

Ecuador
Calificación Global

Banco ProCredit S.A.

Calificación

dic-23	dic-24	mar-25
AAA-	AAA-	AA

Perspectiva: Estable

La perspectiva indica la dirección que pudiera tener una calificación.

Definición de Calificación:

AA: La institución es muy sólida financieramente, tiene buenos antecedentes de desempeño y no parece tener aspectos débiles que se destaquen. Su perfil general de riesgo, aunque bajo, no es tan favorable como el de las instituciones que se encuentran en la categoría más alta de calificación;

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

Resumen Financiero

En millones USD	SISTEMA BANCOS	mar-24	mar-25
Activos	70,679	654	743
Patrimonio	7,042	53	52
Resultados	202.9	-1.17	-2.81
ROE (%)	11.46%	-8.67%	-22.20%
ROA (%)	1.16%	-0.71%	-1.52%

Contactos:

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

FUNDAMENTO DE LA CALIFICACIÓN

El comité de calificación de BankWatch Ratings decidió bajar la calificación global de ProCredit S.A, de AAA- a AA con perspectiva estable. La calificación se sustenta en el soporte, vínculo reputacional y fondeo recibido del principal accionista ProCredit Holding AG de Alemania, quien cuenta con calificación de riesgo de crédito de “BBB, con perspectiva estable” ratificada por Fitch Ratings en abril-2025. BWR considera que la operación de ProCredit Ecuador está alineada con las estrategias de la red internacional, y que el apoyo financiero sería oportuno y suficiente, como se ha demostrado históricamente. En el contexto actual se mantiene la capacidad y voluntad de soporte del principal accionista para ProCredit Ecuador. La opinión de BWR sobre la capacidad de soporte de la Casa Matriz se fundamenta también en el tamaño de la operación local, la cual representa una participación pequeña (5%) frente a los activos consolidados y a los resultados generados por el Grupo. Sin embargo, la tendencia negativa de los resultados de Banco Procredit S.A., podría debilitar la motivación de soporte por parte del Grupo.

Respaldo estratégico del accionista: El Grupo ProCredit ha reiterado su compromiso de largo plazo con Ecuador, su única operación en Latinoamérica, valorando su nicho de mercado y proyecciones de rentabilidad a mediano plazo (desde último trimestre 2025). Se observa un permanente retraso en el cumplimiento de las proyecciones especialmente de resultados, los cuales registran pérdidas cada vez más elevadas. Por lo tanto, estimamos que representa un reto importante para la institución alcanzar punto de equilibrio hasta fines de año.

Desafíos en rentabilidad y gestión operativa: La contracción del margen de interés y la fuerte estructura de gastos generan un déficit operativo recurrente, incluso antes de provisiones. El margen operativo neto (post-provisiones) mantiene la tendencia a ajustarse. La reestructuración del fondeo y de los activos busca recuperar gradualmente el margen de interés. El Crecimiento en activos productivos es un tema crítico para diluir costos operativos y alcanzar resultados positivos.

Deterioro de los indicadores de calidad de crédito: La morosidad de la cartera mantiene una tendencia creciente especialmente en el segmento productivo, mientras que la cobertura con provisiones se ajusta a pesar del mayor gasto de provisiones. Se registra en cuentas de orden una deficiencia en provisiones que se irá transfiriendo al gasto según la capacidad operativa y el acuerdo con la Superintendencia de Bancos. Esta deficiencia llegó a su punto máximo en sep-2024 y se redujo en dic-2024. El saldo a mar-2025 se mantiene.

Recuperación de los indicadores de liquidez. Los indicadores de liquidez crecen significativamente en relación con marzo-2024. Estos se recuperan gracias al incremento de las captaciones con el público y la menor colocación de cartera. Además, cubren los requerimientos mínimos que provienen de la concentración de depósitos. La concentración de los 25 mayores depositantes se reduce respecto al 2024.

Indicadores de Capitalización se mantienen presionados: A pesar de los aportes de la Casa Matriz para reducir las pérdidas y sostener el patrimonio del Banco, este mantiene la tendencia a debilitarse, lo cual presiona el indicador de patrimonio técnico/ activos productivos. El TIER I/ activos productivos mejora por la capitalización de una parte de la deuda subordinada con la Casa Matriz. El indicador de Capital Libre mantiene la tendencia a deteriorarse como consecuencia de los resultados negativos, incremento de activos improductivos y deficiencia de provisiones. Este indicador llega a los niveles más bajos históricamente y está muy por debajo de indicador del sistema. La calificación incorpora la expectativa de que el comportamiento de este indicador se revierta.

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

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

AMBIENTE OPERATIVO

La descripción del ambiente operativo se encuentra en el Anexo 1

PERFIL DE LA INSTITUCIÓN

Posicionamiento e imagen

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

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

Cuenta con 350 empleados a nivel nacional, distribuidos de la siguiente manera: 310 región Sierra y 40 región Costa.

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

Modelo de negocios

Banco ProCredit es una institución financiera que concentra sus operaciones en los segmentos de pequeñas y medianas empresas. Su principal objetivo es la generación de rentabilidad a través de la colocación de créditos. Durante los últimos años, el Banco se ha enfocado en fomentar su participación en el segmento de microcrédito mientras disminuye su participación en PYMES; aunque se mantiene su enfoque como banca universal.

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

Estructura Organizacional

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

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

ProCredit Holding AG & Co. KGaA presenta una calificación de riesgo a largo plazo (IDR) otorgada por Fitch Ratings de "BBB", con tendencia estable, en escala internacional, confirmada en abril-2025. La composición accionaria del Banco ProCredit Ecuador es la siguiente:

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

Fuente: ProCredit Ecuador

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

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

ADMINISTRACIÓN

Calidad de la Administración

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

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

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

Gobierno Corporativo

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

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

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

Objetivos estratégicos

Los principales objetivos trazados dentro de su plan estratégico para el año 2025 fueron los siguientes:

- La cartera de microcréditos tenga al menos una participación del 35% y de al menos el 42% hasta el 2026.
- Provisiones que lleguen a cubrir el 120.4% de la cartera en Riesgo.
- Reflejar valores positivos de 0.9% en ROE y 0.07% en ROA.
- Presentar resultados positivos que lleguen a los USD 515.5M.

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

calidad de estos con la implementación de score de créditos.

Por el lado de los pasivos, se proponen ajustar las tasas de captación de depósitos y mantener como soporte principal los aportes de su casa matriz a través de obligaciones financieras.

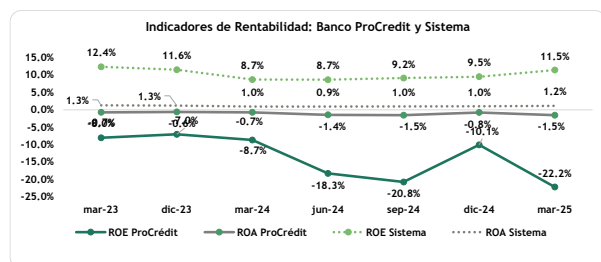
Implementación / Ejecución

A mar-25, la cartera en el segmento de microcréditos crece en 24.8% (USD 28MM) con relación a mar-2024.

El margen de operación mantiene su comportamiento negativo incremental, debido a la persistente contracción del margen de interés y a el creciente requerimiento de provisiones (que aún registra un déficit). Estas crecen en un 61.2% de manera interanual generando resultados negativos por USD 2.8MM, en su proyección se esperaba una pérdida de USD 1MM. Los resultados obtenidos a mayo-25 muestran un mayor desvío de las proyecciones.

