públicas autorizadas

para otorgar garantías, incluidos los recursos públicos transferidos a fideicomisos, la tasa de interés pasiva efectiva no será superior a la tasa de interés pasiva efectiva referencial por plazo de captación, publicada por el Banco Central del Ecuador, aplicable para el mes correspondiente.

Resultados

A marzo 2025, los resultados del sistema mostraron un incremento de +40% en comparación con el mismo período del año anterior, a causa del incremento de los intereses ganados, el crecimiento en menor proporción del costo de fondeo, mayores ingresos en venta de cartera e inversiones y mayores utilidades en acciones y participaciones. Estos resultados alcanzan USD 202.94MM comparan favorablemente con los resultados históricos.

Gráfico 17



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

El crecimiento de la cartera bruta a pesar de ser menor que en años pasados da como resultado intereses generados superiores a los de los últimos 3 años, por otro lado, el margen de interés crece interanualmente debido a la disminución del costo de fondeo del último año. A mar-2025 los intereses netos crecen en 16.3% interanualmente, estos intereses incluyen los intereses devengados por cobrar.

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

mercantiles. Esto contribuyen a la mejora del 15% anual en el MBF.

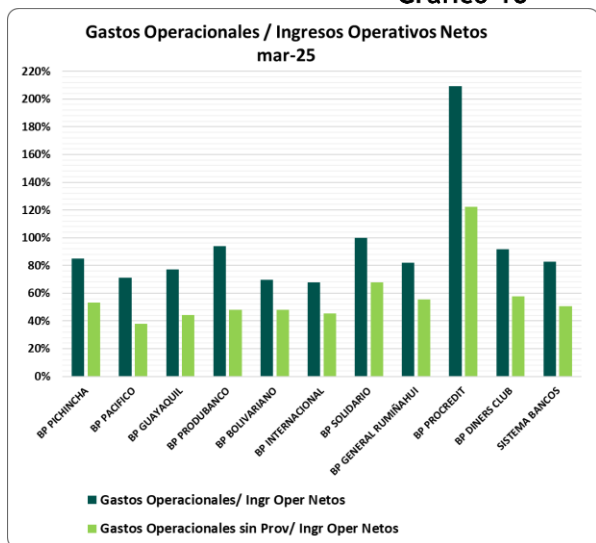
El crecimiento de la transaccionalidad del año pasado se mantiene y permite la recuperación y crecimiento sobre el promedio histórico de los ingresos por servicios lo cual fortalece la generación operativa.

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 21.6%, el cual llega a USD 620.25MM, comparando favorablemente con el MON en dólares, antes de provisiones, registrado en mar-2024 (USD 509.91MM).

Se genera un MON positivo superior en +24.3% al de mar-2024; a la fecha de corte los resultados del período se afectan por que los ingresos no operacionales crecen (16.5%) y los gastos y pérdidas no operacionales disminuyen significativamente (-21.7%).

El gasto de provisiones a marzo 2024 crece frente al mismo período del año anterior en 20.3%. Durante el 2024 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 marzo 2025 se relaciona con la recuperación de las coberturas y el crecimiento de la cartera de créditos en el sistema y al deterioro de la cartera resultado de la actual crisis económica. A marzo 2025 se observa una disminución interanual del 4.4% en la cartera en riesgo, lo que denota el efecto de los castigos realizados en los últimos trimestres. Las coberturas han sido suficientes para cubrir los deterioros de la cartera durante lo transcurrido del año e incluso han mejorado.

