

Ecuador
Calificación Global

Grupo Banco del Pacífico

Calificación:

| 2022 | 2023 | 2024 | jun-25 |
|------|------|------|--------|
| AAA- | AAA- | AAA- | AAA- |

Perspectiva: Estable

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.

Definición de Calificación:

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

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

Resumen Financiero

| En millones USD | SISTEMA BANCOS | jun-24 | mar-25 | jun-25 |
|-----------------|----------------|--------|--------|--------|
| Activos | 72,620 | 7,707 | 8,957 | 9,456 |
| Patrimonio | 7,329 | 956 | 958 | 1,006 |
| Resultados | 417.3 | 76.1 | 51.1 | 98.3 |
| ROE (%) | 11.55% | 15.81% | 20.52% | 19.27% |
| ROA (%) | 1.18% | 2.07% | 2.32% | 2.17% |

Contactos:

Patricio Baus
(5932) 226 9767; Ext. 114
pbous@bwratings.com

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

Esteban Lopez
(5932) 226 9767 ext.104
elopezm@bwratings.com

Fundamento de la calificación

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings decidió mantener la calificación de “AAA-” con **perspectiva estable**, para Banco del Pacífico.

Sólido posicionamiento con administración profesional. Banco del Pacífico (BdP) mantiene operaciones de Banca Múltiple y mantiene su posición entre los bancos más grandes en el sistema de bancos privados del Ecuador. La administración actual cuenta con directivos y ejecutivos con experiencia y trayectoria en el sistema financiero.

La Gestión operativa se crece ligeramente por un mejor margen de interés que se diluye en parte por mayores gastos operativos y constitución de provisiones. La rentabilidad final del Banco aumenta debido a que este año ya no se realizó el pago de la contribución única registrada el año 2024, debido al crecimiento de la cartera de consumo, los ingresos por servicios por servicios y la recuperación de activos financieros. El resultado final se beneficia de mayores ingresos no operacionales.

Riesgo de concentración en los depósitos. El Banco mantiene riesgo de concentración en sus depósitos y descalces de plazos importantes en su balance. Ya no se presentan posiciones de liquidez en riesgo en ninguna de las bandas del escenario contractual, estas se cubren con los activos líquidos que crecen en el año y en el trimestre. En los escenarios que consideran las acciones de manejo del Banco tampoco se presentan posiciones de liquidez en riesgo.

Los indicadores de liquidez estructural son holgados frente a los requerimientos mínimos, contienen una importante exposición a riesgo soberano. Los indicadores de liquidez estructural son superiores al promedio del sistema.

Niveles de morosidad y coberturas mejoran. La morosidad contable disminuye con respecto junio 2025 y en el trimestre. Los niveles de cobertura también mejoran por la constitución de provisiones tanto contra resultados como contra patrimonio. Sin embargo, la cobertura de la cartera en riesgo al incluir los créditos reestructurado del Banco aún es menor frente al promedio del sistema que también muestra una tendencia a recuperarse.

Indicadores de capitalización tienen fortalezas en comparación con el promedio del Sistema y de algunos de sus pares. En el período los resultados generados fortalecen el patrimonio, a pesar de que al inicio del año se utilizaron los resultados acumulados de años anteriores para generar provisiones para los activos de riesgo.

Soporte del Estado. La calificación de esta institución se fortalece por el soporte externo ya que de acuerdo con la metodología de calificación existen vínculos de propiedad, de operación y reputacionales con el Estado a través de la Corporación Financiera Nacional. Lo dicho implica que, de ser necesario, el Estado tendría la voluntad de apoyarlo.

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.

ENTORNO OPERATIVO

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

PERFIL DE LA INSTITUCIÓN

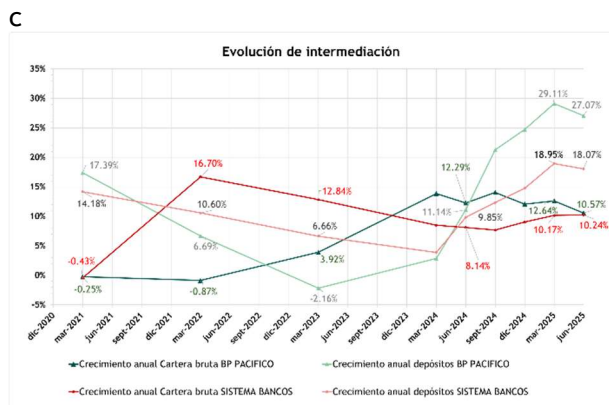
Posicionamiento e imagen

Banco del Pacífico S.A. es una institución bancaria privada con una sólida trayectoria de más de 52 años, fue fundado en 1972, a través de los cuales se ha posicionado como una institución financiera de prestigio en el mercado.

Banco del Pacífico se posiciona como la segunda entidad financiera más grande del país en términos de activos, los cuales representan el 13,02 % del total del sistema financiero. Esta participación refleja un incremento frente al mismo período del año anterior (12.19% jun-2024).

El desempeño del banco en lo que respecta al crecimiento de cartera bruta ha sido superior al promedio del sistema desde diciembre 2023 llegando a un crecimiento interanual del 10.6% a junio 2025 como resultado del crecimiento en los segmentos de consumo y productivo. Este crecimiento en parte ha estado soportado por el aumento de las obligaciones con el público el crecimiento (+27.1%) que es superior al reportado por el promedio del sistema de bancos privados que a junio 2025 que es de 18.1%.

Gráfico 1



Fuente: Banco del Pacífico, SCVS; Elaboración: BankWatch Ratings.

Los resultados del banco han tenido una tendencia positiva durante los últimos tres años y su participación en el sistema de bancos privados se sitúa en 23.55% a jun-2025 (26.02% en jun-2024).

Modelo de negocios

Banco del Pacífico es una institución bancaria privada, con accionista estatal, clasificada como banco privado grande según la Superintendencia de Bancos (SB). Este banco cuenta con cobertura y presencia a nivel nacional.

La visión estratégica del Banco del Pacífico es convertirse en el principal apoyo del desarrollo productivo del país, siendo un banco eficiente y rentable con un modelo de negocios sostenible y excelencia en el servicio. A través de una amplia red de puntos y canales, buscan atender a un mayor número de clientes en todas las provincias, ofreciendo la mejor calidad de servicio del sector e implementado programas diferenciadores de responsabilidad social que contribuyan al desarrollo socioeconómico de sus clientes.

BdP da cumplimiento a las normas de solvencia y prudencia financiera aplicables a la banca privada, aunque fue propiedad del Banco Central del Ecuador desde el año 2001 hasta el año 2012 cuando paso a ser propiedad de la Corporación Financiera Nacional hasta la actualidad.

A junio 2025, BdP presenta una cartera diversificada por segmentos con una tendencia paulatina de crecimiento de la participación del crédito de consumo. Su fondeo es diversificado y su principal fuente son los depósitos del público.

Estructura del Grupo Financiero Banco del Pacífico

BdP mantiene convenios de responsabilidad con cada integrante del grupo, por mandato legal. Para las subsidiarias constituidas en Ecuador, BdP responde por las pérdidas patrimoniales hasta el valor de sus activos y para las del exterior, en función de su porcentaje de tenencia en el paquete accionario de cada institución.

| GRUPO FINANCIERO (JUN-2025) | Actividad | Total Inversión USD Miles | Porcentaje de Participación |
|------------------------------------|----------------------------------|---------------------------|-----------------------------|
| En Ecuador: | | | |
| BANCO DEL PACIFICO | Banco Privado (Matriz del Grupo) | | |
| Almacenera del Agro S.A. (Almagro) | Almacén general de depósitos | 29,190 | 98.70% |
| En el exterior: | | | |
| Banco Continental Overseas N.V. | Banco (inactivo) | 745 | 100% |
| TOTAL | | 29,934 | |

Almacenera del Agro S.A. (Almagro): Subsidiaria local del Grupo Pacífico constituida en noviembre-1976, con matriz en Guayaquil y 2 sucursales (Quito). Esta empresa está controlada por la Superintendencia de Bancos, y presta servicios de almacenamiento aduanero, así como de almacenamiento, depósito, custodia, y de manejo de mercaderías y de productos agrícolas, mediante emisión de certificados de depósito.

Continental Overseas N.V.: Banco localizado en Curazao-Antillas Holandesas, constituido en 1994, y con licencia offshore revocada en abril-2003. A la fecha, esta institución se encuentra en proceso de liquidación. En 2001, la misma se integra al Grupo Pacífico, por la fusión de empresas del Grupo Continental, bajo administración de BCE. La subsidiaria tiene procesos legales a favor o de

recuperación de activos. La situación de esta subsidiaria se mantiene por varios años en los cuáles no ha afectado a la situación del Banco del Pacífico.

Según lo establecido en el Código Orgánico Monetario y Financiero, el Banco tiene la responsabilidad de asumir las pérdidas patrimoniales de las entidades que conforman al Grupo Financiero Banco del Pacífico, hasta el porcentaje de su participación.

Además, Banco del Pacífico participa accionarialmente en instituciones afiliadas y en compañías de servicios auxiliares del sistema financiero. Participa del 33% de las acciones de Datafast S.A. con un valor en libros de 4.84M. Tiene participación del 6.61% del capital de la Corporación de Desarrollo de Mercado Secundario de Hipotecas CTH S.A. El resto de las inversiones son poco representativas (menores al 1%) con relación a los activos netos del Banco, pues su único objetivo es generar eficiencia en la prestación de los servicios que la institución ofrece a sus clientes.

| EMPRESA | VALOR EN LIBROS JUN-25 USD M | % DE PARTICIPACIÓN |
|-------------------------------------|---------------------------------|--------------------|
| En Ecuador: | | |
| Compañía Titularización Hipotecaria | 585.58 | 6.61% |
| Conticorp | 0.32 | |
| Club de la Unión de Quito S.A. | 8.24 | |
| Banred | 88.99 | 1.00% |
| Datasfast | 4,842.50 | 33.33% |
| Swift | 51.29 | 0.01% |
| En el exterior: | | |
| Capital Banco del Pacífico Colombia | 0.001 | |
| Bladex | 133.72 | 0.01% |
| CAF | 367.76 | 0.002% |
| TOTAL | 6,078.41 | |

Estructura Accionaria

A junio-2025 se mantiene como único accionista de BdP a la Corporación Financiera Nacional (CFN), el banco público más grande del país por participación de activos. El fortalecimiento patrimonial del Grupo depende principalmente de la generación de utilidades de Banco del Pacífico, y de la voluntad de su accionista de reinvertirlas.

El apoyo del accionista se advierte en los incrementos de capital realizados a través de la capitalización de buena parte de las utilidades cada año.

Desde diciembre 2020 se han capitalizado USD 86.45MM que ha significado un incremento de 15.45% del capital. Se observa que a jun-2025 el patrimonio más las utilidades del ejercicio aumenta en 5.2% con respecto jun-24, ya que la

generación de utilidades del año compensa la disminución del patrimonio ocurrida en los primeros meses del año.

ADMINISTRACIÓN Y ESTRATEGIA

Calidad de la Administración y Gobierno Corporativo

La estructura administrativa de Banco del Pacífico es adecuada para el cumplimiento de sus objetivos estratégicos. La institución cuenta con una plana directiva y administrativa que se encuentra conformada por un grupo de profesionales con perfil financiero y experiencia en la gestión bancaria.

En años pasados CFN (principal accionista) y Banco del Pacífico compartían el mismo nicho de negocio, sin embargo, en los últimos dos años CFN ha cambiado su operación hacia un modelo de banca de segundo piso eliminando este conflicto de intereses en las operaciones crediticias. Varias de las entidades del Grupo Pacífico han sido sensibles a la injerencia Estatal en la toma de decisiones, al margen del reconocido profesionalismo e independencia de sus actuales ejecutivos.

El Grupo Pacífico cuenta con auditor interno y auditor externo, cuya nominación recae en firmas independientes con asociación internacional. Los informes de auditoría externa no presentan salvedades u observaciones.

En marzo de 2025, el presidente ejecutivo de Banco Pacífico, Roberto González, presentó su renuncia. En su reemplazo, Iván Andrade —quien hasta ese momento se desempeñaba como presidente del Directorio de la CFN— asumió el cargo de presidente ejecutivo de Banco Pacífico. Consideramos que el nuevo presidente cuenta con una gran preparación y experiencia en el sector financiero ecuatoriano e internacional lo que contribuirá al adecuado manejo de la institución.

Gobierno Corporativo

La normativa que rige al Banco del Pacífico considera tanto la legislación privada, como la del sector público, de acuerdo con la naturaleza del negocio y el origen del accionariado.

El Directorio es el responsable de la implementación de los principios de buen gobierno corporativo, a través de políticas y procedimientos que han permitido el adecuado funcionamiento de la institución.

El Directorio está conformado por miembros nominados por la Corporación Financiera Nacional (CFN) como único accionista. Los nominados se mantienen en el cargo por dos años.

Con respecto a las subsidiarias, Almagro registra un directorio integrado de tres vocales principales incluyendo el presidente, y dos vocales suplentes con calificación de Superintendencia de Bancos (SB), esto con corte a junio 2025.

El presidente del Directorio del Banco, al igual que el presidente ejecutivo, que es el representante legal del Banco, son nombrados por los miembros del Directorio. Dada la relación accionarial de la banca pública el nombramiento del Directorio y del representante legal tiene una influencia directa del Gobierno.

Los miembros del Directorio a jun-2025:

| PROFESION | NOMBRE | CARGO | FECHA DE DESIGNACION JGA | FECHA DE CALIFICACIÓN |
|-----------|-----------------------------------|----------------------|--------------------------|-----------------------|
| MBA | Alexandra Dávila Toro | Presidenta del Direc | 31/8/2023 | 5/10/2023 |
| MBA | Ruth Panchana Matamoros | Directora Principal | 31/8/2023 | 13/10/2023 |
| Ingeniero | Juan Francisco Jaramillo Castillo | Director Principal | 31/8/2023 | 13/10/2023 |
| Ingeniero | Salvador Orellana Bajaña | Director Principal | 31/8/2023 | 13/10/2023 |

La Administración se ha mantenido en un proceso de evaluación y mejora continua de sus prácticas de gobierno corporativo, ejecutando las medidas de acción recomendadas por la Superintendencia de Bancos, la auditora externa e interna, para fortalecer el nivel de eficiencia, integridad y transparencia de su información hacia el interior de la institución y hacia sus clientes, accionista y autoridades de control.

Existen oportunidades de mejora que han sido asumidas por la institución revisando su organigrama estructural y manual de funciones de distintas áreas. Sin embargo, Durante el primer trimestre 2025 el accionista realizó cambios en la estructura de Gobierno Corporativo-y a junio 2025 el quinto miembro del directorio y los miembros suplentes del Directorio no han podido ser designados oportunamente.

Como parte de su compromiso con las buenas prácticas de gobierno corporativo, el Banco ha obtenido certificaciones internacionales en diversas normas clave: Continuidad del Negocio [ISO 22301], Seguridad de la Información [ISO 27001], Sistema de Gestión Antisoborno [ISO 37001], Cumplimiento Normativo [ISO 37301] y Gestión Ambiental [ISO 14001]. Estas certificaciones han fortalecido la ética corporativa, la seguridad institucional y la sostenibilidad de los procesos operativos de la organización.

Objetivos estratégicos

El Banco se ha trazado una planificación estratégica de corto y mediano plazo con objetivos en cuanto a la cobertura geográfica de su red comercial y de los diferentes canales de atención a sus clientes, manteniendo objetivos de

optimización de costos, de seguridad y eficiencia en la prestación de servicios.

En el marco de su estrategia de productos, el Banco del Pacífico organiza su oferta en dos líneas principales: Banca Personas y Banca Empresas. La división de Banca Personas, que integra los segmentos Alto Valor, Afluente, Masivos e Inclusión, se orienta a brindar una experiencia diferenciada que valore el tiempo del cliente, priorizando el autoservicio a través de un portafolio completo de canales, permitiendo realizar de manera ágil y segura la mayoría de las transacciones cotidianas, con el mismo alcance de una agencia física. De esta forma, se fortalecen los vínculos financieros mediante soluciones integrales, impulsando la venta cruzada y consolidando relaciones sostenibles y de largo plazo.