Presenta indicadores de rentabilidad ROE (-22.20%) y ROA (1.52%) inferiores a los del sistema financiero bancario y a los proyectados.

Gráfico 1



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

APETITO DE RIESGO

Normas de Colocación

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

De acuerdo con la metodología establecida por la casa matriz la necesidad de capital para cubrir los tipos de riesgos incurridos por el banco (tasa de interés, riesgo de crédito, riesgo de mercado, riesgo operativo) sumados no pueden llegar a ser mayores al 80%. Los indicadores con fecha a mar-2025 vs los umbrales máximos:

Calificación Cartera	Umbral máximo	mar-25
Riesgo de crédito y contraparte	<= 51%	122.8%
Riesgo de cambio	<= 3%	0.1%
Riesgo tasa de interés	<= 13%	0.0%
Riesgo Operacional	<= 13%	1.4%
TOTAL GENERAL	<= 80%	124.4%

De acuerdo con el informe del CAIR durante el primer trimestre del 2025 no hubo vulneraciones a los límites de contraparte, pero los límites de riesgo de crédito

presionan el umbral máximo de riesgo frente al patrimonio.

Regularmente, el área de Riesgo Integral revisa el desempeño y desarrollo de sus contrapartes con el apoyo de indicadores clave en el mercado financiero. El objetivo de medir el riesgo de contraparte es suministrar al Banco la base para una actividad de mercado interbancario consciente en términos de riesgo, y prevenir que el Banco sufra pérdidas causadas por la ausencia de voluntad de pago o capacidad de una contraparte/emisor para cumplir sus obligaciones a tiempo.

Controles de Riesgo

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

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

Crecimiento

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

De acuerdo con el nivel de sus activos a mar-25, registra una participación de 1.05% del total del sistema financiero nacional y su nivel de resultados netos registra -1.63% en la participación del sistema. Por su parte su cartera constituye el 1.07% de la cartera del sistema financiero. Se debe considerar que Procredit está en un proceso de cambio de segmento de su cartera, dando prioridad al microcrédito.

Riesgo de Mercado

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

Riesgo de tasa de Interés

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

En cuanto a los indicadores de mercado, se evidencia que la sensibilidad del margen financiero/patrimonio y del valor patrimonial/patrimonio ante una variación del 1% en la tasa, son del 2.36% y 1.31% respectivamente. Estas sensibilidades son inferiores a los límites establecidos (<=3% y <=5%).

Riesgo de Tipo de Cambio.

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

A mar-2025, el Banco mantiene un saldo a la vista en euros por temas de operatividad. El mismo que

representa menos del 2% del patrimonio técnico del Banco (USD 229M).

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

Riesgo Operativo

A mar-2025, se informó al Comité de Riesgo Operativo que el nivel de riesgo de soporte es medio, con perspectiva estable, debido a que los procesos de medición y seguimiento vienen dando resultados esperados y no se han presentado eventos significativos.

Durante el primer trimestre del 2025, el riesgo operacional tuvo el 68.25% de concentración de los eventos reportados, seguido del riesgo tecnológico que fue de 21.58%, el riesgo reputacional fue del 2.16% y, por último, el riesgo legal fue de 7.91%.

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

El grupo mantiene alto nivel de integración administrativa y operacional.

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

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

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

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

Las subsidiarias operan bajo un marco administrativo establecido por ProCredit Holding

PERFIL FINANCIERO

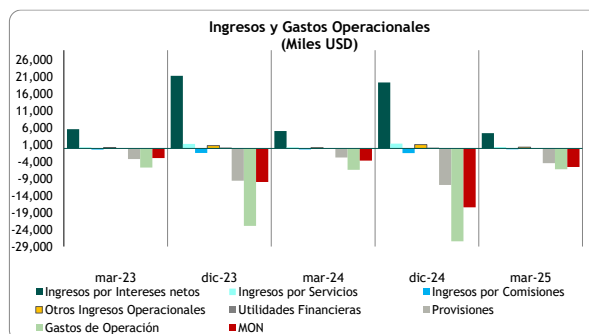
Ingresos y Rentabilidad

A la fecha de corte, ProCredit presenta una pérdida USD 2.8MM. Producto de menores ingresos y mayor gasto de provisiones.

Se evidencia una reducción del 12.20% en los ingresos financieros. Dentro de estos, el rubro principal son los intereses de cartera que se reducen en función de la contracción del 7.12% en las colocaciones crediticias. Los gastos de operación se mantienen controlados. Sin embargo, el gasto de provisiones crece en 61.2% comparado con mar-2024. Esto por el deterioro de cartera y el déficit que mantiene sobre la cobertura de esta.

Por lo mencionado, se presenta un MON de -5.5MM Que es absorbido parcialmente por otros Ingresos, que se obtienen por la reversión de provisiones efectuadas en el periodo y presentan un incremento interanual del 9.4%.

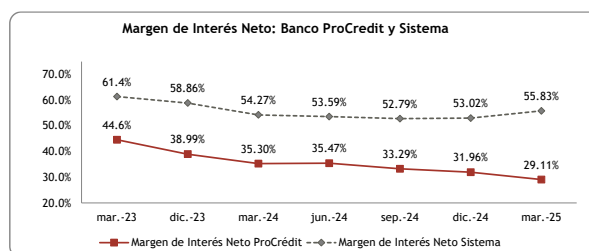
Gráfico 2



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

Por su parte, el margen de interés es de 29.11%, inferior en 6p.p. al presentado en mar-2024. Los intereses ganados crecen 6.20% en comparación interanual. Este aumento va relacionado con los réditos de las inversiones. Sin embargo, los intereses pagados crecen en mayor proporción (16.36%) de la mano con mayores obligaciones con el público (35.70%). Por lo que se evidencia una contracción anual de 12.42% en los intereses netos.

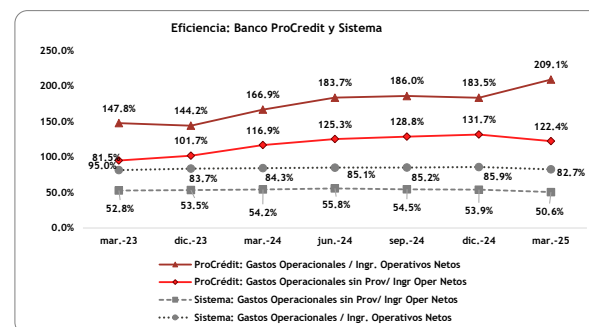
Gráfico 3



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

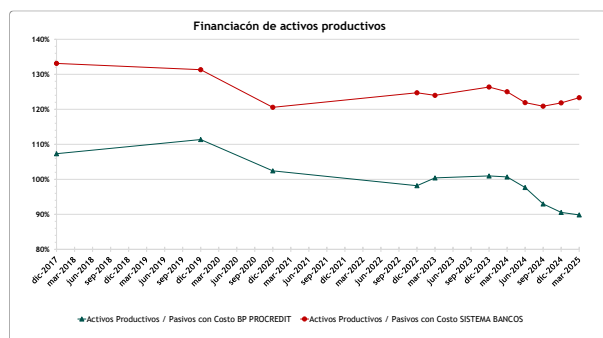
Se evidencia una ineficiencia en la gestión operativa, debido a que los gastos operativos son superiores a sus ingresos (122.4%), superior al promedio del sistema (50.58%), lo que indica que el banco necesita seguir creciendo para diluir los altos costos operativos que mantiene, debido a que adicional a los gastos de operación locales se deben pagar gastos de administración a su casa matriz.