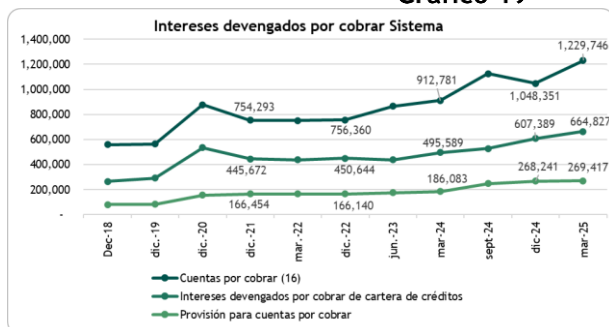
Gráfico 18



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

Gráfico 19

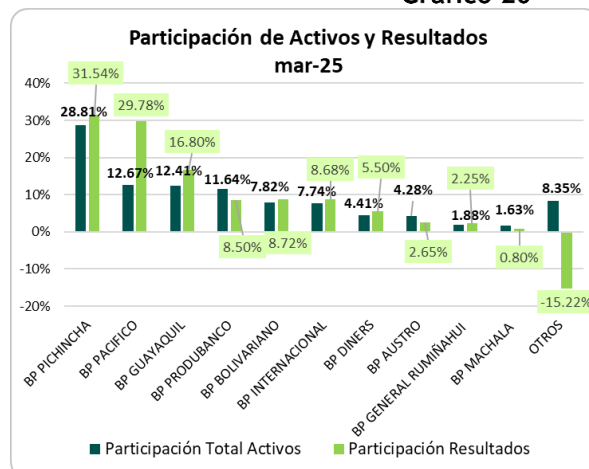


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

El gráfico anterior muestra el desempeño de los intereses devengados, los mismos vuelven a crecer en contraparte de lo visto al final del año 2024. Estos intereses cuya recuperación es incierta están registrados en los ingresos de las instituciones. En el caso del sistema representan el 11% del ingreso total por intereses anualizado del año 2025. En caso de no ser recuperados estos intereses se registran como pérdida dentro del estado de resultados, la pérdida por este concepto a marzo-2025 es de USD 23.10MM y representa el 1.52% de los intereses ganados registrados.

Participación del Activo y Resultados en el Sistema por Banco

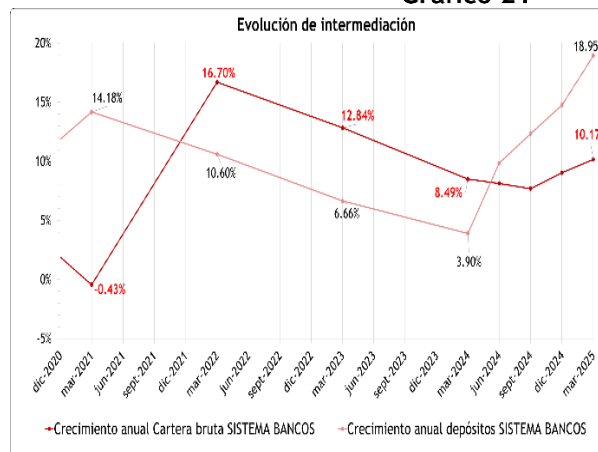
Gráfico 20



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

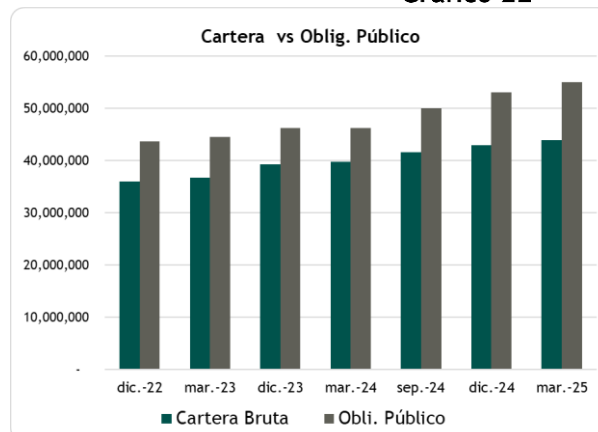
Comportamiento de la Cartera frente a las obligaciones con el público:

Gráfico 21



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 22



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

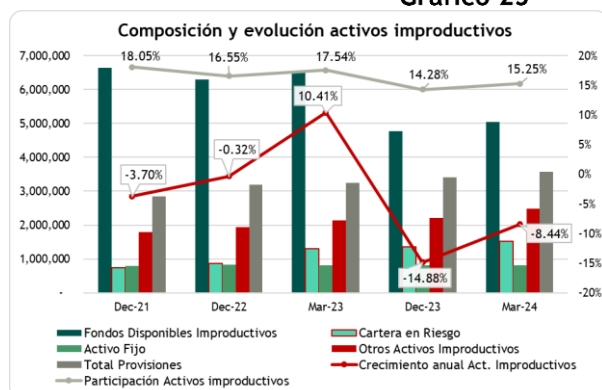
En los gráficos anteriores vemos que en los años 2022 y 2023 las obligaciones con el público aumentan en menor medida que la cartera de

créditos, sin embargo, como resultado de los desembolsos realizados por multilaterales hacia el gobierno observamos que en el último año esta tendencia se revierte y las obligaciones con el público crecen más que la cartera la cual sigue ralentizado su crecimiento hasta 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, a la fecha de corte 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 mar-25.

Evolución de los Activos

Gráfico 23



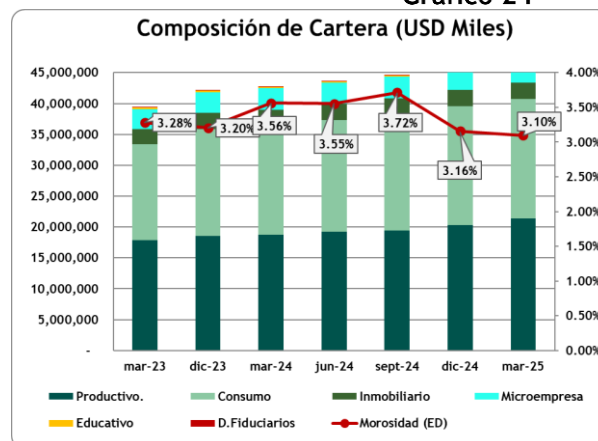
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

retrasos. Esto influye en parte el crecimiento de la cartera en riesgo en este periodo.

Los activos improductivos del sistema a mar-2025 representan el 14.47% de los activos totales. Estos activos improductivos se incrementan a la fecha de corte en un 9.30% 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 autorretenciones de impuestos que iniciaron en el año 2024.

Gráfico 24



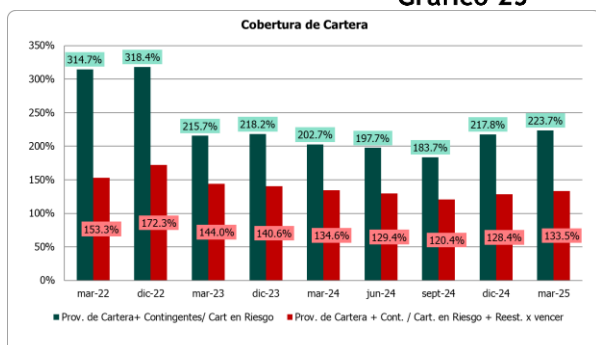
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

El gráfico anterior muestra la composición de la cartera por segmento, su dinamismo de crecimiento y la morosidad total de la cartera. El desempeño de la morosidad desde ene-23 obedece en parte a los cambios contables regulatorios. A mar-2025 como resultado de los alivios financieros emitidos por el gobierno al final del año 2024 se observa una mejora en la morosidad en comparación con el primer semestre del año pasado. 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 los castigos que consiguieron reducir la morosidad según los mencionado en párrafos anteriores.

Cobertura con Provisiones

Gráfico 25

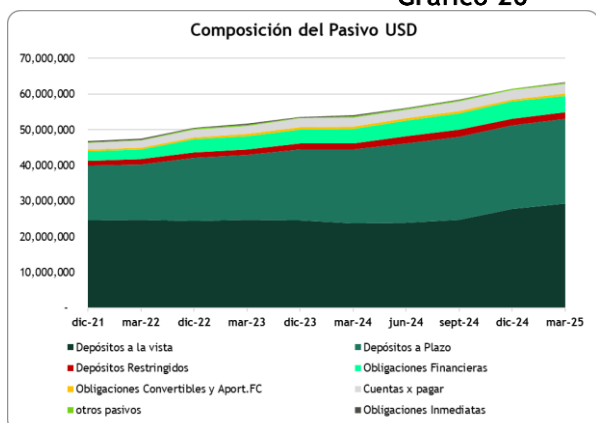


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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.