Además, su producto estrella es la tarjeta de crédito Pacificard, que se ha constituido en un referente del mercado que ofrece una amplia y diferenciada propuesta de valor con beneficios a sus clientes. A junio 2025, la estrategia comercial ha estado enfocada en crecer en los segmentos de menor riesgo y con mayor potencia de rentabilidad, que puedan aumentar la facturación y la contratación de nuevos servicios financieros. No obstante, con la llegada de la nueva presidencia el Banco realizará una actualización de su estrategia enfocándose en el crecimiento significativo del segmento productivo.

En el segmento de crédito para Empresas, que abarca los sectores Corporativo, Empresarial, Industrial, Construcción, Sector Público, Pequeña Empresa y Microempresa, el Banco del Pacífico opera a través de una red especializada de asesores comerciales y un Centro de Soluciones Empresariales. Esta estructura permite atender de manera ágil y eficiente los requerimientos financieros de cada cliente.

La estrategia comercial consiste en incrementar el número de nuevos clientes empresariales que pertenezcan a segmentos saludables financieramente y con potencial de crecimiento en la coyuntura actual.

A inicios de abril de 2025, la nueva administración del Banco del Pacífico lanzó la iniciativa "Levántate, mi pyme", un programa de financiamiento por aproximadamente USD 50 MM orientado a respaldar la reactivación de micro, pequeñas y medianas empresas pertenecientes a los sectores productivo, comercial y de servicios. La iniciativa se desarrolla en alianza con la Corporación Financiera Nacional (CFN), que

canaliza los recursos a través de su esquema de banca de segundo piso y, adicionalmente, participa en la provisión de garantías mediante el Fondo Nacional de Garantías, con el fin de ampliar el acceso al crédito y mitigar el riesgo crediticio

Adicionalmente, los servicios bancarios constituyen una fuente relevante de ingresos para el Banco, alineados con su objetivo de mejorar la eficiencia operativa y fortalecer la rentabilidad. Para los siguientes años, se proyecta una expansión en esta línea mediante la incorporación de nuevos productos, esquemas tarifarios competitivos y una gestión ampliada de seguros y asistencias. Todo ello bajo un enfoque de transparencia y calidad en la atención, orientado a consolidar la confianza y fidelización de los clientes

La red de atención a sus clientes cubre el territorio nacional con 11,031 puntos de atención, para el año 2025 se aspira a mantenerlos alrededor de 10,400 con eficiencia.

A la fecha de corte el Banco cuenta con 78 agencias y sucursales. Como parte de la estrategia de mayor eficiencia el banco fortalece los canales electrónicos y digitales.

Desde que el Banco emprendió el proceso de optimización en el año 2021, la estrategia de servicios ha fortalecido la cobertura de servicios a través de cajeros automáticos, priorizando tanto la seguridad de los puntos de atención como su nivel de transaccionalidad. Al cierre de junio 2025, la red alcanza 903 cajeros automáticos con proyección de alcanzar 1000 cajeros a nivel nacional.

Adicionalmente, desde 2022 se ha optimizado el número de puntos de atención y la tecnología del canal de corresponsales no bancarios. Como resultado, al cierre de junio de 2025 se registran 9.514 puntos activos en total, lo que representa un crecimiento del 5,92 % en el trimestre.

Como parte del avance de los canales digitales el Banco diversifica y mejora sus funcionalidades y servicios con el objetivo de brindar un mejor servicio a los clientes, incrementar la transaccionalidad y aumentar su competitividad en el mercado.

En lo referente a los productos de captación, el Banco ha mantenido su énfasis en los depósitos a plazo, respondiendo a la dinámica de liquidez del sistema financiero. Dadas las mejoras en las condiciones macroeconómicas del país, un descenso progresivo del riesgo país y una baja en las tasas de interés internacionales, se abre un escenario más favorable para el financiamiento.

En cuanto a las colocaciones, frente al aumento

del costo del fondeo, se espera incrementar la colocación de cartera de calidad en los segmentos de consumo y productivo, con el objetivo de rentabilizar los excedentes de liquidez y ampliar el spread financiero.

Presupuesto 2025:

Para el final del año 2025 el Banco prevé continuar la colocación de cartera y estima un crecimiento de 14.8% anual en la cartera bruta con un ratio de morosidad de 3.51% que refleja una ligera mejora en comparación con dic-2024 (3.55%). La cobertura para la cartera en riesgo calculada por el Banco se ubicaría en 173% (BWR 179% dic-2024).

La rentabilidad crecerá por el incremento de los ingresos de intereses de la cartera de créditos, mayores comisiones e ingresos por servicios. Sin embargo, existirá un mayor gasto por el concepto de provisiones debido al crecimiento de la cartera y al deterioro normal de esta.

En cuanto al gasto de operación se prevé un incremento de 10% en el año.

Los ingresos operacionales cubrirán el incremento del gasto operativo y cubren con amplitud el gasto de provisiones previsto, que mantienen un nivel similar al registrado en dic-2023; como resultado el Margen Operacional Neto incrementaría 11%.

La gestión de recuperación de activos financieros, sumada a mayores ingresos financieros y a la eficiencia que caracteriza al banco fortalecería los resultados finales, los cuales llegarían a un monto de USD 175.5MM que superarían en 11% las obtenidas a dic-2024.

Se podría esperar que los niveles de liquidez se reduzcan, sin embargo, se ubicarían en niveles adecuados, en tanto que los niveles de solvencia se mantendrían en niveles similares a dic-2024.

Los resultados a junio 2025 indican que el presupuesto se acercar bastante a lo planificado para el crecimiento de la cartera proyectada, un cumplimiento de un 97.15%, acompañado de un mayor monto de provisiones de cartera el supera el proyectado en un 11.79%.

El cuanto al pasivo se observa mayor monto de depósitos a la vista respecto a lo planificado, de alrededor de 5.44%. Se complementan con un mayor monto de depósitos a plazo el excedente respecto a los planificado es 11.61%, estas cifras dan como resultado un pasivo mayor en 15.4% respecto al presupuesto para jun-2025.

El patrimonio es menor al planificado por la utilización de una parte de resultados acumulados para establecer un mayor monto de provisiones para la cartera.

En cuanto a los resultados del período, se obtiene una menor generación de intereses que la prevista en 3.41%, que no logra cubrir el costo del fondeo (-4.2%), alcanzando un menor margen bruto financiero (-1.7%) que su presupuesto a jun-25. Los gastos operacionales son mayores a los presupuestados y apoyan el resultado antes de provisiones, a la fecha de corte el gasto de provisiones es 3.9% mayor al presupuesto. Adicionalmente se observa una mayor recuperación de activos financieros (+120.91%) con respecto a lo provisionado lo que da como resultado que la utilidad del período es mayor 15.4% (USD+13.12MM) mayor a lo presupuestado.

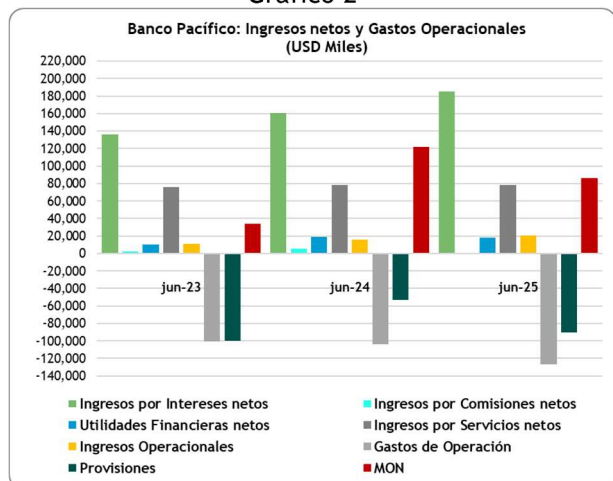
PERFIL FINANCIERO - RIESGOS

Presentación de Cuentas

Los estados financieros, documentación e informes analizados son propiedad del Grupo Pacífico, y responsabilidad de los administradores de cada empresa integrante. Para el desarrollo del informe se utilizó los estados financieros consolidados del Grupo Financiero, así como los individuales del Banco, directos a junio-2025. Adicionalmente, se tiene como información los estados financieros auditados por BDO Ecuador para el año 2024 y 2023 y por PricewaterhouseCoopers del Ecuador Cía. Ltda., para el período de los años 2022, 2021 y 2020, tanto de Banco del Pacífico como los consolidados de Grupo Banco del Pacífico. Los informes de los auditores externos son limpios y sin salvedades.

Rentabilidad y Gestión Operativa

Gráfico 2



Fuente: Grupo Banco del Pacífico.
Elaboración: BWR

El crecimiento de la generación de ingresos por intereses (15.4% anual) cubre el crecimiento del costo del fondeo (23.8%) y el margen de interés en términos absolutos incrementa en 15.4%.

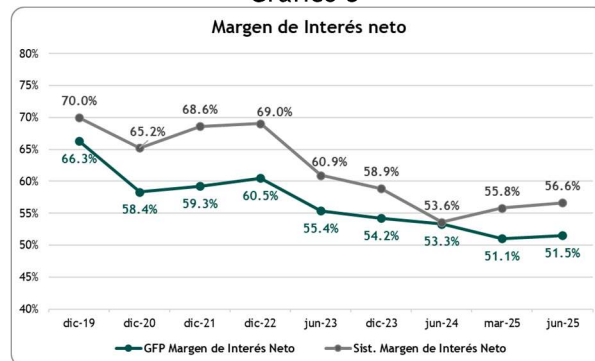
El aporte de otros ingresos financieros y de ingresos por servicios fortalecen los ingresos operativos y cubren el gasto de operación. El gasto de provisiones aumenta 69.8% (USD +37.18MM). El margen operacional neto es positivo, pero se reduce en -29.3% con respecto al registrado a jun-2024.

La generación de ingresos del Grupo se sustenta en la operación de Banco del Pacífico que aporta con el 99.61% de los activos y el 99.68% del resultado final. La subsidiaria Almagro genera ingresos por servicios de almacenamiento y ensilaje y otros servicios de arrendamiento que cubren sus gastos de operación.

La principal fuente de ingresos de Banco del Pacífico proviene de los intereses ganados (constituyen el 61.9% de los ingresos totales) y principalmente de la cartera de créditos.

Se debe señalar que los intereses ganados por la cartera contienen los intereses devengados y no cobrados de la cartera con retrasos hasta los 31 días (USD 117.95MM), de acuerdo con la actual norma de contabilizar lo vencido. Además, parte de estos intereses han sido reestructurados (USD 11.23MM y representan 0.78% de los intereses ganados anualizados; y otra parte (USD3.68MM que representan el 1.02% de los intereses ganados anualizados) se han reconocido en lo transcurrido del año como pérdidas por intereses devengados en períodos anteriores. El saldo de los intereses ganados incluye tanto los intereses reestructurados como los reconocidos como pérdida.

Gráfico 3



Fuente: Grupo Financiero Pacífico.
Elaboración: BWR

La contracción de liquidez en el sistema financiero que presionó las tasas de interés en el mercado desde el año 2022 hasta el último trimestre del 2024, ocasionó la disminución del margen financiero, observando que la contracción del margen financiero se estabiliza en el último semestre.

El margen de interés neto pasa de 53.3% (jun-

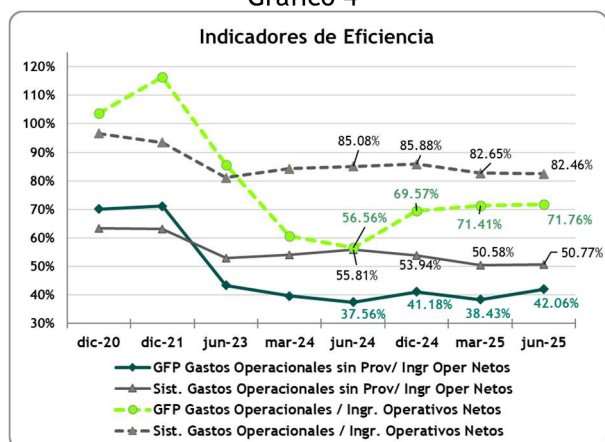
2024) a 51.5% (jun-2025) en el período anual, por otro lado, el margen del sistema se recupera en el trimestre (56.6%), la brecha crece ligeramente, y el margen de BdP es inferior al del sistema como se observa en el gráfico No.3 debido al gran crecimiento de los depósitos a plazo.

El MBF recibe un menor aporte de otros ingresos financieros netos con respecto al mismo periodo del año 2024, tanto de utilidades financieras como de comisiones netas, con estos ingresos el MBF crece en 10.5% anual. Debido a la diversificación de servicios ofrecidos a sus clientes y al crecimiento de las transacciones con tarjeta, el Banco logra sostener la generación de ingresos operacionales netos con un crecimiento de 16% anual. Estos ingresos son parte de la estrategia institucional de diversificar los ingresos con base en el mejoramiento y ampliación de servicios que elevan su participación en la estructura de ingresos, a junio-2025 el 17.3% del total de ingresos netos (19.5% en jun-2024).

Por otro lado, los gastos operacionales aumentan en un +34.94% en comparación con el mismo período del año anterior debido al mayor gasto de provisiones, mayor gasto del personal, publicidad y propaganda y a mayores pagos de impuestos.

A junio-2025 los niveles de eficiencia sin provisiones se deterioran en comparación con los porcentajes del año 2024, por el crecimiento de los gastos operacionales y los que incluyen provisiones aumentan en mayor medida sobre todo por mayores provisiones. A jun-2025 el indicador de eficiencia sin provisiones de GFP se ubica en un nivel mejor que el promedio del sistema (50.77%).

Gráfico 4



Fuente: Grupo Financiero Pacífico.
Elaboración: BWR

El indicador de eficiencia que incluye el gasto de provisiones muestra una tendencia creciente por el incremento en el gasto de provisiones a pesar de que el Banco constituyó provisiones de cartera

con patrimonio. El promedio del sistema registra niveles de eficiencia inferiores al Banco.

A jun-2025 el margen operacional neto es inferior en 29.4% con respecto al año anterior, por el aumento del gasto de provisiones ya mencionado.

A la fecha de corte la gestión de recuperación de activos financieros es mayor en 62.5% al de junio 2024, y se mantiene la gestión de recuperaciones, se aumenta la reversión de provisiones. Por otro lado, disminuyen Otros gastos y pérdidas que corresponde principalmente a la contribución única temporal, decretada en la reforma tributaria realizada en el año 2024.

El resultado final llega a USD 98.27MM, superior 29.2% a los resultados del año anterior. El crecimiento de los resultados compara desfavorablemente con el crecimiento de los resultados que se observa en el promedio del sistema de +42.8%.

Calidad de Activos - Riesgo de Crédito

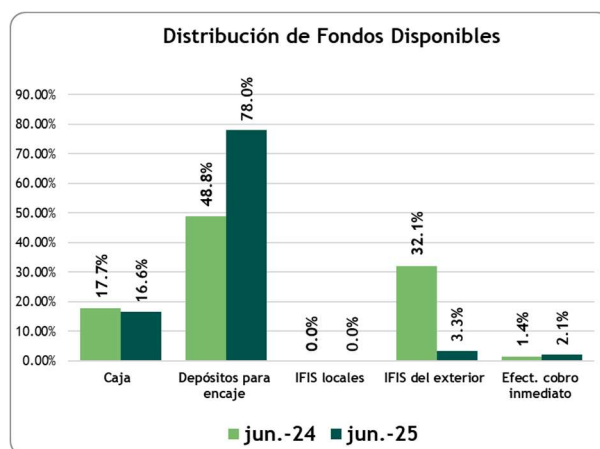
Fondos Disponibles e Inversiones

Desde el segundo semestre del año 2024 el Banco decidió tomó una posición proactiva de fortalecer la liquidez, por esta razón registra interanualmente un crecimiento de los fondos disponibles de un 19.2% debido a la recuperación de la liquidez de la economía en los últimos 12 meses.