Gráfico 4



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

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

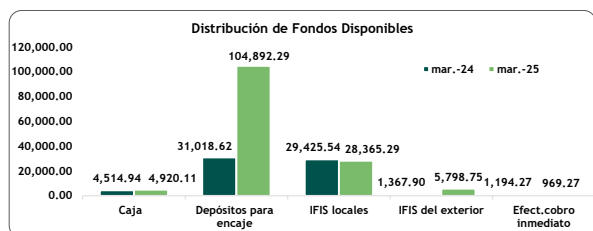


Calidad de Activos

Fondos Disponibles e Inversiones

El Banco ProCredit mantiene una sólida posición de liquidez, respaldada por activos de alta calidad que sirven como reservas inmediatas. A mar-2025, los fondos disponibles del banco se mantienen similares a los del cierre del 2024. Sin embargo, es importante mencionar que al corte de diciembre presentaron un crecimiento significativo en un 87.83% interanual, soportado por el ingreso de depósitos por USD 36MM de su casa matriz, inicialmente para capitalización y compra de edificio. Como hecho subsecuente, hemos sido comunicados que USD30MM, han sido transferidos a obligaciones financieras con la casa matriz.

Gráfico 5



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

La composición de los fondos disponibles se concentra en 10 entidades privadas con calificación de riesgos local entre AA+ y AAA- y un 3.5% en una institución financiera del exterior (ProCredit Bank AG), que tiene una calificación de BBB en escala internacional.

Inversiones Financieras

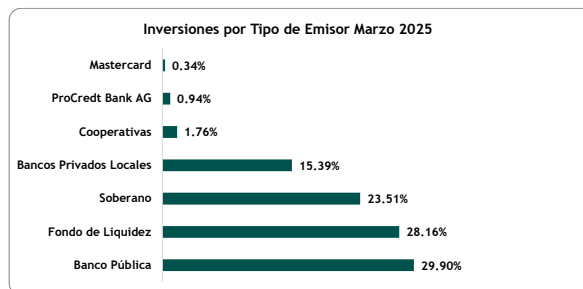
El total de inversiones asciende a USD 95.6MM mostrando un incremento de 87.29% con relación a mar-2024 debido al incremento en los certificados de depósitos desde el mes de dic-2024.

Se mantiene el depósito de su relacionada (ProCredit Bank AG), esta inversión se encuentra catalogada como de disponibilidad restringida misma que disminuye en 3.3% de manera interanual.

Dentro de su composición tenemos que la mayor parte del portafolio está invertido en Banca Pública con el 29.90%, el fondo de liquidez tiene un 28.16% y Soberano el 23.51% que corresponden a Bonos emitidos por el Ministerio de Finanzas. En el sector financiero local está invertido el 17.15% y en banca del exterior el 1.27%.

Además, la estructura del portafolio mantiene una buena calidad crediticia, manteniendo un 97.29% invertido en títulos de calificación de escala local de AAA- o superior. Dentro de este porcentaje se consideran los títulos soberanos y el fondo de liquidez.

Gráfico 6



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

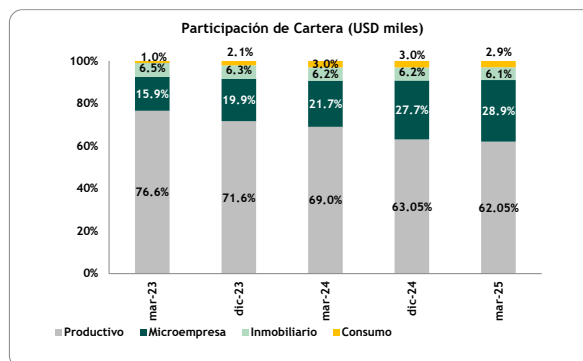
Presenta una concentración del 87.71% en vencimientos hasta los 180 días, aquí se encuentra considerado el fondo de liquidez.

Calidad de Cartera

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

Con corte a mar-25 presenta una disminución interanual del 6.33%, mientras que el sistema financiero presenta un incremento del 10.16%. Alineado con el cambio en su modelo de negocio, el banco muestra un crecimiento interanual del 24.8% en microcréditos (USD 28.1MM) y a su vez una reducción del 15.77% (USD 56.9MM) en créditos productivos. La cartera productiva enfocada especialmente a los segmentos mencionados representa el 76.78% de los activos productivos.

Gráfico 7



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

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

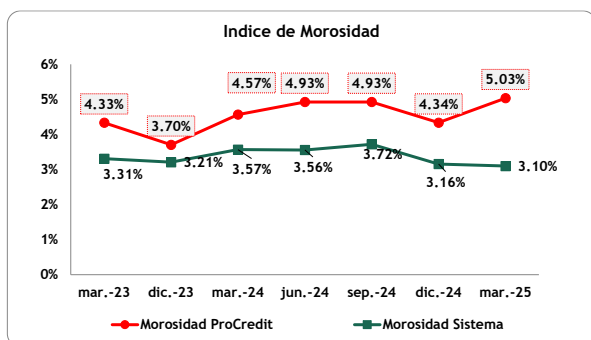
La concentración de crédito entre los 25 mayores deudores es de 6.84%, indicador similar en su

comparación interanual (6.65% mar-24). Lo que evidencia un riesgo de concentración de crédito controlado.

El 91.09% de la cartera tiene calificación entre A1 y A3, mostrando un riesgo normal. Por su parte, la cartera entre calificaciones C1 y E representa el 5.90%.

Se castigaron USD 357M de cartera, representando el 0.29% de la cartera bruta total. La cartera en riesgo alcanza los USD 24.6MM, con una concentración del 77.7% en créditos productivos.

Gráfico 8



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

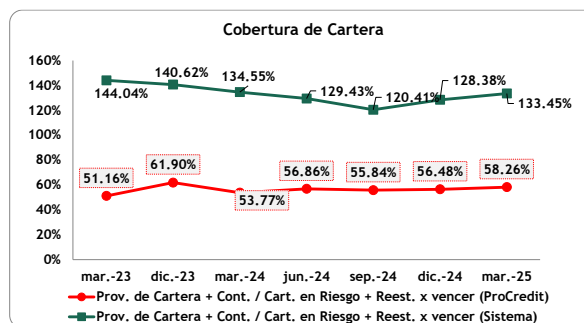
La morosidad contable creció 0.47pp interanualmente, situándose en 5.03%, superior al 3.10% del sistema financiero. Incluyendo la cartera reestructurada por vencer, la morosidad del banco incrementa a 7.20% y el sistema presenta este indicador en un 5.19%

En una comparación interanual se observa que la morosidad del Banco crece, en contraste con los indicadores del sistema que muestran una reducción dados los castigos que se efectuaron al cierre del 2024, además de los alivios financieros mencionados en la sección macroeconómica del presente informe.

La cobertura con provisiones de la cartera en riesgo es de 0.8 veces y si incluimos la cartera reestructurada se reduciría al 0.6 veces. Estos indicadores se presentan muy por debajo del promedio del sistema que muestra una cobertura de 2.24 veces para cartera en riesgo y 1.33 veces incluyendo cartera reestructurada.