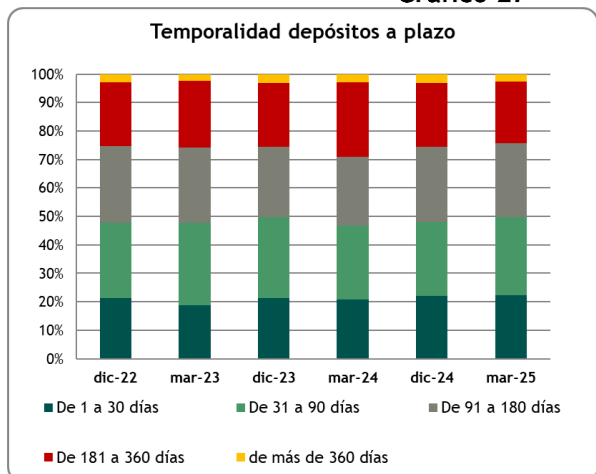
Fondeo

Gráfico 26



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 27



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Los gráficos anteriores muestran la composición del fondeo por rubro y la composición del fondeo

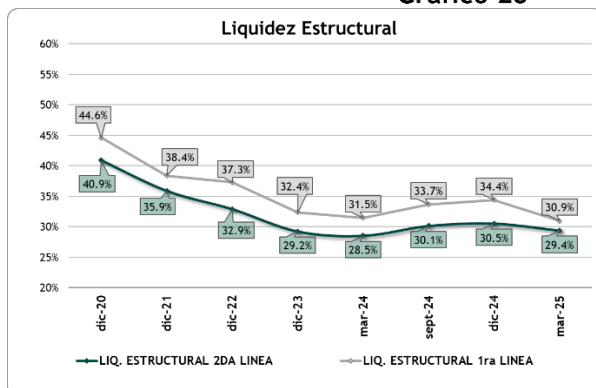
por plazo. Se debe concluir que la mayor parte del fondeo de los bancos proviene de las captaciones del público, las mismas que, aunque un porcentaje importante sean depósitos a plazo son en su mayor parte de corto plazo. Adicionalmente se observa que las obligaciones financieras constituyen una parte pequeña del fondeo, sin embargo, se advierte un incremento de esta fuente durante últimos 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 2020, evidenciando la estrategia de fortalecimiento de la posición de liquidez 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. En el año 2024 se evidenció una mejora de estos indicadores fruto principalmente del aumento de las captaciones y el menor crecimiento de las colocaciones. A marzo 2025 las instituciones se están enfocando en hacer uso más eficiente de los recursos líquidos y obtener financiamiento del exterior.

Gráfico 28



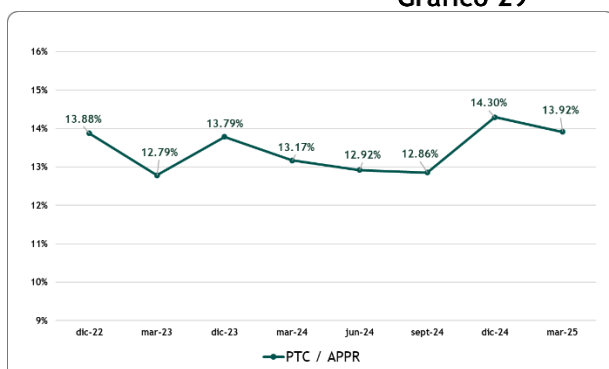
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

En la liquidez estructural de primera y segunda línea después del año 2020 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 observó una recuperación de los indicadores de liquidez como resultado del mayor crecimiento de los depósitos del público en relación con las colocaciones de cartera, sin embargo, este incremento no se mantiene en el primer trimestre del año 2024 debido a la decisión de los bancos privado de crecer en la colocación de cartera.