En el sistema los fondos disponibles aumentan trimestralmente en 8% después de la disminución del trimestre anterior, por otro lado, la variación anual mejora e incrementa en 7.7%.

La composición de fondos disponibles a jun-2025 se muestra en el siguiente gráfico:

Gráfico 5



Fuente: Grupo Financiamiento Pacífico.
Elaboración: BWR

En el gráfico se observa un cambio en la estructura

de fondos disponibles con un aumento importante de los depósitos para encaje y disminución de depósitos en IFI's del exterior. La mayor parte de fondos disponibles se mantienen en el país (96.74%) y el 3.26% están en Instituciones financieras del exterior.

El riesgo de contraparte de los fondos disponibles del Banco se concentra en el Estado ecuatoriano (depósitos para encaje) y su disponibilidad es inmediata. Los fondos disponibles en Bancos del exterior mantienen un bajo riesgo de contraparte.

El 77.97% de fondos disponibles corresponde a depósitos para encaje, que en último trimestre aumentan 31.7%, la tendencia anual presenta un incremento de 90.6% (USD 558.57MM).

Los depósitos en instituciones privadas del exterior son recursos que no están influenciados por la liquidez de la economía local, la mayor parte de estos recursos se encuentran depositados en instituciones financieras con calificaciones internacionales superiores al grado de inversión.

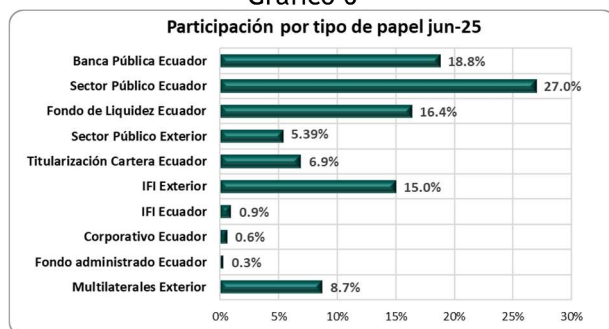
Los depósitos en IFI locales no son significativos y la principal participación corresponde a una institución privada con una calificación local de bajo riesgo.

Los fondos disponibles se completan con recursos depositados en la caja del Banco (16.65%) y efectos de cobro inmediato (2.13%).

El portafolio de inversiones

El portafolio de inversiones brutas (USD 1,830.55MM) constituye el 18.4% del activo bruto del Banco, aumentan durante el año un 98.6% y 8.3% en el último trimestre, la tendencia del portafolio responde al incremento de la liquidez del sistema en los últimos trimestres.

Gráfico 6



Fuente: Grupo Banco del Pacífico.

Elaboración: BWR

El principal partícipe del portafolio es la deuda del sector público de Ecuador tanto del sector público (27.01%) como de la Banca Pública nacional (18.77%); la deuda soberana (USD 214.21MM) CETES y participación en bonos de deuda soberana (USD 280.13MM). En tercer lugar, está el Fondo de

Liquidez con una participación del 16.38%. Estos títulos son utilizados para cumplimiento de requerimientos normativos como el de las reservas mínimas de liquidez.

La participación en certificados de la Banca Pública (USD 343.52MM) corresponde principalmente (85.62%) a CFN, a BanEcuador (8.56%) y Banco del Estado (5.82%). Estos certificados son de corto plazo con vencimiento máximo de 156 días, y en su mayor parte corresponden a plazos menores a los 90 días.

El portafolio también incorpora USD 299.84MM (16.4%) correspondientes a la participación del Banco en el Fondo de Liquidez nacional. Esta participación se completa con las inversiones contabilizadas en la cuenta 1902 por USD 128.50MM, la participación total del Banco en el Fondo de Liquidez llega a USD 428.50MM.

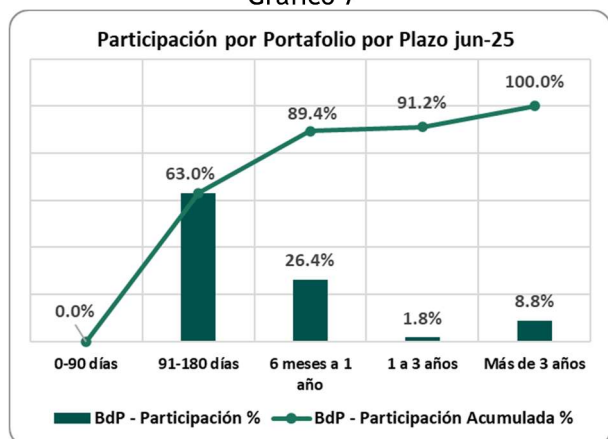
El Banco es un partícipe importante en el mercado de valores con la colocación de títulos de procesos de titularización de cartera hipotecaria de vivienda; de acuerdo con los términos de las titularizaciones el banco mantiene en su portafolio una parte de los títulos emitidos lo que a la fecha de corte este portafolio representa el 6.9% del total de inversiones (USD 126.40MM). Estos títulos son de largo plazo, pero están contabilizados como portafolio disponible para la venta del sector privado.

El 5.39% corresponde a deuda soberana de Estados Unidos, que a la fecha en su mayoría tienen un plazo menor a 180 días.

Además, la participación en Multilaterales es 8.7% corresponde a inversiones de la CAF Y BLADDEX con plazos de vencimiento en el corto plazo.

La participación en el mercado de valores local en papeles del sector corporativo de los diferentes segmentos económicos alcanza a USD 11.18MM (0.6% del total de inversiones), este portafolio mantiene un grado de concentración importante ya que cinco de los emisores representan el 90.38% de este tipo de papeles.

Gráfico 7



Fuente: Grupo Banco del Pacífico.

Elaboración: BWR

Tomando en consideración la estructura de plazos del portafolio, su gestión se orienta al fortalecimiento de la liquidez con un equilibrio para optimizar su rentabilidad, ya que el 89.4% de los vencimientos se concentran en plazos hasta 360 días. Los papeles de plazo mayor contienen un porcentaje que, en condiciones normales del sistema, podría ser liquidado sin pérdidas importantes de valor corresponden a participación en títulos de participación en titularizaciones de cartera hipotecaria, no obstante, en coyunturas de presión de liquidez podría tener restricciones.

Las inversiones en Instituciones Financieras del exterior corresponden a instituciones con calificación internacional en grado de inversión.

Gráfico 8

| Calificación | USD Miles | % |
|-------------------------------------|------------------|-------------|
| A- | 29,403 | 1.6% |
| AA+ | 15,407 | 0.8% |
| AAA | 10,567 | 0.6% |
| AAA- | 316,470 | 17.3% |
| Fondo de Liquidez Ecuador | 299,840 | 16.4% |
| Fondos de Inversión | 5,000 | 0.3% |
| AAA internacional | 98,615 | 5.4% |
| AA Internacional | 60,000 | 3.28% |
| A+ Internacional | 275,010 | 15.0% |
| AAA Titularizac. Cartera Ecuador | 111,972 | 6.1% |
| B- Titularizac. Cartera Ecuador | 12,675 | 0.7% |
| B Titularizac. Cartera Ecuador | 1,750 | 0.1% |
| BBB internacional | 99,500 | 5.4% |
| CCC+ Internacional Soberano Ecuador | 494,340 | 27.0% |
| Total general | 1,830,549 | 100% |

Fuente: Grupo Banco del Pacífico.

Elaboración: BWR

Considerando las calificaciones de riesgo el portafolio de inversiones es de buena calidad. El 17.9% tiene calificaciones locales en las escalas de AAA, de igual forma el 20.3% tiene calificaciones internacionales en grado de inversión (entre BBB- y AAA), para la deuda soberana de Ecuador el Banco toma la calificación internacional otorgada por una calificador externa (CCC).

Adicionalmente, consta un pequeño porcentaje del portafolio local calificado con B- y B (titularizaciones) que corresponde a las categorías subordinadas de sus titularizaciones de cartera que son títulos de largo plazo que podrían mejorar de calificación con el transcurso del plazo de la emisión.

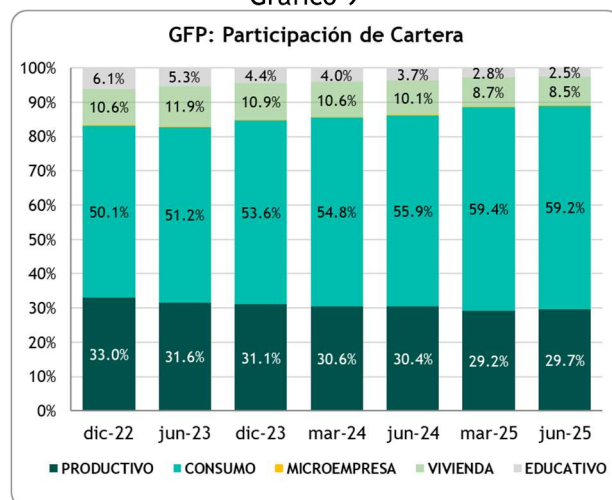
Cabe señalar que la totalidad del portafolio del Grupo Banco del Pacífico se encuentra invertida en dólares, por lo que no se presenta un riesgo por tipo de cambio.

Calidad de Cartera

La cartera bruta de GF Bdp (USD 5,688MM), es el principal activo del Banco con una participación del 55.4% sobre los activos brutos y es su principal activo productivo. Conforme a la planificación establecida desde el año anterior, el crecimiento de la cartera se recupera de forma importante, a jun-2025 muestra un crecimiento de 10.6% interanual, en el trimestre el Banco tiene un crecimiento de 1.45%.

En la planificación para junio 2025 se esperaba una disminución de -2.85%, por lo que se ha superado el crecimiento de cartera planificado.

Gráfico 9



Fuente: Grupo Banco del Pacífico.

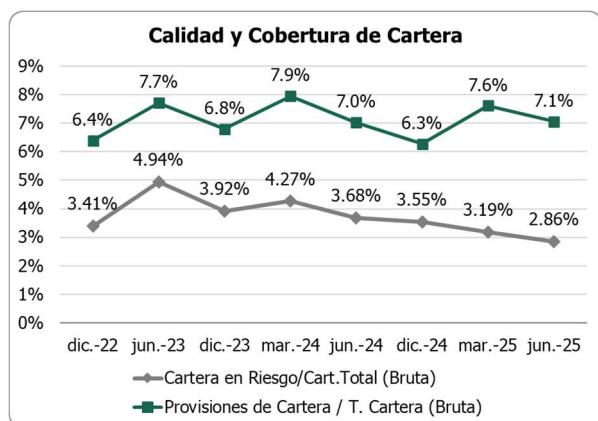
Elaboración: BWR

La estructura de cartera del Banco registra un crecimiento importante de la participación de la cartera de consumo y la disminución paulatina de la participación del crédito productivo en los últimos cuatro años. Durante el segundo trimestre de 2025, la tendencia se revierte impulsada por la recuperación económica, lo que favoreció un incremento en las colocaciones del segmento productivo.

Por otro lado, la cartera de GF Bdp muestra niveles de concentración congruentes con el peso del segmento de la cartera corporativa. La

relación de los 25 mayores deudores frente a cartera bruta y contingentes llega a **18.10%** (18.17% en el Banco individualmente) a jun-2025 e incrementa en comparación con jun-2024 (15.59%), este indicador es mayor a los bancos grandes debido a que la institución registra cartas de crédito del BdP a favor de terceros. En relación con el patrimonio los 25 mayores deudores representan el 110.20% (91.13% a jun-2024) y disminuye debido al aumento del patrimonio en el período por las utilidades generadas absorbiendo la mayor concentración de los deudores.

Gráfico 10



Fuente: Grupo Banco del Pacífico.
Elaboración: BWR

La cartera del banco se encuentra colocada geográficamente en 15 provincias del país, con una mayor concentración en Guayas y Pichincha. La cartera colocada en las dos ciudades representa el 73.17% del total de la cartera.

Los indicadores del gráfico anterior muestran que la morosidad contable disminuyó en relación con jun-2024, principalmente por el crecimiento de la cartera y por los castigos de operaciones del segmento de crédito de consumo.

La cartera en riesgo creció de forma importante en enero 2023 luego del cambio en la altura de mora desde 60 días a 31 días para los segmentos productivo, de consumo y microcrédito. Desde entonces el deterioro de la cartera obedece a las condiciones de la economía con muy bajo crecimiento, reducción del empleo y la crisis del sector eléctrico y crisis de inseguridad que afecta a los diferentes segmentos de clientes.

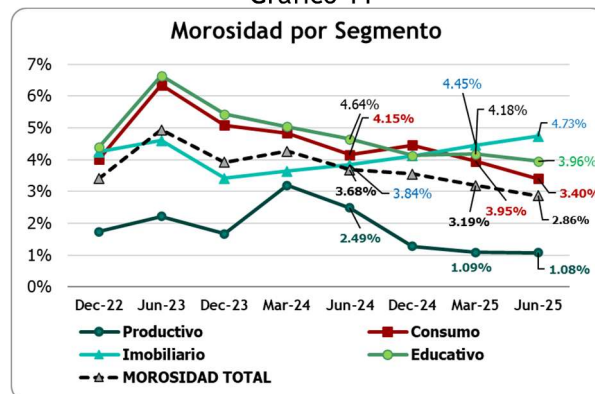
La recuperación de la cartera en mora se enfoca en procesos de refinanciamiento y reestructuración de la cartera de mayor riesgo cumpliendo los procedimientos de aprobación.

Al calcular la morosidad según la Resolución JPRF-F-2022-030, que prevé la contabilización de la mora a 31 días, para todos los segmentos excepto

el de vivienda, la morosidad total llega a 2.86% en jun-2025.

El Banco mantiene la capacidad de depurar la cartera irrecuperable a través de los castigos, a junio 2025 el porcentaje fue mayor a los realizados en los años anteriores llegando a un 3.75% (castigo de cartera/Cartera bruta promedio), y a junio-2025 a 3.23% de la cartera bruta promedio.

Gráfico 11



Fuente: Grupo Banco del Pacífico.
Elaboración: BWR

En comparación con junio de 2024, la morosidad contable se redujo de 3,68% a 2,86%. Esta tendencia descendente en lo que va del año responde al crecimiento de la cartera y a las medidas de saneamiento adoptadas, en particular la reestructuración y castigo de créditos de consumo. Según las proyecciones del Banco para final del año 2025 se esperaba una morosidad de 3.51%, con lo que se ha obtenido una mejora en relación con lo estimado.

El comportamiento de los indicadores de morosidad muestra también la política de la actual administración de transparentar la calidad de la cartera del Banco.

La morosidad total del Banco es inferior a la del promedio del Sistema, particularmente por el crecimiento de la Cartera experimentado en los últimos meses. Especialmente en el segmento de consumo que muestra una morosidad de 3.40% menor al promedio del Sistema de 4.80%.

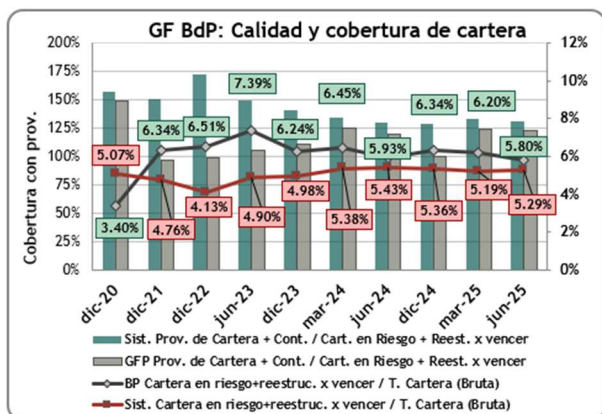
De igual forma al sensibilizar la morosidad sumando a la cartera en riesgo la cartera reestructurada por vencer, por su mayor riesgo frente a la cartera normal, los niveles de morosidad llegan a 5.93% en jun-2024 y 5.80% en jun-2025. Estos indicadores no comparan favorablemente con los porcentajes promedio del sistema, aunque muestran una tendencia similar 5.43% jun-2024 y 5.29% en jun-2025.