A pesar de que la cobertura del Banco aún no llega a un 100%, se debe mencionar que si muestra mejora en su comparación interanual (0.7 veces y 0.5 respectivamente).

Gráfico 9



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

Persiste un déficit de provisiones futuras de USD 2.6MM, reconocido en una cuenta de orden acreedora. Con autorización del ente de control, este valor se incluye en el patrimonio técnico.

Los saldos de las carteras refinanciada y reestructurada aumentaron un 14.05% interanualmente, alcanzando los USD 48.6MM, debido a los criterios internos para calificar la cartera productiva.

Otras cuentas del Activo, Contingentes y Riesgos Legales

Las cuentas de Terreno y Edificio, de su activo Fijo, reflejan variaciones interanuales, esto debido a la venta del edificio a su casa matriz, afectando a las cuentas, que disminuyen en 64% y 74.93% respectivamente.

Los Otros Activos se concentran en Derechos fiduciarios que incrementan en 29.05% y que corresponden a las aportaciones realizadas por el Banco, al Fondo de Liquidez.

Dentro de las cuentas de contingentes, se evidencia un incremento trimestral de USD 2MM, correspondiente a fianzas y garantías (USD 1MM) y cartas de crédito (USD 1MM).

Fondeo y Liquidez

Banco ProCredit ha mostrado un sólido crecimiento en las obligaciones con el público y depósitos, apoyado por su casa matriz.

Las obligaciones con el público constituyen la principal fuente de fondeo del Banco, representando el 84.6% del total, con un crecimiento anual del 34.9%, superior al 19% del sistema financiero.

El 54.16% de las obligaciones con el público se concentran en depósitos a la vista, que se incrementan en 48.6% respecto a mar-2024. Dentro de esta cuenta está registrado un depósito de USD 36MM realizado por la casa matriz.

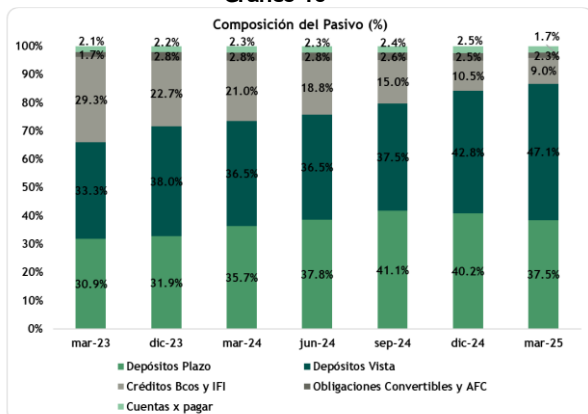
Por su parte los depósitos a plazo tienen una participación del 42% de las obligaciones financieras e incrementaron en 20.8% de manera interanual. Los mayores crecimientos se dan en las bandas de 91 a 180 días (+36.7%) y 181 a 360 días (+89.8%). El 81.33% de los depósitos a plazo son exigibles en 1 año.

Los 25 mayores depositantes representan el 24.88% de las obligaciones con el público, y el 76.6% de los activos líquidos. Esta concentración ha mejorado en el año, reduciéndose de un 126.3% que presentaba a mar-2024.

Las obligaciones financieras representan el 9% del pasivo y disminuyen un 50.9% interanualmente, con mayor concentración en obligaciones del exterior. El 64.8% de estas obligaciones se mantienen con ProCredit Holding.

La deuda subordinada a largo plazo se reduce en un 30.8% (pasa a patrimonio para compensar la pérdida acumulada) y representa el 1.7% del pasivo. Esta deuda está concentrada en BlueOrchard Microfinance Fund y ProCredit Holding.

Gráfico 10



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

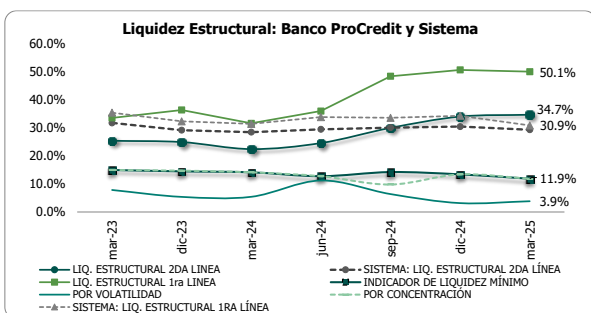
Ninguna de las líneas de crédito disponibles exige garantías específicas ni de ProCredit Ecuador ni de sus accionistas.

La brecha acumulada de liquidez al cierre del año en el escenario contractual es de USD 178.5MM, representando el 87.6% de los activos líquidos netos. No se han presentado posiciones de liquidez en riesgo, ya que las brechas son cubiertas por los activos líquidos netos.

Los indicadores de liquidez estructural de primera y segunda línea mejoran en su comparación interanual en 18.4 p.p y 12.3 p.p, respectivamente, impulsados por el incremento de depósitos, especialmente el de USD 36MM de su casa matriz.

El requerimiento mínimo de liquidez se ubica en 11.89%, menor en 2.3 p.p interanualmente, y está cubierto por activos líquidos en 3 veces.

Gráfico 11



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

El Banco recibirá apoyo continuo de su casa matriz a través de líneas de crédito por valores de USD 51.379MM

en 2025, USD 14.310MM en 2026 y USD 10.412MM en 2027, lo que refuerza el compromiso de la matriz para mantener el fondeo y coberturas de liquidez en niveles adecuados.

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

Capitalización y Apalancamiento

De acuerdo con el informe de auditores externos, según Oficio Nro. SB-DCP2-2024-0471 se autoriza a la compensación de pérdidas acumuladas con las cuentas patrimoniales: superávit por valuación, otros aportes patrimoniales, reserva para futuras capitalizaciones y reserva legal por US\$5.3 millones, este movimiento se evidencia en dic-2024.

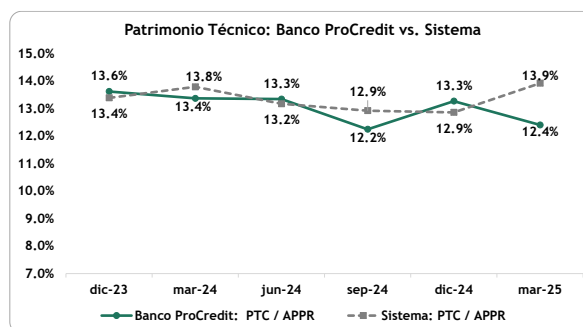
Por su parte, en el primer trimestre del 2025 la pérdida obtenida al cierre del 2024 (5.2MM) fue absorbida por la deuda subordinada que mantiene con ProCredit Holding.

El capital suscrito y pagado asciende a US\$52.9MM, que está representado por 52,979 acciones ordinarias.

El indicador de Capital libre a mar-2025 registra 3.45%, mostrando una disminución de 0.5 p.p de manera interanual, producto del impacto de la pérdida del ejercicio y los activos improductivos que crecen en un 90.4% frente a mar-2024.

El indicador PTC/APPR se ubica en 12.40% y disminuye 1p.p vs el trimestre anterior. Sin embargo, está por encima del indicador regulatorio requerido. Por su parte, el TIER I/APPR llega a 10.2%. Ambos indicadores se encuentran bajo el promedio del sistema bancario.