Capitalización

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

Gráfico 29



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

El patrimonio técnico mejora debido al cambio de metodología de cálculo mencionada en la sección de cambios normativos de este informe. A marzo 2025 existió una reducción por el pago de dividendos, sin embargo, la eliminación de la deducción de inversiones en acciones y paso de

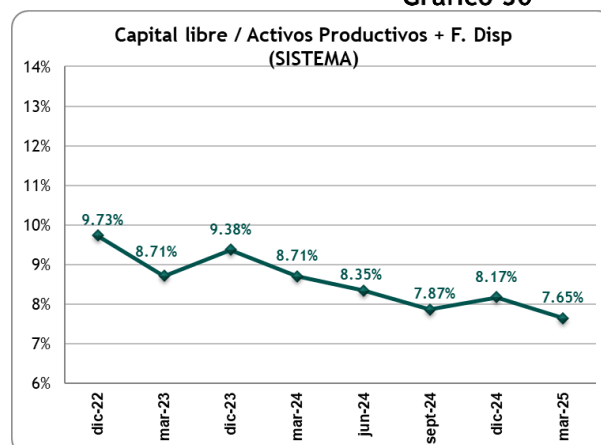
esta a activos ponderados por riesgos benefició al indicador.

El patrimonio del sistema es de USD 7,041 millones a marzo 2025. El fortalecimiento del patrimonio proviene de la capitalización de una parte de las utilidades del año 2024 y de los resultados del período. Para el final del año 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 marzo 2025 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.

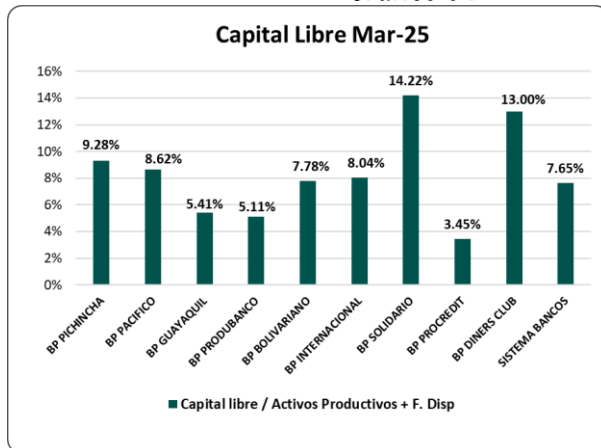
Los gráficos que siguen se construyen con información contable.