Por otro lado, la estructura de calificación históricamente ha reflejado un riesgo controlado

de los activos calificados, los cuales en su mayor parte se califican en las categorías “A” de bajo riesgo; la cartera de estas categorías representa el 91.61% a jun-2025. La cartera calificada C, D, y E constituye el 4.87% de la cartera bruta más contingentes.

Para sostener la cobertura de la cartera y depurar la cartera de mayor riesgo, durante el año 2025 el Banco realizó provisiones tanto con el gasto (USD90.44MM) como también con provisiones realizadas con cargo a las utilidades de períodos anteriores (USD 80.05MM).

Gráfico 12



Fuente: SB y GFP BdP
Elaboración: BWR

Históricamente el Banco mantiene una menor cobertura con provisiones que el promedio del Sistema y de sus pares. En el período interanual la estrategia del Banco se ha enfocado en fortalecer la cobertura con provisiones para la cartera en riesgo, tanto con el gasto como con cargo a las cuentas del patrimonio. A jun-2025 la cobertura mejora a 249.1% (193.2% a jun-2024), en el promedio del sistema alcanza 214.3%.

El indicador de cobertura para la cartera en riesgo más la reestructurada por vencer llega a 122.9% (119.9% a jun-2024) y mantiene aún una diferencia importante con el indicador promedio del sistema llega a 131.1% (129.4% a jun-2024), la tendencia se muestra en el gráfico 12.

Cuentas por Cobrar

Dentro de esta cuenta se contabiliza los intereses por cobrar de la cartera de créditos que registra un saldo de USD 117.95MM, el cual vuelve a presentar crecimiento, a la fecha de corte +32.6% (USD +29MM) en el período interanual.

Además, se mantiene dentro de cuentas por cobrar USD 11.23MM de intereses por cobrar de cartera de créditos reestructurados que aumentan 52.9% en el año. Estos intereses aumentan en el último semestre por las nuevas reestructuraciones

realizadas como consecuencia de las disposiciones realizadas por la JPRMF emitidas en diciembre 2024. Adicionalmente, estos intereses reestructurados han sido reconocidos en el estado de resultados de cada período, aproximadamente USD 3.68MM en los transcurrido del año 2025.

Existe también un saldo de USD 32.56MM de cuentas por cobrar varias que corresponde a valores por cobrar a FINANCONTI, varios valores por cobrar a personal, intereses refinanciados y diferidos, compensación por cobrar a Mastercard Internacional por consumos extranjeros y valores bloqueados, y valores por cobrar por publicidad, el valor de estas cuentas no ha tenido variaciones importantes en los últimos años.

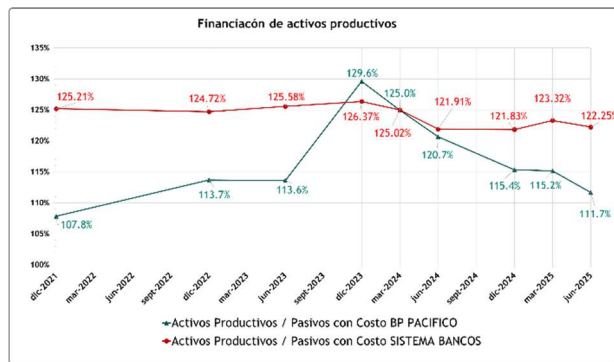
Por considerarse de dudosa recuperación, el banco ha establecido provisiones que a la fecha de corte llegan a USD 54.29MM y el saldo neto de la cuenta se deduce para el cálculo del capital libre. El saldo neto de cuentas por cobrar llega a 163.12MM y representa el 1.72% del activo neto.

Otros Activos

Tiene un saldo de USD 511.66MM y representa el 5.41% del total de activos del GF Banco del Pacífico. Están constituidos principalmente por: derechos fiduciarios de inversiones y flujos (USD 255.61MM), pero principalmente corresponden a varios fideicomisos que administran sus inversiones, específicamente certificados de depósitos en diversos bancos nacionales. El objetivo de este mecanismo es el de proteger estos fondos y fortalecen la liquidez inmediata para precautelar cualquier necesidad imprevista.

La participación en el fondo de liquidez (USD 128.5MM), gastos pagados por anticipado y Gastos diferidos (USD 45.19MM). Una parte de estos activos (USD 124.61MM) son clasificados como activos improductivos por lo que son restados del Capital libre ya que no se considera que se los podrían ser efectivizados.

Por último, si analizamos la relación entre activos productivos y pasivos con costos observamos que la financiación de los activos rentables del banco está justificada con todos los pasivos con costo que mantiene, mostrando un manejo adecuado del negocio. Adicionalmente la relación entre estos dos componentes ha disminuido en los dos últimos trimestres del año debido a la gran captación de depósitos ocurrida en los últimos trimestres. Por otro lado, el sistema de bancos depende en mayor medida de los pasivos con costo debido a que Banco del Pacífico en los últimos trimestres ha crecido de forma superior al sistema en depósitos a plazo.



Fuente: Banco del Pacífico Elaboración: BankWatch Rating

Contingentes y Riesgos Legales

Las cuentas contingentes acreedoras crecen 4.8% anual y están compuestas principalmente por créditos aprobados no desembolsados del segmento de consumo (85.48%).

Riesgo de Mercado

La sensibilidad a las variaciones de la tasa de interés es baja en la posición de riesgo del banco, ésta se ubica dentro de su apetito de riesgo. Los reportes de riesgo de mercado a jun-2025 indican que la sensibilidad del margen financiero por los movimientos paralelos en tasas de interés activas y pasivas menores a un año, están en 0.67% del patrimonio total (0.59% del PT). Por su parte, la posición en riesgo en referencia al valor patrimonial es de +/- 1.43% del patrimonio total (1.26% del PT). Ambas posiciones serían cubiertas en su totalidad por el patrimonio técnico constituido de Banco del Pacífico (USD 1.023MM).

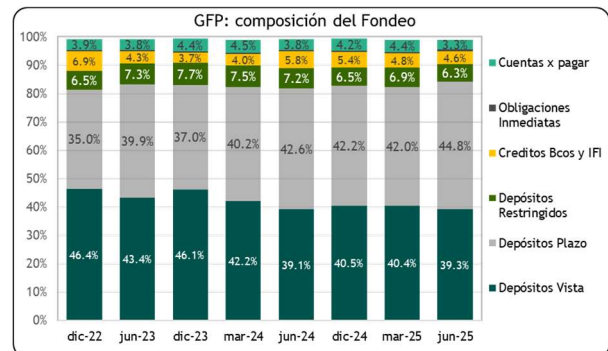
La sensibilidad del margen financiero y la sensibilidad del valor patrimonial se encuentran dentro de los límites definidos por el Banco y no se han activado los planes de contingencia de riesgo de mercado.

Riesgo de Liquidez y Fondeo

El GF BdP tiene como su principal fuente de fondeo las captaciones del público (a la vista y a plazo), que contabilizan USD 7.109MM a jun-2025, incrementan 28.75% anual y 7.92% en el trimestre. El total de depósitos del público que incluyen depósitos restringidos llegan a USD 8.451MM.

Los depósitos a la vista aumentan 25.6% anual y se complementan con depósitos a plazo que crecen 31.6% anual. El crecimiento de estos últimos es superior a la registrada en el sistema, como resultado de la necesidad de fondeo para poder soportar la estrategia de crecimiento de la cartera de Banco del Pacífico.

Gráfico 13



Fuente: Grupo Banco del Pacífico. Elaboración: BWR

En los últimos años se ha generado un mayor crecimiento de la participación de los depósitos a plazo que a junio 2025 llegan a un 44.8%, (42.6% a jun-2024), como se advierte en el gráfico 13. Al igual que en el resto del sistema financiero los depósitos a plazo son de corto plazo, el 49.3% tiene vencimientos hasta 90 días y el 97.6% vence dentro del año.

Gráfico 14



Fuente: Grupo Banco del Pacífico. Elaboración: BWR

La estructura de pasivos se completa con obligaciones financieras (USD 387.10MM) que tienen una participación de 4.58% sobre el total de pasivos a jun-2025, estos créditos se mantienen estables con respecto junio 2024 con una variación de -0.3% anual.

Las condiciones de estas obligaciones le permiten continuar con la planificación de colocaciones con plazos y costos adecuados al mercado. El 45.62% de estas obligaciones tienen plazos de vencimiento mayores a 360 días, que llegan hasta 9.85 años, los plazos de vencimiento han incrementado conforme se han recibido nuevos financiamientos de instituciones financieras públicas, IFI's del exterior y multilaterales. El 36.60% del total de obligaciones financieras están

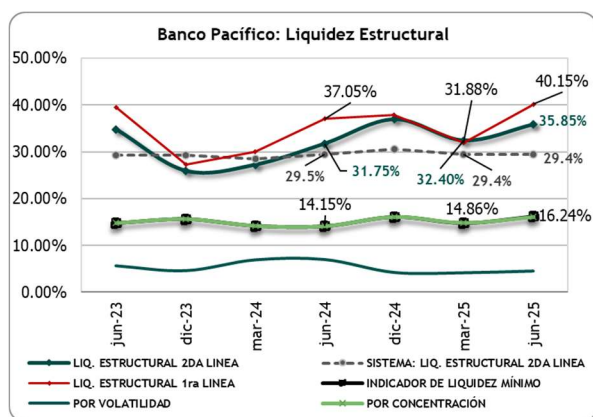
garantizadas con acuerdos de facilidad de créditos, son operaciones Standby avisadas, con indicadores de coberturas definidas que han sido cumplidos por el BdP.

El fondeo del GF BdP mantiene un importante riesgo de concentración de depósitos, su principal fuente de fondeo son los depósitos a plazo; la concentración es mayor que en otros bancos con operaciones de banca múltiple. La concentración de sus 25 mayores depositantes en relación con el total de obligaciones con el público es de 29.92% a jun-2025 (29.90% a jun-2024).

Para esta concentración GF BdP mantiene niveles de cobertura presionados, los 25 mayores depositantes representan el 106.93% de los activos líquidos (113.02% en jun-2024). Los 25 mayores depositantes hasta 90 días representan el 82.21% de los activos líquidos (90.06% a jun-2024).

Por otro lado, la estructura del balance conserva descaldes de plazos importantes que se explican por la dinámica de negocio y los plazos de recuperación de los créditos corporativos y de las tarjetas de crédito; en sus reportes de liquidez contractual se mantienen bandas acumuladas negativas en todas las bandas de tiempo, la mayor banda acumulada negativa (tercer mes a sexto mes) representa el 89.13% de los activos líquidos calculados por el banco (105.10% de los activos líquidos calculados por la calificadora), por lo que no se presentan posiciones de liquidez en riesgo en el escenario de liquidez contractual, en los escenarios dinámico y esperado tampoco se presentan posiciones de liquidez en riesgo.

Gráfico 15



Fuente: Banco del Pacífico.
Elaboración: BWR.

Los indicadores de liquidez estructural disminuyeron hasta dic-2023, desde marzo 2024 hasta diciembre 2024 el Banco mejoró la liquidez frente a la presión que se advirtió en la economía, a la fecha de corte estos indicadores vuelven a crecer debido al crecimiento de las obligaciones con el público. Los activos líquidos crecen 34.4%

en comparación con jun-2024, debido al incremento de los depósitos del público y a plazo.

Es importante mencionar que a jun-2024 BdP mantiene una cobertura de 2.23 veces para su requerimiento mínimo de liquidez estructural, el mismo que proviene de la concentración de depósitos. Esta cobertura se mantiene en con respecto al mismo período del año anterior (2.24 veces a jun-2024), lo que refleja la estrategia que prioriza la rentabilidad sobre la liquidez.

Riesgo Operativo

Las políticas y procedimientos son actualizados constantemente por la evolución y optimización de procesos y controles, por la implementación de las normativas y aplicativos, y por el desarrollo de nuevos productos y servicios.

Para la gestión de los factores de riesgo relacionados a personas, procesos, factor tecnología de información y eventos externos, el Banco cuenta con sus procesos de gestión, control y mitigación, que le permitan el cumplimiento de los objetivos y planes estratégicos, con el fin de garantizar respuestas oportunas.

En los informes de Auditoría Interna se detallan oportunidades de mejora dentro de las operaciones del Banco, en las que se continúa trabajando para mitigarlas o eliminarlas. La auditoría externa menciona temas que han sido corregidos o se encuentran en proceso con planes de actividades durante el año 2025.

De igual forma, existen observaciones emitidas tanto por la Superintendencia de Bancos como por la auditoría externa la mayor parte de ellas están en proceso de solventarlas y otras ya han sido superadas durante el año, y quedan algunas cuyo cumplimiento está planificado para este período.

El Banco ejecuta acciones para cumplir con la medición, control y mitigación del riesgo operativo. En el trimestre actualizó las matrices de riesgo de los procesos para determinar los niveles de riesgo inherente y residual.

Como resultado de la gestión de riesgo operativo a jun-2025 el Banco registra 1439 riesgos en los diferentes procesos, de los cuales estima que, luego de aplicar las medidas de control y mitigación, el 64.98% corresponden a nivel de bajo riesgo residual, 34.82% son calificados como riesgo medio, 0.21% riesgo alto y 0% riesgo extremo.

Para minimizar las pérdidas originadas por los eventos de riesgos, el banco tiene como política no superar una calificación de riesgo residual "Medio" por lo tanto da prioridad a la definición, implementación o mejoramiento de controles de aquellos que no cumplan con este nivel mínimo.

En los riesgos potenciales se ha identificado que el mayor porcentaje puede estar ocasionado por los factores Personas y Procesos, por lo que ha dado la mayor importancia de la gestión en el Banco del Pacífico en la documentación, formalización y difusión de las políticas y procedimientos de todos los procesos, y el fortalecimiento en los procesos de selección, capacitación y reinducción del personal.

A jun-2025 la pérdida neta acumulada es de USD 1070M (USD 615M durante el mismo periodo del año 2024) que corresponde a eventos relacionados con deficiencias en el diseño y/o la ejecución de procesos, en el procesamiento de operaciones y en las relaciones con proveedores y terceros”, seguido del “Fraude Interno” y de “Interrupción del negocio y fallas en los sistemas.

Para la gestión de la Continuidad del Negocio, cuenta con un sistema de gestión de continuidad del negocio certificado según la normativa internacional ISO 22301. En el trimestre se continua con el monitoreo sobre los eventos internos y externos reportados, con el fin de tomar medidas y acciones inmediatas en caso de que se presente alguna interrupción en la continuidad del negocio.

El Banco del Pacífico cuenta con un Sitio Alternativo de Procesamiento (SAP) y un Sitio Alternativo de Operaciones (SAO), los que le permitirán continuar con los subprocesos críticos ante la ocurrencia de algún evento que implique la activación de los planes de continuidad y/o contingencia.

Riesgo Legal: El Banco cuenta con políticas, procedimientos y metodología definida, y considera la normativa vigente del ente de control, las normas ISO 31000, y las directrices para la gestión de riesgos legales establecidas en la ISO 31022:2020.

A junio 2025 en el inventario de riesgo legal se registran 121 riesgos legales, cuyo nivel de riesgo residual es el siguiente: 0% Extremo, 0% Alto, 17.36% Medio y 82.64% Bajo.

Del monitoreo de este tipo de riesgo, a la fecha existe un solo plan de acción el cual se encuentra en proceso dentro del plazo establecido en la política interna para su implementación. Del seguimiento a los juicios en contra de la Institución se reporta que las cuantías reclamadas están alrededor de USD 49MM.