Gráfico 12

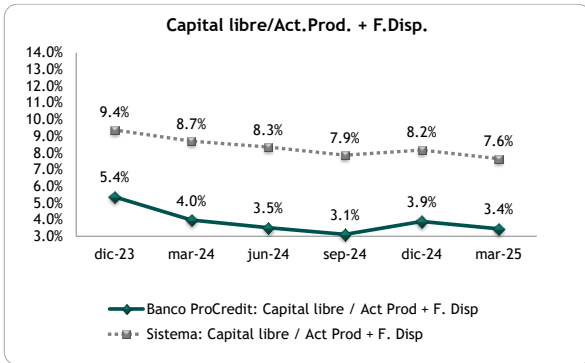


Fuente: ProCredit Ecuador
Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

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

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

Gráfico 13



Fuente: ProCredit Ecuador
Elaboración: BankWatch

Posicionamiento de los valores en el mercado y Presencia Bursátil

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

BP PROCREDIT

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	mar-23	dic-23	mar-24	jun-24	sep-24	dic-24	mar-25
ACTIVOS								
Depositos en Instituciones Financieras	2,931,387	34,958	33,250	30,793	33,922	31,008	35,718	34,164
Inversiones Brutas	13,218,254	40,232	52,572	51,115	50,418	71,673	85,334	95,686
Cartera Productiva Bruta	45,627,963	505,564	506,654	498,564	492,279	484,237	468,276	464,701
<i>Otros Activos Productivos Brutos</i>	1,793,458	6,920	7,956	8,250	8,258	9,264	10,292	10,663
Total Activos Productivos	63,571,063	587,674	600,432	588,723	584,878	596,181	599,620	605,214
<i>Fondos Disponibles Improductivos</i>	5,312,056	43,977	43,526	36,728	51,740	83,767	108,491	110,782
Cartera en Riesgo	1,458,802	22,905	19,493	23,857	25,504	25,088	21,223	24,635
Activo Fijo	793,414	5,190	5,083	4,962	4,763	4,602	3,046	3,031
Otros Activos Improductivos	3,195,047	14,305	14,533	18,959	17,939	17,685	19,280	22,443
Total Provisiones	(3,651,291)	(17,536)	(19,005)	(19,170)	(20,718)	(21,787)	(21,699)	(22,981)
Total Activos Improductivos	10,759,319	86,377	82,635	84,506	99,947	131,142	152,040	160,890
TOTAL ACTIVOS	70,679,091	656,514	664,062	654,058	664,106	705,536	729,961	743,123
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	54,967,806	400,809	440,362	442,865	467,379	526,867	574,366	600,976
Depósitos a la Vista	29,319,147	199,777	231,411	218,997	224,465	246,737	291,001	325,488
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	23,670,477	185,087	194,620	214,703	232,506	271,086	273,655	259,437
Depósitos en Garantía	1,167	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	1,977,015	15,945	14,331	9,165	10,408	9,044	9,709	16,051
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	165,999	11	19	15	18	16	15	19
Aceptaciones en Circulación	13,785	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	4,519,771	175,795	138,575	126,324	115,405	99,154	71,669	62,003
Valores en Circulación	232,839	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	627,738	10,000	17,000	17,000	17,000	17,000	17,000	11,765
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	3,027,495	12,469	13,484	14,400	14,448	15,778	17,537	16,549
Provisiones para Contingentes	82,003	28	38	40	45	28	26	33
TOTAL PASIVO	63,637,436	599,113	609,478	600,644	614,295	658,843	680,612	691,346
TOTAL PATRIMONIO	7,041,655	57,401	54,584	53,414	49,811	46,693	49,349	51,777
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	70,679,091	656,514	664,062	654,058	664,106	705,536	729,961	743,123
CONTINGENTES	20,636,070	26,169	5,099	8,091	5,361	4,148	4,639	6,733
RESULTADOS								
Intereses Ganados	1,515,198	12,761	55,005	14,534	29,461	44,780	60,914	15,434
Intereses Pagados	669,292	7,071	33,556	9,403	19,010	29,872	41,448	10,941
Intereses Netos	845,906	5,690	21,449	5,130	10,450	14,908	19,466	4,493
Otros Ingresos Financieros Netos	135,873	(289)	(1,079)	(244)	(548)	(863)	(1,155)	(204)
Margen Bruto Financiero (IO)	981,779	5,401	20,371	4,886	9,902	14,045	18,311	4,289
Ingresos por Servicios (IO)	251,172	316	1,313	321	662	1,037	1,423	389
Otros Ingresos Operacionales (IO)	75,624	232	825	196	280	701	1,094	343
Gastos de Operacion (Goperac)	634,839	5,651	22,899	6,314	13,590	20,321	27,427	6,144
Otras Perdidas Operacionales	53,491	-	-	-	-	-	-	-
Margen Operacional antes de Provisiones	620,245	298	(391)	(911)	(2,746)	(4,539)	(6,598)	(1,123)
Provisiones (Goperac)	402,499	3,145	9,554	2,702	6,325	9,036	10,802	4,355
Margen Operacional Neto	217,746	(2,847)	(9,945)	(3,613)	(9,071)	(13,574)	(17,401)	(5,478)
Otros Ingresos	117,345	1,949	6,241	2,589	4,475	5,867	12,355	2,921
Otros Gastos y Perdidas	42,300	269	279	146	177	184	189	250
Impuestos y Participacion de Empleados	89,848	0	0	-	-	-	-	-
RESULTADOS DEL EJERCICIO	202,943	(1,167)	(3,983)	(1,170)	(4,773)	(7,891)	(5,235)	(2,807)