Gráfico 30



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 31



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)	mar-23	dic-23	mar-24	jun-24	sept-24	dic-24	mar-25
ACTIVOS							
Depositos en Instituciones Financieras	2,678,915	3,538,847	2,432,097	2,998,759	2,857,278	3,025,934	2,931,387
Inversiones Brutas	8,256,534	9,004,580	9,440,394	9,596,173	10,405,195	12,378,330	13,218,254
Cartera Productiva Bruta	38,127,773	40,781,255	41,218,195	42,095,447	42,899,479	44,485,008	45,627,963
<i>Otros Activos Productivos Brutos</i>	1,469,823	1,594,093	1,630,892	1,659,171	1,758,951	1,728,657	1,793,458
Total Activos Productivos	50,533,044	54,918,774	54,721,578	56,349,550	57,920,904	61,617,929	63,571,063
<i>Fondos Disponibles Improductivos</i>	6,490,922	4,775,213	5,038,709	5,268,353	5,873,342	5,651,934	5,312,056
Cartera en Riesgo	1,304,290	1,351,955	1,525,287	1,551,923	1,657,502	1,450,034	1,458,802
Activo Fijo	817,826	815,014	803,268	790,314	778,428	783,999	793,414
Otros Activos Improductivos	2,138,770	2,209,531	2,476,905	2,671,507	2,919,893	2,955,035	3,195,047
Total Provisiones	(3,155,029)	(3,311,891)	(3,463,941)	(3,414,781)	(3,490,728)	(3,534,102)	(3,651,291)
Total Activos Improductivos	10,751,807	9,151,713	9,844,169	10,282,097	11,229,165	10,841,001	10,759,319
TOTAL ACTIVOS	58,129,823	60,758,596	61,101,806	63,216,866	65,659,342	68,924,828	70,679,091
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	44,474,188	46,232,394	46,209,676	48,185,969	49,980,372	53,062,284	54,967,806
Depósitos a la Vista	24,696,625	24,575,488	23,684,345	23,936,515	24,686,116	27,776,894	29,319,147
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	18,177,185	19,884,420	20,720,614	22,286,190	23,329,895	23,354,044	23,670,477
Depósitos en Garantía	1,205	1,191	1,214	1,193	1,173	1,180	1,167
Depósitos Restringidos	1,599,174	1,771,296	1,803,503	1,962,071	1,963,188	1,930,165	1,977,015
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	15,000	-
Obligaciones Inmediatas	301,361	209,030	318,484	165,568	175,190	90,971	165,999
Aceptaciones en Circulación	18,045	50,121	47,590	28,356	20,577	14,379	13,785
Obligaciones Financieras	3,715,709	3,872,255	4,026,946	4,428,127	4,656,268	4,813,211	4,519,771
Valores en Circulación	377,894	386,310	377,788	328,973	299,063	262,749	232,839
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	603,058	609,496	615,995	579,696	566,000	615,213	627,738
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	2,440,838	2,591,246	2,810,898	2,643,863	2,950,677	2,847,468	3,027,495
Provisiones para Contingentes	98,213	101,614	103,165	104,192	77,524	79,759	82,003
TOTAL PASIVO	52,029,307	54,052,466	54,510,542	56,464,745	58,725,670	61,801,032	63,637,436
TOTAL PATRIMONIO	6,100,516	6,706,130	6,591,264	6,752,121	6,933,672	7,123,796	7,041,655
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	58,129,823	60,758,596	61,101,806	63,216,866	65,659,342	68,924,828	70,679,091
CONTINGENTES	19,614,726	20,008,081	20,082,834	20,943,238	20,454,235	20,277,830	20,636,070
RESULTADOS							
Intereses Ganados	1,158,624	4,972,194	1,340,576	2,760,920	4,258,351	5,814,889	1,515,198
Intereses Pagados	447,420	2,045,681	613,084	1,281,344	2,010,281	2,731,732	669,292
Intereses Netos	711,204	2,926,513	727,492	1,479,576	2,248,070	3,083,157	845,906
Otros Ingresos Financieros Netos	92,565	444,327	126,194	229,071	377,827	540,837	135,873
Margen Bruto Financiero (IO)	803,769	3,370,840	853,686	1,708,647	2,625,897	3,623,994	981,779
Ingresos por Servicios (IO)	232,626	956,485	244,797	499,329	757,218	1,009,781	251,172
Otros Ingresos Operacionales (IO)	54,869	237,820	61,933	130,958	189,311	258,643	75,624
Gastos de Operación (Goperac)	558,658	2,378,052	603,100	1,248,933	1,883,370	2,557,630	634,839
Otras Pérdidas Operacionales	32,881	118,817	47,411	100,977	114,148	150,602	53,491
Margen Operacional antes de Provisiones	499,725	2,068,275	509,905	989,025	1,574,909	2,184,187	620,245
Provisiones (Goperac)	304,421	1,344,988	334,687	655,225	1,063,629	1,514,672	402,499
Margen Operacional Neto	195,304	723,287	175,218	333,800	511,280	669,515	217,746
Otros Ingresos	123,496	429,714	100,742	207,893	313,246	436,615	117,345
Otros Gastos y Pérdidas	36,114	65,741	54,024	102,646	129,311	128,987	42,300
Impuestos y Participación de Empleados	94,345	349,751	76,933	146,748	225,875	316,940	89,848
RESULTADOS DEL EJERCICIO	188,341	737,508	145,003	292,299	469,340	660,204	202,943