Suficiencia de Capital

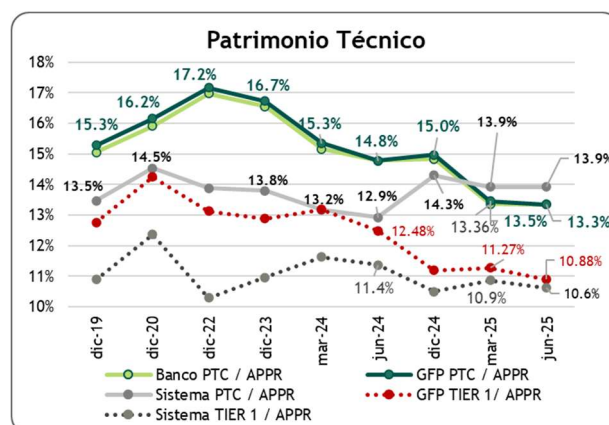
GF BdP y Banco del Pacífico mantienen un sólido soporte de capital, tanto en relación con sus indicadores de patrimonio técnico como de capital libre, éste último se fortalece en el período anual.

El nivel de patrimonio técnico es adecuado y ha dado soporte al crecimiento de la Institución gracias a los resultados positivos generados cada año y a la capitalización constante de una parte de los resultados. Durante el año 2025, se distribuyeron 50MM de dividendos al accionista y se capitalizaron USD 12.20MM.

A jun-2025 el patrimonio del Grupo Pacífico asciende a USD 1,006MM; incrementa un 5.2% (USD 49.75MM) interanual. Sin embargo, es importante mencionar que estos niveles patrimoniales disminuyen con respecto los observados a diciembre 2024 debido a que la junta General de accionistas dispuso por segunda vez la creación de provisiones con utilidades retenidas de años anteriores.

La estructura del patrimonio (incluyendo utilidades del periodo) se mantiene robusta, ya que el 82.9% está constituido por capital social y reservas.

Gráfico 16



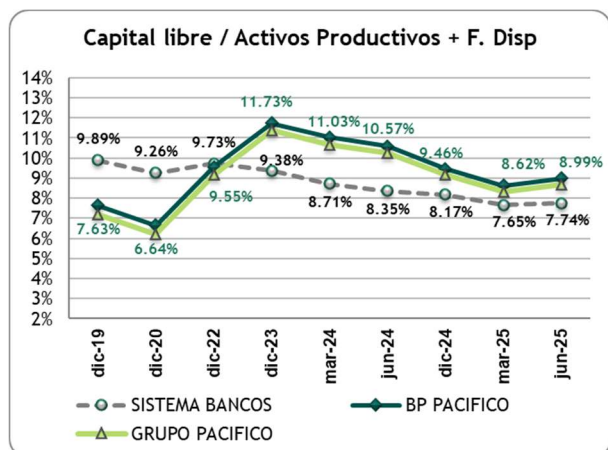
Fuente: Grupo Banco del Pacífico

Elaboración: BWR.

El indicador de solvencia normativo (PTC/APPR) es de 13.3%, en el último semestre disminuye de manera importante debido al ajuste contable entre patrimonio y provisiones ya mencionado. Por primera vez en los últimos años tanto el Banco como para el grupo financiero mantienen niveles inferiores al promedio del Sistema.

La fortaleza patrimonial se expresa en el indicador de TIER I / APPR que a junio 2025 llega a 10.88% es decir solamente con el patrimonio técnico primario la cobertura es mayor al requerimiento legal para el patrimonio técnico total (9%).

Gráfico 17



Fuente: Grupo Financiero del Pacífico
Elaboración: BWR.

El capital libre (patrimonio más provisiones menos activos improductivos) constituye el soporte patrimonial del Banco para cubrir, con capital propio, deterioros potenciales no evidenciados en sus activos productivos.

Este indicador se presionó en el año 2020 y desde entonces se recuperó paulatinamente hasta dic-2023, desde cuando observamos una tendencia decreciente hasta la fecha actual. A jun-2025 el capital libre aumenta en 4.35% frente a jun-2024. En el último trimestre el capital libre también aumenta un 11.06% este incremento obedece al aumento de las provisiones y a los resultados del semestre.

Los indicadores de capital libre sobre activos productivos y sobre patrimonio se aumentan frente a los trimestres anteriores y se mantienen sobre el promedio del Sistema.

La cobertura con capital libre para activos productivos llega a 8.99% en Banco del Pacífico y

el promedio del sistema 7.74%. En el GF BdP el indicador llega a 8.69%.

Los indicadores expuestos en el gráfico son contables y desde enero 2023 se rigen por la misma altura de mora, por tanto, son comparables desde esa fecha. Los registros anteriores no mostraron el aumento real de los activos improductivos debido a la normativa aplicada desde la pandemia.

Posicionamiento de los valores en el mercado y Presencia Bursátil

BdP es un participante activo en el Mercado de Valores. Anteriormente, Pacificard realizó titularizaciones de flujos futuros con buena proyección de desempeño, pagos adecuados en tiempo y forma; su última emisión fue cancelada anticipadamente previo a su fusión al BdP.

A la fecha Banco del Pacífico mantiene cuatro titularizaciones en cartera VIP

| CARACTERÍSTICA DEL TÍTULO | MONTO EMISIÓN | FECHA DE VENCIMIENTO | CALIFICACION | CALIFICADORA | FECHA DE CALIFICACION |
|--|---------------|----------------------|-------------------|--------------|-----------------------|
| VIP-PAC 1 (titularización de cartera VIP) | 35,000,000 | 2042/08/31 | A1: AAA A2: B | GLOBAL | ago-25 |
| VIP-PAC 2 (titularización de cartera VIP) | 79,330,000 | 2049/03/01 | A1: AAA A2: B- | GLOBAL | ago-25 |
| VISP-PAC 3 (titularización de cartera VIP) | 122,574,000 | 2051/03/01 | A1: AAA A2: B- | GLOBAL | jun-25 |
| VISP-PAC 4 (titularización de cartera VIP) | 51,868,000 | 2053/07/31 | A1: AAA A2: B- | BWR | abr-25 |

Fuente: Banco del Pacífico
Elaboración: BankWatch Ratings

GRUPO PACIFICO

| (\$ MILES) | dic-21 | dic-22 | jun-23 | mar-24 | jun-24 | dic-24 | mar-25 | jun-25 |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| ACTIVOS | | | | | | | | |
| Depositos en Instituciones | 50,834 | 68,551 | 106,415 | 311,143 | 405,935 | 62,562 | 49,170 | 49,106 |
| Inversiones Brutas | 1,012,492 | 1,025,282 | 896,844 | 978,143 | 1,195,263 | 1,756,094 | 1,943,664 | 2,086,160 |
| Cartera Productiva Bruta | 4,167,549 | 4,245,783 | 4,354,696 | 4,765,140 | 4,954,806 | 5,262,544 | 5,427,405 | 5,525,026 |
| <i>Otros Activos Productivos Brutos</i> | 95,752 | 117,836 | 137,642 | 100,399 | 106,064 | 126,708 | 130,979 | 134,842 |
| Total Activos Productivos | 5,326,626 | 5,457,451 | 5,495,598 | 6,154,824 | 6,662,068 | 7,207,908 | 7,551,217 | 7,795,134 |
| <i>Fondos Disponibles Improductivos</i> | 1,402,035 | 1,234,291 | 1,164,988 | 728,978 | 858,480 | 1,219,309 | 1,170,857 | 1,458,096 |
| Cartera en Riesgo | 125,307 | 149,838 | 226,470 | 212,295 | 189,292 | 193,522 | 179,094 | 162,825 |
| Activo Fijo | 157,260 | 145,897 | 139,842 | 133,925 | 131,987 | 134,808 | 134,872 | 133,759 |
| Otros Activos Improductivos | 707,672 | 693,358 | 622,999 | 634,490 | 635,675 | 695,637 | 759,381 | 720,458 |
| Total Provisiones | (666,052) | (687,736) | (759,986) | (802,138) | (769,694) | (756,525) | (837,372) | (813,499) |
| Total Activos Improductivos | 2,392,274 | 2,223,385 | 2,154,299 | 1,709,689 | 1,815,434 | 2,243,275 | 2,244,204 | 2,475,137 |
| TOTAL ACTIVOS | 7,052,848 | 6,993,100 | 6,889,911 | 7,062,375 | 7,707,808 | 8,694,659 | 8,958,049 | 9,456,773 |
| PASIVOS | | | | | | | | |
| Obligaciones con el Público | 5,467,890 | 5,344,704 | 5,407,120 | 5,527,761 | 6,008,990 | 6,827,150 | 7,138,232 | 7,637,295 |
| Depósitos a la Vista | 2,851,232 | 2,823,075 | 2,589,246 | 2,593,846 | 2,642,906 | 3,100,448 | 3,229,087 | 3,319,596 |
| Operaciones de Reporto | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Depósitos a Plazo | 2,288,813 | 2,125,074 | 2,380,684 | 2,472,487 | 2,878,463 | 3,232,182 | 3,357,745 | 3,788,938 |
| Depósitos en Garantía | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Depósitos Restringidos | 327,845 | 396,554 | 437,190 | 461,429 | 487,621 | 494,521 | 551,400 | 528,762 |
| Operaciones Interbancarias | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Obligaciones Inmediatas | 40,741 | 34,165 | 33,082 | 33,382 | 42,428 | 35,390 | 35,616 | 56,583 |
| Aceptaciones en Circulación | 213 | 200 | 7,562 | 268 | 200 | 2,215 | 413 | 111 |
| Obligaciones Financieras | 485,807 | 417,466 | 257,786 | 244,741 | 388,200 | 415,718 | 387,412 | 387,103 |
| Valores en Circulación | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Oblig. Convert. y Aportes Futuras | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Cuentas por Pagar y Otros Pasivos | 235,253 | 279,058 | 269,325 | 339,817 | 307,150 | 370,942 | 433,375 | 365,041 |
| Provisiones para Contingentes | 3,613 | 2,983 | 3,719 | 4,551 | 4,427 | 4,743 | 4,136 | 4,477 |
| TOTAL PASIVO | 6,233,517 | 6,078,575 | 5,978,595 | 6,150,519 | 6,751,394 | 7,656,159 | 7,999,184 | 8,450,610 |
| TOTAL PATRIMONIO | 819,330 | 914,525 | 911,316 | 911,856 | 956,414 | 1,038,500 | 958,865 | 1,006,163 |
| TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO | 7,052,848 | 6,993,100 | 6,889,911 | 7,062,375 | 7,707,808 | 8,694,659 | 8,958,049 | 9,456,773 |
| CONTINGENTES | 2,393,214 | 2,755,324 | 3,351,651 | 3,393,943 | 3,571,809 | 3,534,401 | 3,654,454 | 3,743,861 |
| RESULTADOS | | | | | | | | |
| Intereses Ganados | 472,709 | 466,720 | 246,276 | 138,172 | 302,189 | 665,227 | 179,959 | 360,495 |
| Intereses Pagados | 192,569 | 184,267 | 109,864 | 65,644 | 141,127 | 332,700 | 88,078 | 174,784 |
| Intereses Netos | 280,140 | 282,452 | 136,411 | 72,528 | 161,062 | 332,527 | 91,880 | 185,711 |
| Otros Ingresos Financieros Netos | 10,733 | 19,119 | 12,232 | 12,086 | 23,939 | 46,562 | 9,501 | 18,779 |
| Margen Bruto Financiero (IO) | 290,873 | 301,571 | 148,644 | 84,614 | 185,001 | 379,089 | 101,382 | 204,489 |
| Ingresos por Servicios (IO) | 113,153 | 125,985 | 77,206 | 39,433 | 80,447 | 152,350 | 39,036 | 79,992 |
| Otros Ingresos Operacionales (IO) | 12,455 | 17,379 | 10,965 | 7,842 | 16,059 | 34,791 | 10,680 | 21,814 |
| Gastos de Operacion (Goperac) | 293,201 | 233,138 | 102,564 | 51,902 | 105,345 | 232,212 | 57,824 | 128,043 |
| Otras Perdidas Operacionales | 4,686 | 3,085 | 505 | 836 | 1,026 | 2,358 | 642 | 1,833 |
| Margen Operacional antes de Provisiones | 118,594 | 208,713 | 133,744 | 79,151 | 175,136 | 331,661 | 92,632 | 176,419 |
| Provisiones (Goperac) | 185,912 | 166,290 | 99,586 | 27,595 | 53,283 | 160,086 | 49,615 | 90,441 |
| Margen Operacional Neto | (67,318) | 42,422 | 34,158 | 51,556 | 121,853 | 171,575 | 43,016 | 85,978 |
| Otros Ingresos | 92,333 | 114,551 | 76,309 | 20,433 | 45,756 | 105,792 | 42,319 | 76,559 |
| Otros Gastos y Perdidas | 12,345 | 12,552 | 23,062 | 28,960 | 64,920 | 56,269 | 16,199 | 29,594 |
| Impuestos y Participacion de Empleados | 6,968 | 36,346 | 21,968 | 11,264 | 26,623 | 63,074 | 18,034 | 34,673 |
| RESULTADOS DEL EJERCICIO | 5,702 | 108,076 | 65,437 | 31,765 | 76,066 | 158,024 | 51,102 | 98,270 |