BP PROCREDIT

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	mar-23	dic-23	mar-24	jun-24	sep-24	dic-24	mar-25
CALIDAD DE ACTIVOS								
Act. Productivos + F. Disponibles	68,883,119	631,651	643,958	625,450	636,618	679,948	708,111	715,996
Cartera Bruta total	47,086,766	528,469	526,147	522,422	517,784	509,325	489,499	489,335
Cartera Vencida	488,008	4,669	4,355	4,455	4,852	5,346	6,666	7,480
Cartera en Riesgo	1,458,802	22,905	19,493	23,857	25,504	25,088	21,223	24,635
Cartera C+D+E	-	19,398	23,322	26,935	30,026	32,112	28,815	29,337
Provisiones para Cartera	(3,182,019)	(16,197)	(17,550)	(17,625)	(19,114)	(19,981)	(19,745)	(20,499)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	85.5%	87.2%	87.9%	87.4%	85.4%	82.0%	79.8%	79.0%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	123.3%	100.4%	101.0%	100.7%	97.7%	93.0%	90.6%	89.8%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.04%	0.88%	0.83%	0.85%	0.94%	1.05%	1.36%	1.53%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3.10%	4.33%	3.70%	4.57%	4.93%	4.93%	4.34%	5.03%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	5.19%	6.00%	5.40%	6.29%	6.51%	7.04%	7.15%	7.20%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.00%	3.63%	4.40%	5.12%	5.75%	6.26%	5.84%	5.92%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	223.75%	70.84%	90.22%	74.05%	75.12%	79.75%	93.16%	83.35%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestrut	133.45%	51.16%	61.90%	53.77%	56.86%	55.84%	56.48%	58.26%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	-	83.64%	75.41%	65.58%	63.81%	62.31%	68.61%	69.99%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6.76%	3.06%	3.34%	3.37%	3.69%	3.92%	4.03%	4.19%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	-	88.61%	80.31%	70.41%	68.36%	66.80%	73.97%	76.66%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.00%	6.89%	7.00%	6.65%	6.84%	15.06%	14.92%	6.84%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.00%	64.08%	67.98%	65.57%	71.69%	165.41%	149.13%	65.50%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0.26%	3.70%	4.59%	5.20%	5.86%	6.27%	5.84%	6.07%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	9.09%	86.77%	257.10%	30.27%	55.74%	75.11%	88.39%	12.95%
Ctgo total período / MON antes de provisiones	17.60%	48.61%	-210.38%	-35.82%	-20.54%	-7.43%	-12.69%	-31.78%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	1.04%	0.10%	0.16%	0.25%	0.21%	0.09%	0.16%	0.29%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR	13.92%	12.47%	13.62%	13.37%	13.34%	12.25%	13.27%	12.40%
TIER I / APPR	0.00%	10.73%	10.20%	9.97%	9.80%	9.22%	10.28%	10.54%
PTC / Activos y Contingentes	8.84%	9.88%	10.67%	10.59%	9.91%	8.53%	8.67%	8.12%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	10.86%	7.70%	7.12%	7.07%	7.18%	7.60%	4.78%	4.98%
Capital libre (USD M)**	5,264,739	32,566	34,518	24,846	22,367	21,133	27,525	24,683
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	7.65%	5.16%	5.36%	3.97%	3.51%	3.11%	3.89%	3.45%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	49.15%	43.44%	46.88%	34.21%	31.69%	30.85%	38.73%	33.00%
TIER I / Patrimonio Técnico	0.00%	86.05%	74.87%	74.55%	73.43%	75.26%	77.46%	85.01%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10.09%	8.65%	8.18%	8.10%	7.50%	6.82%	7.08%	7.03%
TIER I / Activo Neto Promedio	0.00%	8.74%	8.01%	7.94%	7.33%	6.66%	7.08%	7.03%
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	30	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	1,255,084	5,950	22,509	5,403	10,844	15,782	20,829	5,021
Result. antes de impuesto y particip. trab.	292,790	-1,167	-3,983	-1,170	-4,773	-7,891	-5,235	-2,807
Margen de Interés Neto	55.83%	44.59%	38.99%	35.30%	35.47%	33.29%	31.96%	29.11%
ROE	11.46%	-8.05%	-7.04%	-8.67%	-18.29%	-20.78%	-10.07%	-22.20%
ROE Operativo	12.30%	-19.64%	-17.58%	-26.76%	-34.76%	-35.74%	-33.48%	-43.34%
ROA	1.16%	-0.70%	-0.60%	-0.71%	-1.44%	-1.54%	-0.75%	-1.52%
ROA Operativo	1.25%	-1.72%	-1.49%	-2.19%	-2.73%	-2.64%	-2.50%	-2.98%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	67.18%	94.56%	94.35%	94.33%	95.75%	93.82%	92.82%	88.94%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NII)	5.39%	3.83%	3.58%	3.43%	3.50%	3.30%	3.22%	2.97%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6.27%	3.68%	3.43%	3.29%	3.34%	3.13%	3.05%	2.85%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	64.89%	1054.70%	-2445.32%	-296.76%	-230.32%	-199.08%	-163.72%	-387.84%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	82.65%	147.85%	144.18%	166.87%	183.65%	186.01%	183.54%	209.11%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	50.58%	94.99%	101.74%	116.85%	125.32%	128.76%	131.68%	122.37%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	5.94%	5.30%	4.86%	5.47%	6.00%	5.72%	5.48%	5.70%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	8,243,444	78,935	76,777	67,521	85,662	114,775	144,209	144,946
Activos Líquidos (BWR)	12,930,603	101,943	109,566	96,203	111,675	154,953	186,094	195,119
25 Mayores Depositantes	-	134,949	120,104	121,504	119,726	145,655	154,093	149,536
100 Mayores Depositantes	-	200,776	198,205	199,683	206,890	242,683	263,027	262,153
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	30.93%	33.62%	36.44%	31.69%	36.05%	48.48%	50.76%	50.12%
Índice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	29.38%	25.43%	24.98%	22.48%	24.63%	30.05%	34.08%	34.73%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	15.02%	14.53%	14.19%	12.80%	9.84%	13.46%	11.89%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	-	1.69	1.72	1.58	1.92	3.05	2.53	2.92
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0.00%	97.71%	74.41%	88.69%	91.38%	95.29%	94.07%	91.48%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	30.93%	33.62%	36.44%	31.69%	36.05%	48.48%	50.76%	50.12%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	19.72%	26.03%	25.53%	22.24%	27.66%	35.91%	39.33%	37.23%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0.00%	33.67%	27.27%	27.44%	25.62%	27.65%	26.83%	24.88%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	0.00%	132.38%	109.62%	126.30%	107.21%	94.00%	82.80%	76.64%
25 May Dep a 90 días/Activos líquidos	N/D	-	-	-	83.22%	80.94%	57.96%	55.73%
RIESGO DE MERCADO								
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	0.83%	0.64%	0.28%	0.16%	0.49%	1.56%	2.36%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	3.10%	1.87%	1.19%	1.12%	0.81%	0.09%	1.31%

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

Anexo 1

Entorno macroeconómico y riesgo sectorial

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

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

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/>

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

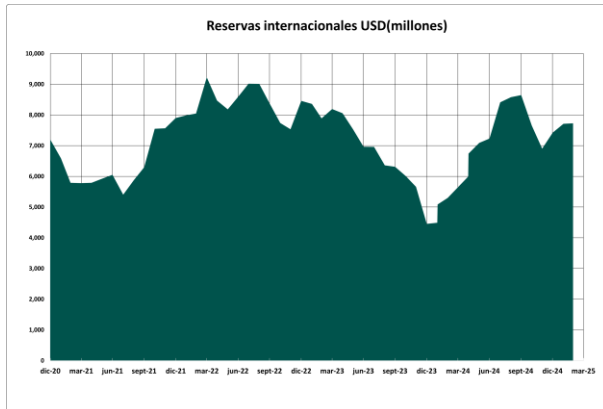
A continuación, se muestra la evolución de la Reserva Internacional manejada por el Banco Central del Ecuador, según la política del gobierno de turno. Podemos mencionar que las reservas actualmente se han recuperado y presentan niveles superiores a los observados antes de la pandemia, debido a varios 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 14



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 Privado 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 el 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 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

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

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 concretó 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

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.

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

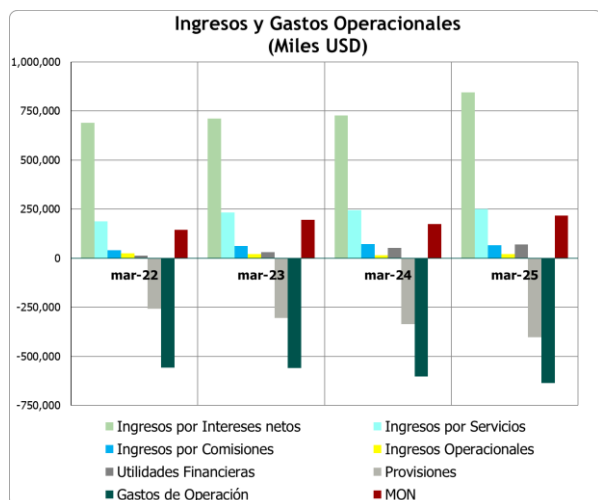


Adicionalmente a los cambios mencionados, en la normativa contable durante los años 2024 y 2025 han existido otras reformas que afectarán profundamente al sector financiero entre las que se pueden mencionar las siguientes:

- 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.