SISTEMA BANCOS

(\$ MILE \$)	mar-23	dic-23	mar-24	jun-24	sept-24	dic-24	mar-25
CALIDAD DE ACTIVOS							
Act. Productivos + F. Disponibles	57,023,966	59,693,987	59,760,287	61,617,903	63,794,247	67,269,863	68,883,119
Cartera Bruta total	39,432,062	42,133,209	42,743,482	43,647,370	44,556,981	45,935,042	47,086,766
Cartera Vencida	359,342	433,027	472,374	467,044	488,936	466,111	488,008
Cartera en Riesgo	1,304,290	1,351,955	1,525,287	1,551,923	1,657,502	1,450,034	1,458,802
Provisiones para Cartera	(2,715,013)	(2,848,473)	(2,988,336)	(2,964,595)	(2,967,891)	(3,078,247)	(3,182,019)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	82.5%	85.7%	84.8%	84.6%	83.8%	85.0%	85.5%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	124.0%	126.4%	125.0%	121.9%	120.9%	121.8%	123.3%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	0.91%	1.03%	1.11%	1.07%	1.10%	1.01%	1.04%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3.31%	3.21%	3.57%	3.56%	3.72%	3.16%	3.10%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	4.95%	4.98%	5.38%	5.43%	5.68%	5.36%	5.19%
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	215.69%	218.21%	202.68%	197.74%	183.74%	217.79%	223.75%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestructurada por vencer	144.04%	140.62%	134.55%	129.43%	120.41%	128.38%	133.45%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6.89%	6.76%	6.99%	6.79%	6.66%	6.70%	6.76%
CAPITALIZACION							
PTC / APPR	12.79%	13.79%	13.17%	12.92%	12.86%	14.30%	13.92%
TIER I / APPR	11.10%	10.95%	11.62%	11.37%	11.11%	0.00%	0.00%
PTC / Activos y Contingentes	8.01%	8.50%	8.21%	7.98%	7.96%	9.07%	8.84%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	14.65%	13.16%	13.38%	13.06%	12.63%	10.73%	10.86%
Capital libre (USD M)**	4,955,333	5,581,861	5,188,363	5,132,770	5,006,782	5,490,978	5,264,739
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	8.71%	9.38%	8.71%	8.35%	7.87%	8.17%	7.65%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	53.77%	56.05%	51.92%	50.59%	48.32%	51.41%	49.15%
TIER I / Patrimonio Técnico	86.81%	79.42%	88.24%	87.98%	86.37%	0.00%	0.00%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10.61%	11.40%	10.82%	10.89%	10.97%	10.99%	10.09%
TIER I / Activo Neto Promedio	9.41%	9.27%	9.65%	9.53%	9.36%	0.00%	0.00%
RENTABILIDAD							
Comisiones de Cartera	463	662	578	573	30	52	30
Ingresos Operativos Netos	1,058,383	4,446,327	1,113,005	2,237,957	3,458,278	4,741,817	1,255,084
Result. antes de impuest. y particip. trab.	282,687	1,087,259	221,936	439,047	695,215	977,144	292,790
Margen de Interés Neto	61.38%	58.86%	54.27%	53.59%	52.79%	53.02%	55.83%
ROE	12.40%	11.56%	8.72%	8.69%	9.18%	9.55%	11.46%
ROE Operativo	12.86%	11.34%	10.54%	9.92%	10.00%	9.68%	12.30%
ROA	1.31%	1.25%	0.95%	0.94%	0.99%	1.02%	1.16%
ROA Operativo	1.36%	1.23%	1.15%	1.08%	1.08%	1.03%	1.25%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat Net.	66.79%	65.28%	65.16%	65.84%	64.70%	64.75%	67.18%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	5.62%	5.53%	5.29%	5.30%	5.29%	5.27%	5.39%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6.39%	6.42%	6.23%	6.14%	6.21%	6.22%	6.27%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	60.92%	65.03%	65.64%	66.25%	67.54%	69.35%	64.89%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	81.55%	83.73%	84.26%	85.08%	85.22%	85.88%	82.65%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	52.78%	53.48%	54.19%	55.81%	54.46%	53.94%	50.58%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.00%	6.33%	6.16%	6.14%	6.22%	6.28%	5.94%
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	9,169,837	8,314,060	7,470,806	8,267,112	8,730,620	8,677,868	8,243,444
Activos Liquidos (BWR)	12,089,633	11,359,600	10,748,399	11,708,267	12,206,359	13,614,651	12,930,603
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	35.50%	32.38%	31.49%	33.90%	33.66%	34.38%	30.93%
Indice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	31.83%	29.24%	28.54%	29.53%	30.15%	30.53%	29.38%
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)	35.50%	32.38%	31.49%	33.90%	33.66%	34.38%	30.93%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	26.93%	23.70%	21.89%	23.94%	24.08%	21.91%	19.72%

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

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

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