GRUPO PACIFICO

| (\$ MILES) | dic-21 | dic-22 | jun-23 | mar-24 | jun-24 | dic-24 | mar-25 | jun-25 |
|--|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| CALIDAD DE ACTIVOS | | | | | | | | |
| Act. Productivos + F. Disponibles | 6,728,661 | 6,691,742 | 6,660,587 | 6,883,802 | 7,520,548 | 8,427,217 | 8,722,074 | 9,253,230 |
| Cartera Bruta total | 4,292,856 | 4,395,621 | 4,581,167 | 4,977,435 | 5,144,098 | 5,456,066 | 5,606,499 | 5,687,851 |
| Cartera Vencida | 53,673 | 56,747 | 64,573 | 63,917 | 67,677 | 57,811 | 65,111 | 52,061 |
| Cartera en Riesgo | 125,307 | 149,838 | 226,470 | 212,295 | 189,292 | 193,522 | 179,094 | 162,825 |
| Cartera C+D+E | 291,040 | 276,209 | 314,323 | 298,198 | 284,740 | 320,350 | 325,520 | 298,647 |
| Provisiones para Cartera | (260,017) | (281,274) | (353,178) | (395,623) | (361,231) | (342,388) | (426,675) | (401,128) |
| Activos Productivos / T.A. (Brutos) | 69.0% | 71.1% | 71.8% | 78.3% | 78.6% | 76.3% | 77.1% | 75.9% |
| Activos Productivos / Pasivos con Costo | 107.4% | 113.3% | 113.2% | 124.6% | 120.4% | 115.1% | 114.9% | 111.4% |
| Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta) | 1.25% | 1.29% | 1.41% | 1.28% | 1.32% | 1.06% | 1.16% | 0.92% |
| Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta) | 2.92% | 3.41% | 4.94% | 4.27% | 3.68% | 3.55% | 3.19% | 2.86% |
| Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta) | 6.34% | 6.51% | 7.39% | 6.45% | 5.93% | 6.34% | 6.20% | 5.80% |
| Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta) | 6.30% | 5.75% | 6.29% | 5.54% | 5.09% | 5.42% | 5.40% | 4.87% |
| Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo | 210.39% | 189.71% | 157.59% | 188.50% | 193.17% | 179.38% | 240.55% | 249.10% |
| Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Re | 96.94% | 99.36% | 105.43% | 124.65% | 119.93% | 100.31% | 123.86% | 122.99% |
| Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE | 90.58% | 102.91% | 113.54% | 134.20% | 128.42% | 108.36% | 132.35% | 135.81% |
| Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta) | 6.06% | 6.40% | 7.71% | 7.95% | 7.02% | 6.28% | 7.61% | 7.05% |
| Prov con Conting sin invers. / Activo CDE | 212.36% | 249.04% | 226.65% | 269.56% | 270.87% | 224.58% | 249.58% | 263.26% |
| 25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting. | 12.80% | 13.33% | 19.51% | 17.95% | 15.59% | 19.51% | 18.69% | 18.10% |
| 25 Mayores Deudores / Patrimonio | 72.13% | 70.06% | 106.88% | 105.95% | 91.13% | 110.99% | 117.61% | 110.20% |
| Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom | 9.36% | 9.33% | 8.58% | 7.00% | 7.52% | 9.29% | 6.73% | 6.98% |
| Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior | 61.39% | 57.68% | 20.96% | 6.48% | 13.48% | 30.70% | 10.07% | 17.49% |
| Ctgo total período / MON antes de provisiones | 94.15% | 62.44% | 53.46% | 57.85% | 52.53% | 58.28% | 40.02% | 50.35% |
| Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom. | 2.58% | 2.98% | 3.16% | 3.75% | 3.66% | 3.08% | 3.37% | 3.23% |
| CAPITALIZACION | | | | | | | | |
| PTC / APPR | 15.93% | 17.16% | 16.05% | 15.34% | 14.77% | 14.96% | 13.46% | 13.35% |
| TIER I / APPR | 13.95% | 13.13% | 13.06% | 13.18% | 12.48% | 11.19% | 11.27% | 10.88% |
| PTC / Activos y Contingentes | 9.00% | 9.91% | 9.27% | 8.98% | 8.46% | 8.82% | 7.90% | 7.75% |
| Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico | 18.51% | 15.10% | 14.74% | 14.26% | 13.84% | 12.50% | 13.54% | 13.07% |
| Capital libre (USD M)** | 495,246 | 613,292 | 682,853 | 734,976 | 770,722 | 772,943 | 724,167 | 804,238 |
| Capital libre / Activos Productivos + F. Disp | 7.36% | 9.17% | 10.26% | 10.68% | 10.25% | 9.18% | 8.31% | 8.69% |
| Capital Libre / Patrimonio + Provisiones | 33.34% | 38.27% | 40.84% | 42.84% | 44.61% | 43.02% | 40.29% | 44.16% |
| TIER I / Patrimonio Técnico | 87.58% | 76.48% | 81.37% | 85.87% | 84.51% | 74.78% | 83.76% | 81.54% |
| Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento) | 11.70% | 13.02% | 13.13% | 12.96% | 13.00% | 13.23% | 10.87% | 11.09% |
| TIER I / Activo Neto Promedio | 10.63% | 10.53% | 11.12% | 11.47% | 10.96% | 10.28% | 9.46% | 9.19% |
| RENTABILIDAD | | | | | | | | |
| Comisiones de Cartera | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Ingresos Operativos Netos | 411,795 | 441,850 | 236,309 | 131,053 | 280,481 | 563,872 | 150,456 | 304,462 |
| Result. antes de impuest. y particip. trab. | 12,670 | 144,422 | 87,405 | 43,029 | 102,690 | 221,098 | 69,136 | 132,943 |
| Margen de Interés Neto | 59.26% | 60.52% | 55.39% | 52.49% | 53.30% | 49.99% | 51.06% | 51.52% |
| ROE | 0.71% | 12.47% | 14.34% | 13.51% | 15.80% | 15.78% | 20.51% | 19.26% |
| ROE Operativo | -8.34% | 4.89% | 7.48% | 21.93% | 25.32% | 17.13% | 17.26% | 16.85% |
| ROA | 0.08% | 1.54% | 1.89% | 1.81% | 2.07% | 2.01% | 2.32% | 2.17% |
| ROA Operativo | -0.96% | 0.60% | 0.98% | 2.93% | 3.31% | 2.19% | 1.95% | 1.90% |
| Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net. | 67.38% | 63.36% | 56.46% | 55.22% | 57.31% | 58.79% | 60.86% | 60.79% |
| Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promed | 5.26% | 5.19% | 4.87% | 4.69% | 5.00% | 4.93% | 4.94% | 4.92% |
| M.B.F. / Activos Productivos promedio | 5.51% | 5.59% | 5.43% | 5.48% | 5.75% | 5.63% | 5.47% | 5.43% |
| Gasto provisiones / MON antes de provisiones | 156.76% | 79.67% | 74.46% | 34.86% | 30.42% | 48.27% | 53.56% | 51.26% |
| Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos | 116.35% | 90.40% | 85.55% | 60.66% | 56.56% | 69.57% | 71.41% | 71.76% |
| Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos | 71.20% | 52.76% | 43.40% | 39.60% | 37.56% | 41.18% | 38.43% | 42.06% |
| Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom | 6.84% | 5.69% | 5.82% | 4.52% | 4.31% | 5.00% | 4.87% | 4.82% |
| LIQUIDEZ | | | | | | | | |
| Fondos Disponibles | 1,452,869 | 1,302,842 | 1,271,404 | 1,040,121 | 1,264,415 | 1,281,871 | 1,220,027 | 1,507,201 |
| Activos Líquidos (BWR) | 1,797,460 | 1,604,397 | 1,560,635 | 1,190,218 | 1,591,627 | 1,867,170 | 1,601,332 | 2,138,930 |
| 25 Mayores Depositantes | 1,540,044 | 1,645,621 | 1,679,837 | 1,601,859 | 1,798,916 | 2,026,897 | 2,198,208 | 2,287,060 |
| 100 Mayores Depositantes | 2,224,122 | 2,186,748 | 2,227,349 | 2,234,723 | 2,547,192 | 2,966,832 | 3,212,430 | 3,413,061 |
| Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS) | 43.39% | 39.96% | 39.46% | 30.08% | 37.10% | 37.96% | 31.91% | 40.30% |
| Índice Liquidez Estructural 2da Línea (SBS) | 38.15% | 35.37% | 34.82% | 27.26% | 31.79% | 36.97% | 32.43% | 35.96% |
| Requerimiento de Liquidez Segunda Línea | 14.75% | 15.29% | 14.81% | 14.23% | 14.15% | 16.13% | 14.82% | 16.12% |
| Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces) | 2.59 | 2.31 | 2.35 | 1.92 | 2.25 | 2.29 | 2.19 | 2.23 |
| Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos | 97.02% | 95.75% | 113.94% | 139.17% | 122.67% | 104.20% | 129.49% | 105.10% |
| Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR) | 42.98% | 39.73% | 39.25% | 29.88% | 36.88% | 37.67% | 31.68% | 40.05% |
| Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR) | 34.74% | 32.26% | 31.98% | 26.11% | 29.30% | 25.86% | 24.14% | 28.22% |
| 25 May. Deposit. /Oblig con el Público | 28.17% | 30.79% | 31.07% | 28.98% | 29.94% | 29.69% | 30.79% | 29.95% |
| 25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR) | 85.68% | 102.57% | 107.64% | 134.59% | 113.02% | 108.55% | 137.27% | 106.93% |
| 25 May Dep a 90 días/Activos líquidos | | | | 104.15% | 90.06% | 89.15% | 101.30% | 82.21% |
| RIESGO DE MERCADO | | | | | | | | |
| Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var) | 1.05% | 0.78% | 0.58% | 0.36% | 0.51% | 0.70% | 0.78% | 0.60% |
| Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var) | 1.21% | 1.05% | 0.90% | 0.81% | 1.21% | 1.33% | 0.99% | 1.29% |

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

Nota: Los indicadores se estiman según la metodología de BWR

SISTEMA BANCOS

| (\$ MILES) | jun-22 | dic-22 | jun-23 | dic-23 | jun-24 | sept-24 | dic-24 | mar-25 | jun-25 |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| ACTIVOS | | | | | | | | | |
| Depositos en Instituciones Financieras | 2,166,581 | 3,198,875 | 2,758,218 | 3,538,847 | 2,998,759 | 2,857,278 | 3,025,934 | 2,931,387 | 3,261,268 |
| Inversiones Brutas | 8,100,211 | 7,707,478 | 7,866,369 | 9,004,580 | 9,596,173 | 10,405,195 | 12,378,330 | 13,218,254 | 13,305,691 |
| Cartera Productiva Bruta | 35,343,340 | 37,753,860 | 39,043,814 | 40,781,255 | 42,095,447 | 42,899,479 | 44,485,008 | 45,627,963 | 46,559,111 |
| Otros Activos Productivos Brutos | 1,378,440 | 1,389,515 | 1,569,561 | 1,594,093 | 1,659,171 | 1,758,951 | 1,728,657 | 1,793,458 | 1,979,340 |
| Total Activos Productivos | 46,988,572 | 50,049,728 | 51,237,961 | 54,918,774 | 56,349,550 | 57,920,904 | 61,617,929 | 63,571,063 | 65,105,409 |
| Fondos Disponibles Improductivos | 5,136,489 | 6,301,363 | 5,351,607 | 4,775,213 | 5,268,353 | 5,873,342 | 5,651,934 | 5,312,056 | 5,642,818 |
| Cartera en Riesgo | 803,334 | 863,584 | 1,325,929 | 1,351,955 | 1,551,923 | 1,657,502 | 1,450,034 | 1,458,802 | 1,557,098 |
| Activo Fijo | 781,455 | 827,443 | 812,899 | 815,014 | 790,314 | 778,428 | 783,999 | 793,414 | 803,885 |
| Otros Activos Improductivos | 1,926,646 | 1,935,597 | 2,125,634 | 2,209,531 | 2,671,507 | 2,919,893 | 2,955,035 | 3,195,047 | 3,257,932 |
| Total Provisiones | (2,956,950) | (3,091,457) | (3,305,217) | (3,311,891) | (3,414,781) | (3,490,728) | (3,534,102) | (3,651,291) | (3,747,428) |
| Total Activos Improductivos | 8,647,924 | 9,927,987 | 9,616,068 | 9,151,713 | 10,282,097 | 11,229,165 | 10,841,001 | 10,759,319 | 11,261,733 |
| TOTAL ACTIVOS | 52,679,547 | 56,886,258 | 57,548,812 | 60,758,596 | 63,216,866 | 65,659,342 | 68,924,828 | 70,679,091 | 72,619,714 |
| PASIVOS | | | | | | | | | |
| Obligaciones con el Público | 40,929,775 | 43,643,124 | 43,865,566 | 46,232,394 | 48,185,969 | 49,980,372 | 53,062,284 | 54,967,806 | 56,893,918 |
| Depósitos a la Vista | 23,924,753 | 24,479,115 | 23,482,393 | 24,575,488 | 23,936,515 | 24,686,116 | 27,776,894 | 29,319,147 | 30,567,599 |
| Operaciones de Reporto | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Depósitos a Plazo | 15,550,350 | 17,599,743 | 18,751,575 | 19,884,420 | 22,286,190 | 23,329,895 | 23,354,044 | 23,670,477 | 24,285,555 |
| Depósitos en Garantía | 1,193 | 1,216 | 1,236 | 1,191 | 1,193 | 1,173 | 1,180 | 1,167 | 1,025 |
| Depósitos Restringidos | 1,453,479 | 1,563,049 | 1,630,363 | 1,771,296 | 1,962,071 | 1,963,188 | 1,930,165 | 1,977,015 | 2,039,739 |
| Operaciones Interbancarias | - | - | - | - | - | - | 15,000 | - | - |
| Obligaciones Inmediatas | 277,997 | 220,911 | 280,168 | 209,030 | 165,568 | 175,190 | 90,971 | 165,999 | 215,900 |
| Aceptaciones en Circulación | 12,645 | 17,706 | 31,418 | 50,121 | 28,356 | 20,577 | 14,379 | 13,785 | 22,122 |
| Obligaciones Financieras | 2,966,154 | 3,628,361 | 3,712,238 | 3,872,255 | 4,428,127 | 4,656,268 | 4,813,211 | 4,519,771 | 4,332,912 |
| Valores en Circulación | 259,310 | 323,338 | 356,922 | 386,310 | 328,973 | 299,063 | 262,749 | 232,839 | 215,270 |
| Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz | 522,648 | 609,891 | 606,734 | 609,496 | 579,696 | 566,000 | 615,213 | 627,738 | 625,140 |
| Cuentas por Pagar y Otros Pasivos | 1,977,582 | 2,294,737 | 2,361,000 | 2,591,246 | 2,643,863 | 2,950,677 | 2,847,468 | 3,027,495 | 2,908,094 |
| Provisiones para Contingentes | 89,489 | 99,201 | 99,979 | 101,614 | 104,192 | 77,524 | 79,759 | 82,003 | 77,840 |
| TOTAL PASIVO | 47,035,600 | 50,837,269 | 51,314,026 | 54,052,466 | 56,464,745 | 58,725,670 | 61,801,032 | 63,637,436 | 65,291,196 |
| TOTAL PATRIMONIO | 5,643,947 | 6,048,989 | 6,234,786 | 6,706,130 | 6,752,121 | 6,933,672 | 7,123,796 | 7,041,655 | 7,328,518 |
| TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO | 52,679,547 | 56,886,258 | 57,548,812 | 60,758,596 | 63,216,866 | 65,659,342 | 68,924,828 | 70,679,091 | 72,619,714 |
| CONTINGENTES | 17,641,024 | 19,041,649 | 19,916,503 | 20,008,081 | 20,943,238 | 20,454,235 | 20,277,830 | 20,636,070 | 21,166,516 |
| RESULTADOS | | | | | | | | | |
| Intereses Ganados | 1,992,229 | 4,202,770 | 2,388,155 | 4,972,194 | 2,760,920 | 4,258,351 | 5,814,889 | 1,515,198 | 3,025,135 |
| Intereses Pagados | 580,308 | 1,301,722 | 933,281 | 2,045,681 | 1,281,344 | 2,010,281 | 2,731,732 | 669,292 | 1,311,583 |
| Intereses Netos | 1,411,921 | 2,901,048 | 1,454,874 | 2,926,513 | 1,479,576 | 2,248,070 | 3,083,157 | 845,906 | 1,713,552 |
| Otros Ingresos Financieros Netos | 124,962 | 306,138 | 203,869 | 444,327 | 229,071 | 377,827 | 540,837 | 135,873 | 284,046 |
| Margen Bruto Financiero (IO) | 1,536,883 | 3,207,185 | 1,658,743 | 3,370,840 | 1,708,647 | 2,625,897 | 3,623,994 | 981,779 | 1,997,598 |
| Ingresos por Servicios (IO) | 389,190 | 833,137 | 470,667 | 956,485 | 499,329 | 757,218 | 1,009,781 | 251,172 | 517,750 |
| Otros Ingresos Operacionales (IO) | 101,922 | 195,567 | 124,470 | 237,820 | 130,958 | 189,311 | 258,643 | 75,624 | 167,959 |
| Gastos de Operacion (Goperac) | 1,136,606 | 2,319,855 | 1,152,598 | 2,378,052 | 1,248,933 | 1,883,370 | 2,557,630 | 634,839 | 1,309,383 |
| Otras Perdidas Operacionales | 52,685 | 122,865 | 77,387 | 118,817 | 100,977 | 114,148 | 150,602 | 53,491 | 104,363 |
| Margen Operacional antes de Provisiones | 838,704 | 1,793,169 | 1,023,895 | 2,068,275 | 989,025 | 1,574,909 | 2,184,187 | 620,245 | 1,269,561 |
| Provisiones (Goperac) | 552,775 | 1,145,009 | 612,351 | 1,344,988 | 655,225 | 1,063,629 | 1,514,672 | 402,499 | 817,222 |
| Margen Operacional Neto | 285,929 | 648,160 | 411,544 | 723,287 | 333,800 | 511,280 | 669,515 | 217,746 | 452,340 |
| Otros Ingresos | 212,826 | 420,863 | 234,018 | 429,714 | 207,893 | 313,246 | 436,615 | 117,345 | 222,726 |
| Otros Gastos y Perdidas | 43,061 | 63,602 | 56,403 | 65,741 | 102,646 | 129,311 | 128,987 | 42,300 | 70,701 |
| Impuestos y Participacion de Empleados | 153,317 | 341,710 | 198,856 | 349,751 | 146,748 | 225,875 | 316,940 | 89,848 | 187,032 |
| RESULTADOS DEL EJERCICIO | 302,378 | 663,712 | 390,304 | 737,508 | 292,299 | 469,340 | 660,204 | 202,943 | 417,334 |