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.

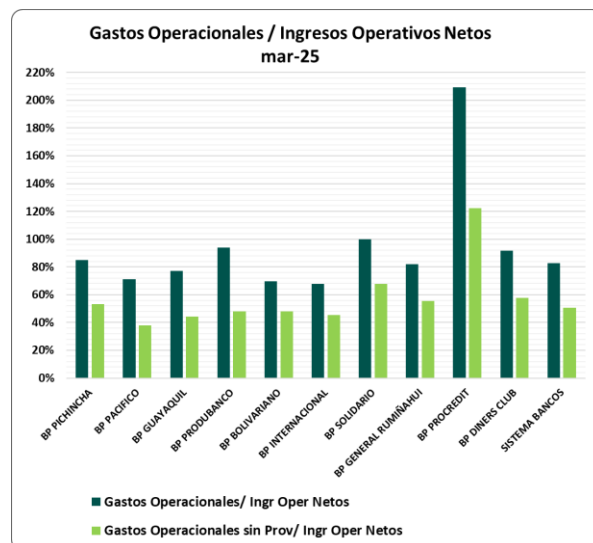
El crecimiento de la transaccionalidad del año pasado se mantiene y permite la recuperación y crecimiento sobre el promedio histórico de los ingresos por servicios lo cual fortalece la generación operativa.

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).

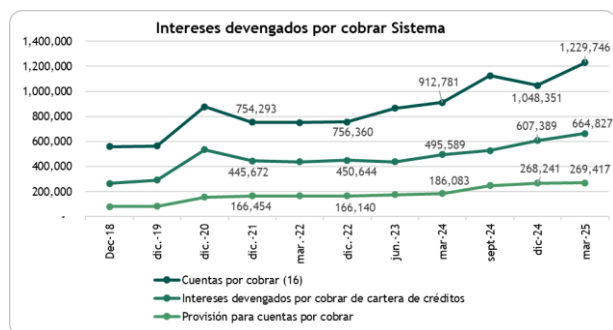
Se genera un MON positivo superior en +24.3% al de mar-2024; a la fecha de corte los resultados del período se afectan por que los ingresos no operacionales crecen (16.5%) y los gastos y perdidas no operacionales disminuyen significativamente (-21.7%).

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.



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

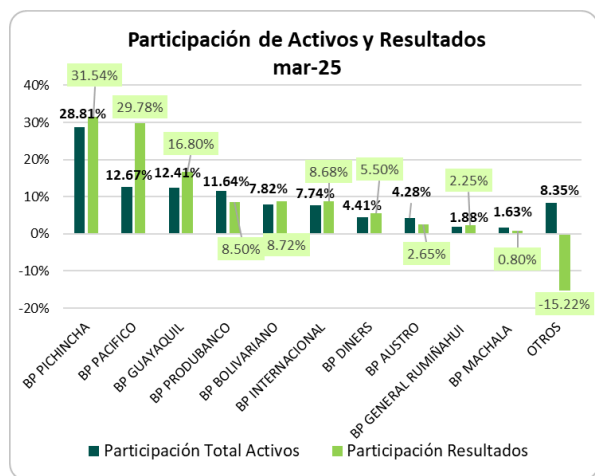
Al comparar los dos indicadores de gastos operacionales / ingresos operativos con y sin provisiones observamos que los bancos privados en general han sido eficientes en controlar los gastos operativos y están acorde a sus modelos de negocio; al constituir provisiones, ocho de ellos ha generado margen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



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

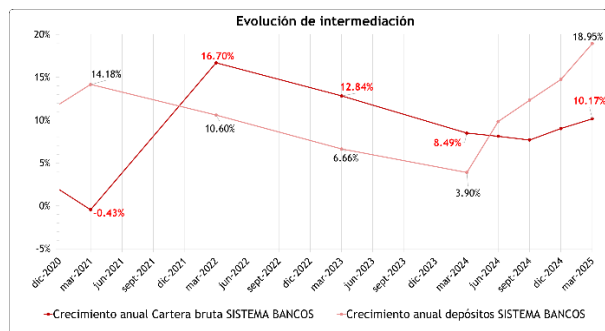
El gráfico anterior muestra el desempeño de los intereses devengados, los mismos vuelven a crecer en contraparte de lo visto al final del año 2024. Estos intereses cuya recuperación es incierta están registrados en los ingresos de las instituciones. En el caso del sistema representan el 11% del ingreso 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

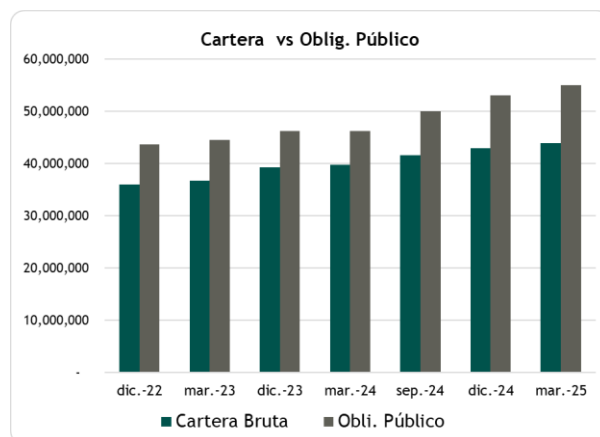


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

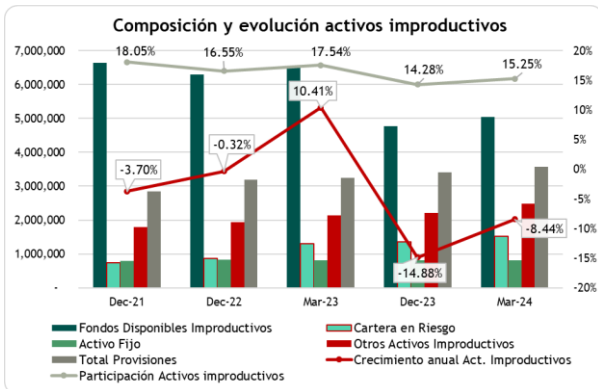


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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.

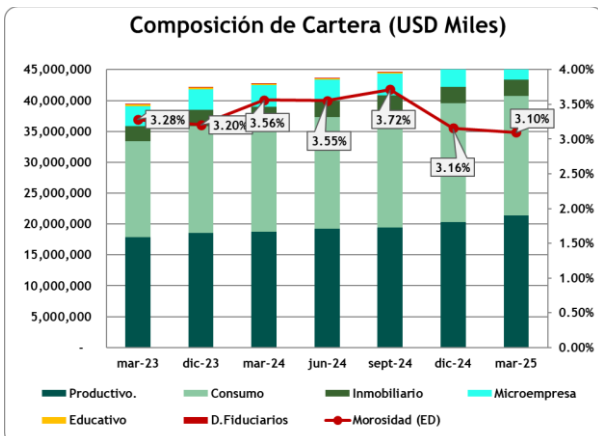
Evolución de los Activos



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.