SISTEMA BANCOS

| (\$ MILES) | jun-22 | jun-23 | dic-23 | jun-24 | sept-24 | dic-24 | mar-25 | jun-25 |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| CALIDAD DE ACTIVOS | | | | | | | | |
| Act. Productivos + F. Disponibles | 52,125,061 | 56,589,568 | 59,693,987 | 61,617,903 | 63,794,247 | 67,269,863 | 68,883,119 | 70,748,227 |
| Cartera Bruta total | 36,146,674 | 40,369,742 | 42,133,209 | 43,647,370 | 44,556,981 | 45,935,042 | 47,086,766 | 48,116,209 |
| Cartera Vencida | 277,784 | 371,382 | 433,027 | 467,044 | 488,936 | 466,111 | 488,008 | 495,007 |
| Cartera en Riesgo | 803,334 | 1,325,929 | 1,351,955 | 1,551,923 | 1,657,502 | 1,450,034 | 1,458,802 | 1,557,098 |
| Provisiones para Cartera | (2,520,042) | (2,860,279) | (2,848,473) | (2,964,595) | (2,967,891) | (3,078,247) | (3,182,019) | (3,258,624) |
| Activos Productivos / T.A. (Brutos) | 84.5% | 84.2% | 85.7% | 84.6% | 83.8% | 85.0% | 85.5% | 85.3% |
| Activos Productivos / Pasivos con Costo | 128.8% | 125.6% | 126.4% | 121.9% | 120.9% | 121.8% | 123.3% | 122.3% |
| Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta) | 0.77% | 0.92% | 1.03% | 1.07% | 1.10% | 1.01% | 1.04% | 1.03% |
| Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta) | 2.22% | 3.28% | 3.21% | 3.56% | 3.72% | 3.16% | 3.10% | 3.24% |
| Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta) | 4.45% | 4.90% | 4.98% | 5.43% | 5.68% | 5.36% | 5.19% | 5.29% |
| Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta) | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% |
| Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo | 324.84% | 223.26% | 218.21% | 197.74% | 183.74% | 217.79% | 223.75% | 214.27% |
| Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestructurada por vencer | 162.33% | 149.68% | 140.62% | 129.43% | 120.41% | 128.38% | 133.45% | 131.08% |
| Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta) | 6.97% | 7.09% | 6.76% | 6.79% | 6.66% | 6.70% | 6.76% | 6.77% |
| CAPITALIZACION | | | | | | | | |
| PTC / APPR | 13.67% | 13.32% | 13.79% | 12.92% | 12.86% | 14.29% | 13.92% | 13.92% |
| TIER I / APPR | 10.85% | 11.10% | 10.95% | 11.37% | 11.11% | 10.49% | 10.86% | 10.62% |
| PTC / Activos y Contingentes | 8.82% | 8.23% | 8.50% | 7.98% | 7.96% | 9.07% | 8.84% | 8.85% |
| Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico | 14.03% | 14.22% | 13.16% | 13.06% | 12.63% | 10.73% | 10.86% | 10.39% |
| Capital libre (USD M)** | 5,050,061 | 5,240,657 | 5,581,861 | 5,132,770 | 5,006,782 | 5,490,978 | 5,264,739 | 5,472,612 |
| Capital libre / Activos Productivos + F. Disp | 9.71% | 9.28% | 9.38% | 8.35% | 7.87% | 8.17% | 7.65% | 7.74% |
| Capital Libre / Patrimonio + Provisiones | 58.99% | 55.14% | 56.05% | 50.59% | 48.32% | 51.41% | 49.15% | 49.34% |
| TIER I / Patrimonio Tecnico | 79.38% | 83.32% | 79.42% | 87.98% | 86.37% | 73.42% | 78.00% | 76.26% |
| Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento) | 10.74% | 10.90% | 11.40% | 10.89% | 10.97% | 10.99% | 10.09% | 10.36% |
| TIER I / Activo Neto Promedio | 9.37% | 9.29% | 9.27% | 9.53% | 9.36% | 9.16% | 9.02% | 8.94% |
| RENTABILIDAD | | | | | | | | |
| Comisiones de Cartera | 29 | 510 | 662 | 573 | 30 | 52 | 30 | 50 |
| Ingresos Operativos Netos | 1,975,310 | 2,176,494 | 4,446,327 | 2,237,957 | 3,458,278 | 4,741,817 | 1,255,084 | 2,578,944 |
| Result. antes de impuest. y particip. trab. | 455,694 | 589,160 | 1,087,259 | 439,047 | 695,215 | 977,144 | 292,790 | 604,366 |
| Margen de Interés Neto | 70.87% | 60.92% | 58.86% | 53.59% | 52.79% | 53.02% | 55.83% | 56.64% |
| ROE | 10.85% | 12.71% | 11.56% | 8.69% | 9.18% | 9.55% | 11.46% | 11.55% |
| ROE Operativo | 10.26% | 13.40% | 11.34% | 9.92% | 10.00% | 9.68% | 12.30% | 12.52% |
| ROA | 1.15% | 1.36% | 1.25% | 0.94% | 0.99% | 1.02% | 1.16% | 1.18% |
| ROA Operativo | 1.09% | 1.44% | 1.23% | 1.08% | 1.08% | 1.03% | 1.25% | 1.28% |
| Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net. | 71.26% | 66.42% | 65.28% | 65.84% | 64.70% | 64.75% | 67.18% | 66.21% |
| Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM) | 6.11% | 5.71% | 5.53% | 5.30% | 5.29% | 5.27% | 5.39% | 5.39% |
| M.B.F. / Activos Productivos promedio | 6.67% | 6.55% | 6.42% | 6.14% | 6.21% | 6.22% | 6.27% | 6.31% |
| Gasto provisiones / MON antes de provisiones | 65.91% | 59.81% | 65.03% | 66.25% | 67.54% | 69.35% | 64.89% | 64.37% |
| Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos | 85.52% | 81.09% | 83.73% | 85.08% | 85.22% | 85.88% | 82.65% | 82.46% |
| Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos | 57.54% | 52.96% | 53.48% | 55.81% | 54.46% | 53.94% | 50.58% | 50.77% |
| Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom | 6.43% | 6.17% | 6.33% | 6.14% | 6.22% | 6.28% | 5.94% | 6.01% |
| LIQUIDEZ | | | | | | | | |
| Fondos Disponibles | 7,303,070 | 8,109,825 | 8,314,060 | 8,267,112 | 8,730,620 | 8,677,868 | 8,243,444 | 8,904,085 |
| Activos Liquidos (BWR) | 10,315,981 | 10,962,850 | 11,359,600 | 11,708,267 | 12,206,359 | 13,614,651 | 12,930,603 | 13,672,881 |
| Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS) | 32.33% | 33.28% | 32.38% | 33.90% | 33.66% | 34.38% | 30.93% | 32.34% |
| Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS) | 30.72% | 29.30% | 29.24% | 29.53% | 30.15% | 30.53% | 29.38% | 29.40% |
| Requerimiento de Liquidez Segunda Línea | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% |
| Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR) | 32.33% | 33.28% | 32.38% | 33.90% | 33.66% | 34.38% | 30.93% | 32.34% |
| Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR) | 22.89% | 24.62% | 23.70% | 23.94% | 24.08% | 21.91% | 19.72% | 21.06% |

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

ANEXO ENTORNO OPERATIVO:

Entorno macroeconómico

El entorno operativo del Ecuador se enfrenta a un escenario complejo, de incertidumbre en el corto y mediano plazo. La previsión de crecimiento para 2024 se fue ajustando hacia abajo. 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. Para el primer semestre del año 2025 el BCE determina un crecimiento interanual del PIB de 3.9%, impulsado por el incremento de las exportaciones no petroleras y por la recuperación del consumo interno de los hogares. Adicionalmente, en septiembre de 2025 se revisó al alza la proyección de crecimiento económico para dicho año, pasando de 2,8% a 3,8%, en línea con la mejora de las expectativas sobre la economía.

Durante 2024, el inicio del gobierno de Daniel Noboa se vio marcado por una profunda crisis económica, causada principalmente por el elevado déficit fiscal heredado de administraciones anteriores. Esta situación se agravó debido al notable aumento de la violencia generada por grupos de delincuencia organizada, lo que afectó significativamente la seguridad nacional. Además, la crisis energética derivada de la prolongada sequía y los problemas técnicos en las centrales hidroeléctricas provocó apagones extendidos y pérdidas millonarias para el sector productivo. Tras la reelección de Noboa en 2025, el panorama económico muestra indicios de recuperación, entre los que destacan los recientes crecimientos del PIB reportados, la llegada de nuevos desembolsos de organismos multilaterales y la reducción del riesgo país a sus niveles más bajos en los últimos años.

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 2024 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), contra prácticas corruptas en los procesos de contratación pública con el objetivo de ahorrar recursos al estado y un nuevo marco jurídico en Ecuador para fortalecer la transparencia, supervisión y control de las organizaciones sociales sin fines de lucro. En esta última ley también se introduce un impuesto único sobre dividendos distribuidos y regula el impuesto sobre utilidades acumuladas, buscando incentivar el reparto y cumplimiento fiscal entre empresas y organizaciones

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. Como hecho subsecuente en el mes de septiembre 2025 durante la visita del secretario de estado estadounidense Marcos Rubio informó que EE. UU. decidió declarar a Los Choneros y Los Lobos como organizaciones terroristas extranjeras. 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

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

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. En julio 2025 el FMI anunció un desembolso inmediato por 600MM tras la segunda revisión exitosa del acuerdo.

En cuanto a la situación fiscal, entre enero y marzo el SRI alcanzó una recaudación de USD 10,284 millones, lo que representa un incremento del 5.6% con respecto 2024³. El incremento de IVA en 17.8% con respecto al mismo periodo del 2024 permitió que la recaudación de este impuesto alcanzara USD 5,311 millones. Adicionalmente, existieron incrementos en la recaudación de impuesto a la renta (+4%) e ISD (+10).

En el periodo enero-junio, el sector petrolero continúa con la tendencia decreciente, sus ventas disminuyeron 13.4%. Este sector enfrentará dificultades para recuperar su crecimiento ya que la producción de crudo sigue decreciendo (-4.1%). La caída en la producción es causada por emergencias operativas en los campos, mantenimientos programados de varias instalaciones y fenómenos naturales.

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 junio 2025 el indicador de riesgo país cerró en torno a los 814 puntos, con tendencia a disminuir, debido a las acciones tomadas después de los resultados de las elecciones de abril 2025 y a las declaraciones favorables de los multilaterales sobre los futuros desembolsos de créditos. Como hecho subsecuente en el mes de septiembre 2025 el riesgo país mejoró hasta mantenerse en niveles inferiores a 800 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 2025, por su ingreso per cápita relativamente alto, superávits en cuenta corriente y financiamiento multilateral, que respaldan su liquidez externa y mitigan los riesgos para la estabilidad macroeconómica a corto plazo. Esto se ve contrarrestado por un historial deficiente de pago de la deuda, la persistente incertidumbre política y de políticas, así como las restricciones de financiamiento del gobierno.

FITCH considera que la capacidad de Ecuador de honrar sus obligaciones se ajustará en 2025 con las obligaciones al FMI y las perspectivas para 2026 dependen del restablecimiento exitoso del acceso al mercado internacional y del continuo apoyo multilateral, especialmente considerando la amortización de bonos externos.

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

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

³ <https://www.primicias.ec/economia/recaudacion-tributaria-iva-impuestos-ventas-sri-100698/>

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

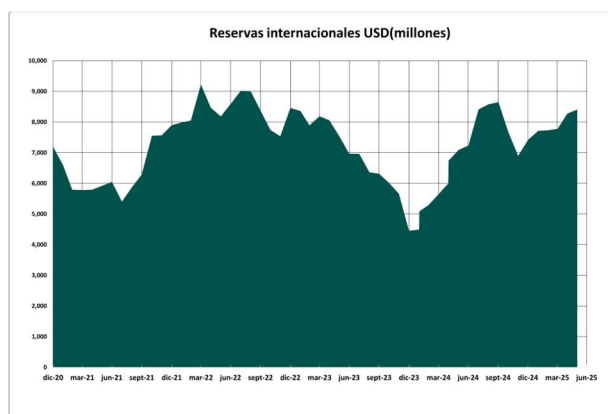
progresivo de los pozos petroleros del Bloque ITT, los cortes de luz del último trimestre del año y la incertidumbre política antes de las elecciones presidenciales. En la siguiente tabla, se muestra el comportamiento real y esperado de las principales variables macroeconómicas, tomados de las cuentas trimestrales y previsiones del BCE.

| Indicador | 2022 | 2023 (p) | 2024 (p) | 2025 (proy) |
|---------------------------------|-------|----------|----------|-------------|
| Producto Interno Bruto (PIB) | 5.90% | 2.00% | -2.00% | 3.80% |
| Exportaciones | 7.85% | 0.82% | 1.79% | 1.70% |
| Importaciones | 9.55% | 0.62% | 1.66% | 6.40% |
| Consumo final Gobierno | 1.39% | 1.72% | -1.22% | 4.40% |
| Consumo final Hogares | 6.00% | 4.21% | -1.29% | 4.10% |
| Formación Bruta de Capital Fijo | 9.19% | 0.22% | -3.80% | 10.10% |

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).



Fuente: BCE Elaboración: BWR

Sistema Bancos Privados

Resumen Q2 2025

El segundo trimestre del año muestra una recuperación de la liquidez en el Sistema Financiero Privado debido al incremento de las obligaciones con el público por el superávit comercial, mayores remesas del exterior y una fuerte captación de depósitos a 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 primeros meses del año. Finalmente, se avizora una potencial recuperación fruto de los desembolsos de multilaterales y al descenso internacional en las tasas de interés fijadas por varios Bancos Centrales.

Los resultados al corte a junio 2025 registran un incremento del 42.8% con respecto junio 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 1.18% y 11.55%, 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 del margen financiero (de 53.59% en jun-24 a 56.64% en jun-25); estos efectos se compensan parcialmente con mayores costos operativos (+4.8%), y a mayor constitución de provisiones (+24.7%).

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 2024.

El sistema en conjunto disminuye la morosidad total en 0.32 p.p. con respecto a junio 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 hasta la actualidad.

El nivel de crecimiento interanual de la cartera bruta en el 2023 (+9.17%) se contrajo al compararlo con el registrado en el año anterior (+14.64%), esta tendencia persistió al final del año 2024 con un crecimiento anual del 9.03%. Para junio 2025 el crecimiento de la cartera bruta aumenta a 10.24% y se da principalmente en los segmentos de consumo y microcrédito, segmentos que permiten generar mejores márgenes por los topes establecidos en la tasa activa.

La liquidez del sistema se recupera con respecto al año anterior, los indicadores de liquidez estructural son similares a los de junio 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 bajo dinamismo en el crecimiento de 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 en el año 2024 las remesas del exterior se convirtieron en la principal fuente de fondeo de Ecuador superando los 6,000MM y supera los 5,100 de créditos de exterior⁷. Para el año 2026 la imposición un de impuesto del 1% a estas remesas por parte de EE. UU. podría afectar a este componente del financiamiento nacional⁸.

Los niveles de capitalización se deterioran frente al año anterior por el crecimiento de los activos productivos que no han sido acompañados por capitalizaciones en la misma proporción, 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 improductivos 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 para las Instituciones financieras generará presión en la gestión operativa de los bancos privados y grandes contribuyentes en general. Ajustará la liquidez, los resultados y por tanto sostener la capitalización seguirá siendo un reto.

En el año 2025 los bancos y cooperativas de ahorro y crédito ya no deberán pagar la contribución especial que para las IFIS pagada en mayo-2024 y que alcanzó un monto de USD 184MM⁹, 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 junio 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 mejorarán debido a la decisión de las IFIS de una mayor constitución de provisiones en consistencia con el entorno operativo y crecimiento de la cartera de créditos.

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 el mes de julio 2025 anunció que Ecuador supero de manera satisfactoria la evaluación de los avances del acuerdo con Ecuador y dispuso un desembolso inmediato de USD 600MM.