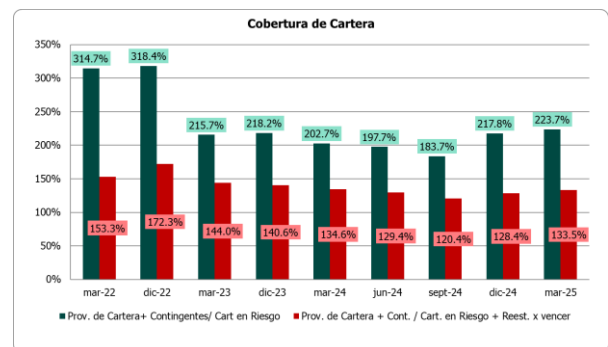
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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.

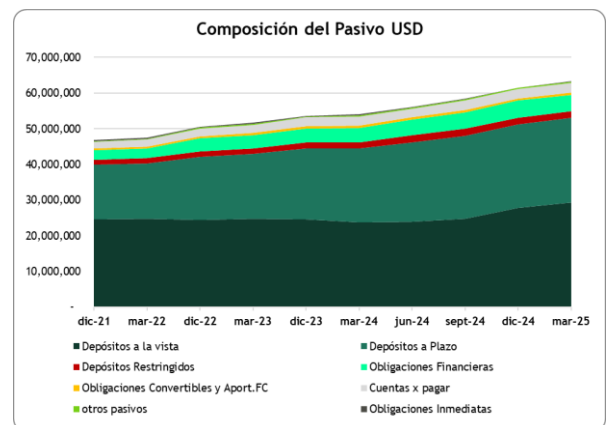
Cobertura con Provisiones



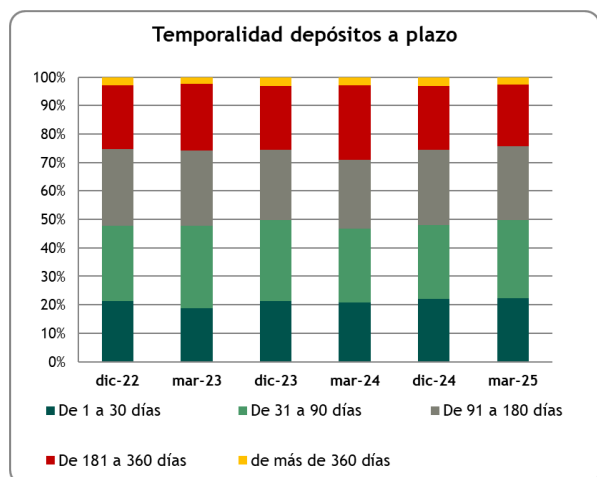
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

Fondeo



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

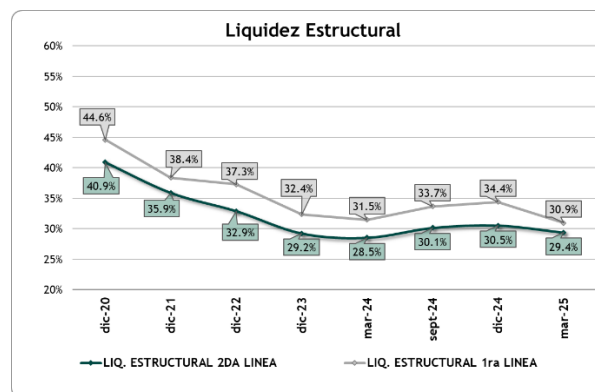
Los gráficos anteriores muestran la composición del fondeo por rubro y la composición del fondeo por plazo. Se debe concluir que la mayor parte del fondeo de los bancos proviene de las captaciones del público, las mismas que, aunque un porcentaje importante sean depósitos a plazo son en su mayor parte de corto plazo. Adicionalmente se observa que las obligaciones financieras constituyen una parte pequeña del fondeo, sin embargo, se advierte un incremento de esta fuente durante últimos 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.

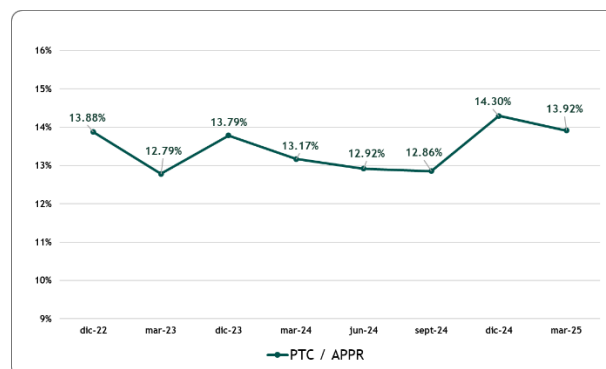


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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%).



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

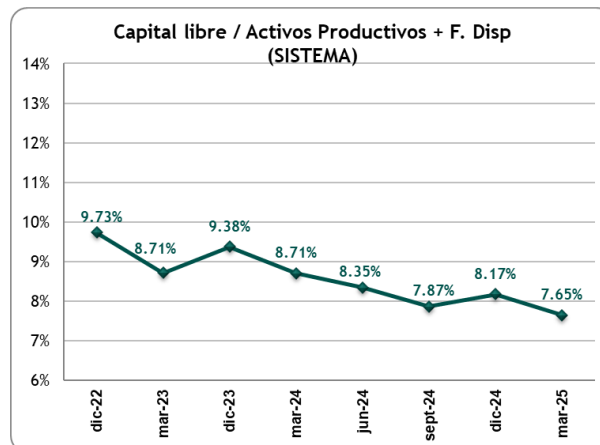
El patrimonio técnico mejora debido al cambio de metodología de cálculo mencionada en la sección

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.

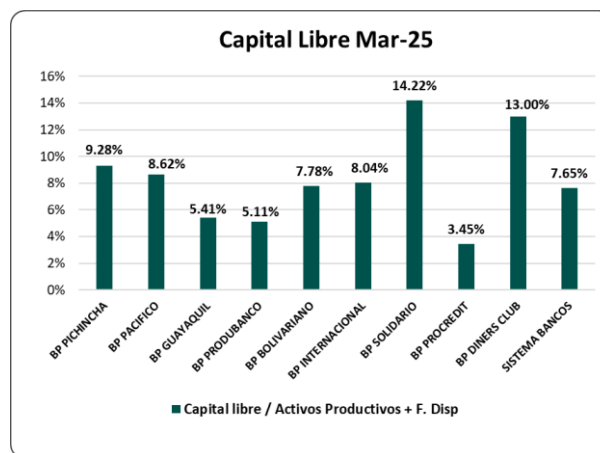
El patrimonio del sistema es de USD 7,041 millones a marzo 2025. El fortalecimiento del patrimonio proviene de la capitalización de una parte de las utilidades del año 2024 y de los resultados del período. Para el final del año 2025 el patrimonio de las instituciones del sistema podría crecer en menor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



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

BANKWATCH RATINGS S.A.

CALIFICADORA DE RIESGOS

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
Otros Activos Productivos Brutos	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
Fondos Disponibles Improductivos	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 Operacion (Goperac)	558,658	2,378,052	603,100	1,248,933	1,883,370	2,557,630	634,839
Otras Perdidas 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 Perdidas	36,114	65,741	54,024	102,646	129,311	128,987	42,300
Impuestos y Participacion 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

BANKWATCH RATINGS S.A.

CALIFICADORA DE RIESGOS

SISTEMA BANCOS

(\$ MILES)	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 2nda 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 Improd sin F. Disp)



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

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