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

⁸ <https://www.bbc.com/mundo/articles/cz9kvwgkvgpo>

⁹ <https://www.primicias.ec/noticias/economia/sri-contribuciones-bancos-cooperativas-empresas-conflicto-seguridad/>

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

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

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

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

Cambio Constante de la Normativa Contable

Desde el mes de enero 2023 el sistema bancario cambió la contabilización de la cartera vencida la cual para todos los segmentos excepto para el de vivienda, se pasa a vencida a los 31 días de retraso. El paso a vencido de los créditos de vivienda se mantiene en los 61 días. Este cambio fue dispuesto en la resolución SB-2022-1606 del 29 de agosto del 2022. Durante el año 2024, este cambio contable afectó negativamente los indicadores de morosidad frente a los años 2021 y 2022 (paso a vencido en todos los segmentos a los 61 días), y positivamente frente a lo histórico prepandemia hasta 2019 (la cartera de consumo y microcrédito se pasaba a vencido desde el día 16 de retraso). Esta norma contable también afectó la cobertura con provisiones de la cartera en riesgo, en consistencia con la contabilización de la cartera vencida. También los indicadores de capital libre se afectan en el mismo sentido por este cambio contable.

Adicionalmente a los cambios mencionados, en la normativa contable durante 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-2024-0120 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

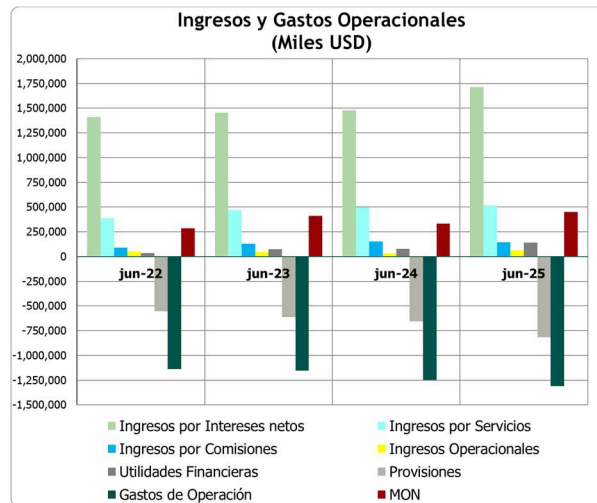
momento de la instrumentación del mecanismo. Las cuotas diferidas se podrán trasladar al final de la tabla de amortización correspondiente, y las entidades financieras podrán determinar el cobro o no de los intereses de las cuotas diferidas, cuya condición deberá ser notificada expresamente ente cliente.

- Mediante resolución JPRF-2025-0154 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.
- Mediante resolución JPRF-2025-0154 del 20 de agosto de 2025 se sustituye el Capítulo VI “Suscripción de Convenios de Asociación entre Entidades Financieras Sujetas al Control de la Superintendencia de Bancos”, del Título II “Sistema Financiero Nacional”, del Libro I “Sistema Monetario y Financiero” de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros, por el siguiente: “Capítulo VI Norma para la Suscripción de Convenios de Asociación de Entidades del Sistema Financiero Nacional”, una nueva Norma general que aplica a todas las entidades del sistema financiero nacional, integrando y armonizando el marco regulatorio.
- Mediante resolución JPRF-2025-0154 del 2 de septiembre de 2025 se sustituye el Capítulo XXIX “Fondo de Liquidez de las Entidades del Sector Financiero Privado y del Sector Financiero Popular y Solidario”, del Título II “Sistema Financiero Nacional”, del Libro I “Sistema Monetario y Financiero” de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros. La actualización del capítulo dispone incrementar progresivamente (+0.05% por año) los porcentajes de aporte anual de los bancos privados, cooperativas de ahorro y crédito segmento 1, mutualistas y cajas

centrales hasta el 2037 (llegando a 10% de aporte al Fondo de liquidez) de encaje, detalla los mecanismos de devolución y cesión de aportes bajo diversas causales, amplía y reglamenta en detalle las clases y requisitos de operaciones activas (créditos ordinarios, corrientes y extraordinarios), pasivas y entre fideicomisos, formaliza la designación de los delegados de aportantes ante la COSEDE, y redefine la política de inversión de los recursos del fondo bajo criterios más estrictos de seguridad, liquidez, diversificación y rentabilidad

Resultados

A junio 2025, los resultados del sistema mostraron un incremento del +42.8% 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 recuperación de activos financieros y mayores utilidades en acciones y participaciones. Estos resultados alcanzan USD 417.33MM 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 jun-2025 los intereses netos crecen en 15.8% 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

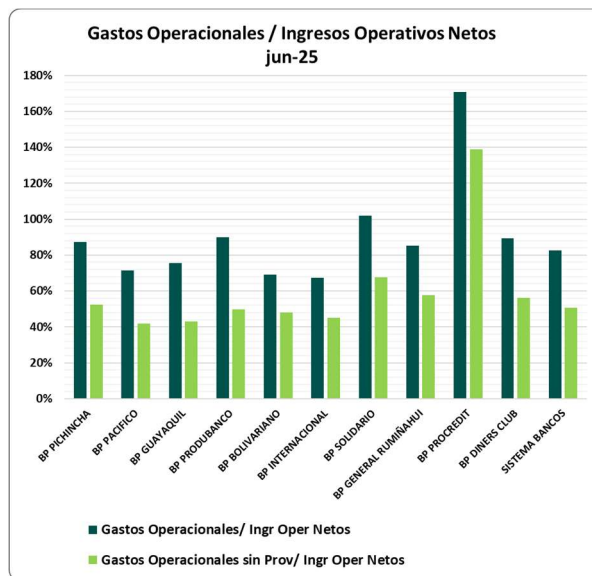
aumentan significativamente en el año debido principalmente a mejores resultados en valuación de inversiones y rendimiento de fideicomisos mercantiles. Esto contribuyen a la mejora del 16.9% anual en el MBF.

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 28.4%, el cual llega a USD 1,269.56MM, comparando favorablemente con el MON en dólares, antes de provisiones, registrado en jun-2024 (USD 989.03MM).

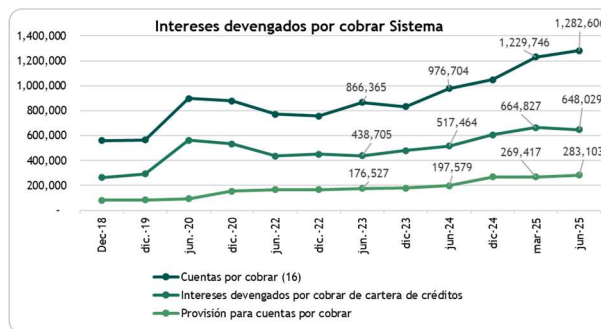
Se genera un MON positivo superior en +35.5% al de jun-2024; a la fecha de corte los resultados del período se afectan por que los ingresos no operacionales crecen (7.1%) y los gastos y perdidas no operacionales disminuyen significativamente (-31.1%).

El gasto de provisiones a junio 2024 crece frente al mismo período del año anterior en 24.7%. 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 junio 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 crisis económica de los primeros meses del año. A junio 2025 se observa un crecimiento interanual del 0.3% 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, siete de ellos ha generado margen operativo negativo a la fecha de corte.



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

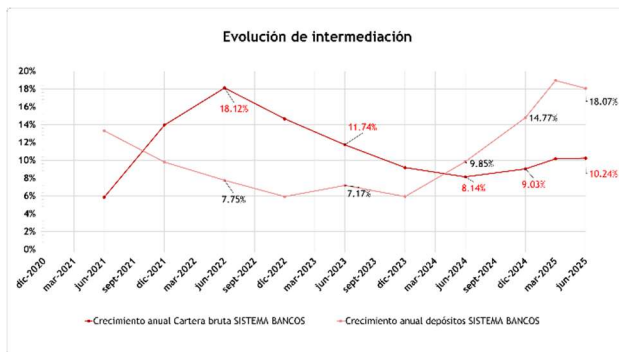
El gráfico anterior muestra el desempeño de los intereses devengados, los mismos vuelven a crecer en contraparte de lo visto al final del año 2024. Estos intereses cuya recuperación es incierta están registrados en los ingresos de las instituciones. En el caso del sistema representan el 23.73% del ingreso 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 junio-2025 es de USD 31.60MM y representa el 1.04% de los intereses ganados registrados.

Participación del Activo y Resultados en el Sistema por Banco

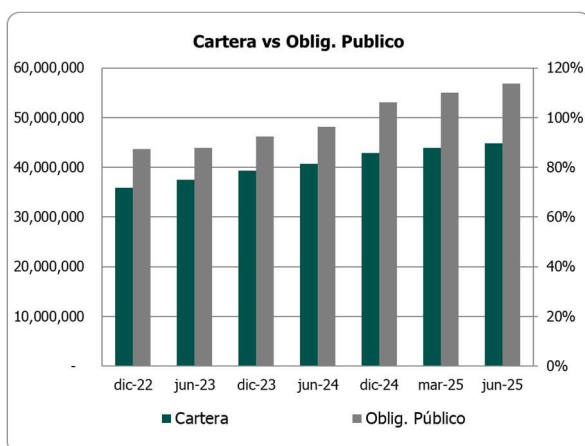


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR



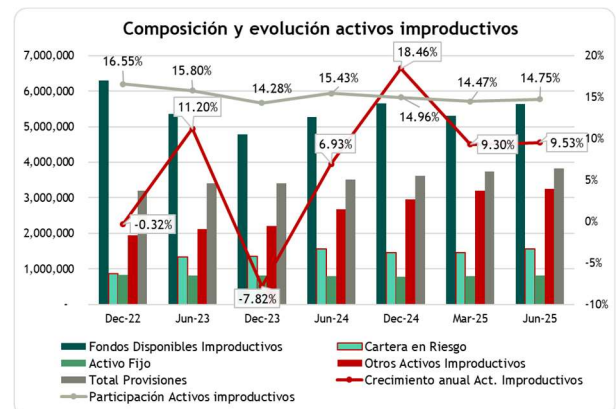
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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 2024 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. 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 y una recuperación en las colocaciones a jun-25.

Evolución de los Activos

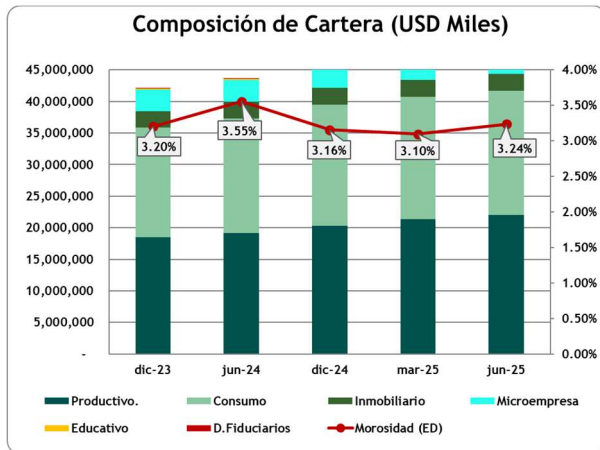


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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 jun-2025 representan el 15.5% de los activos totales. Estos activos improductivos se incrementan a la fecha de corte en un 9.5% frente al año anterior principalmente por el crecimiento de los fondos disponibles no productivos y por el aumento de los otros activos influenciado por las nuevas autorretenciones de impuestos que iniciaron en el año 2024.

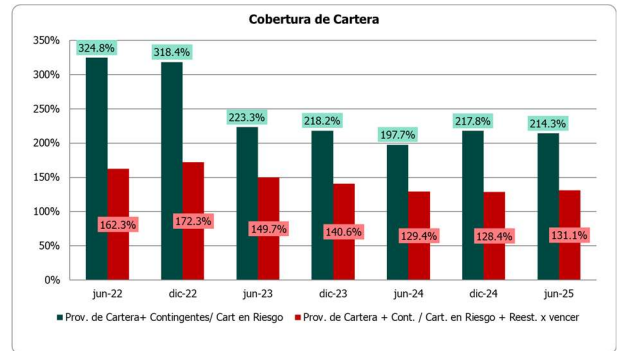


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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 jun-2025 como resultado de los alivios financieros emitidos por el gobierno al final del año 2024 y primeros meses del año 2025 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 mejora en los últimos trimestres por el incremento de los castigos que consiguieron reducir la morosidad según los mencionado en párrafos anteriores y por la mayor constitución de provisiones del año.

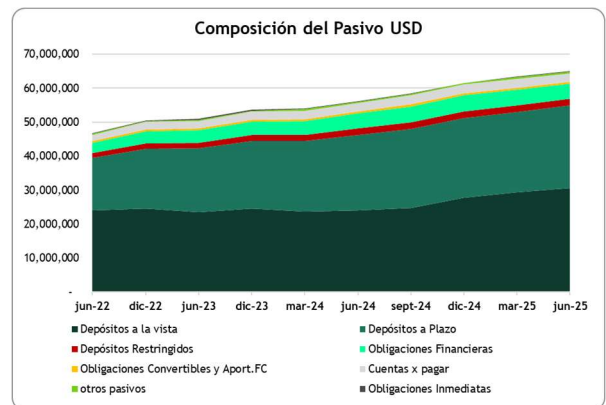
Cobertura con Provisiones



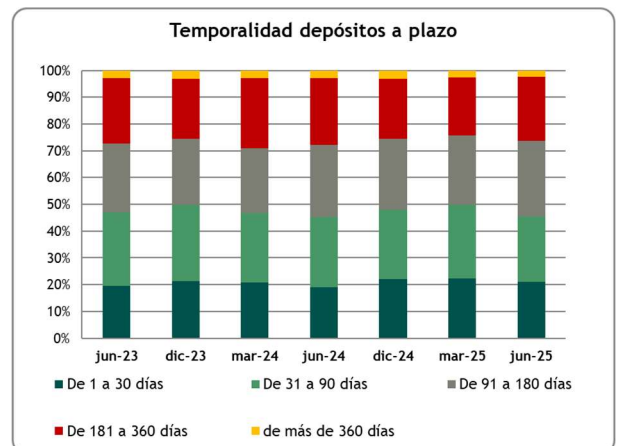
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

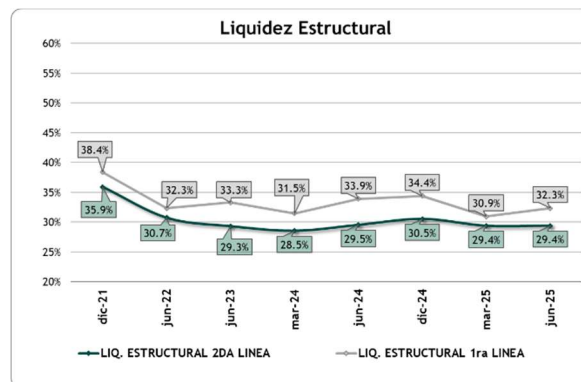
Los gráficos anteriores muestran la composición del fondeo por rubro y la composición del fondeo por plazo. Se debe concluir que la mayor parte del fondeo de los bancos proviene de las captaciones

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 junio 2025 las instituciones se están enfocando en hacer uso más eficiente de los recursos líquidos y obtener financiamiento del exterior.

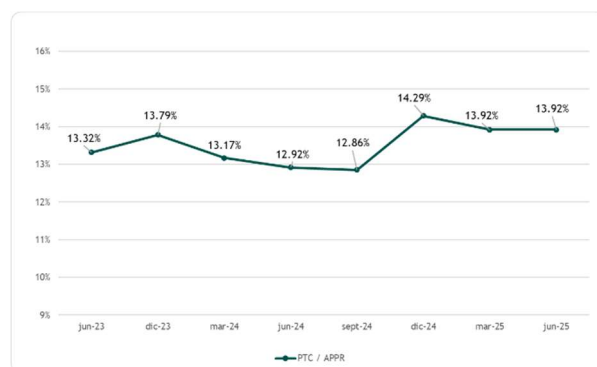


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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 semestre del año 2025 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%).



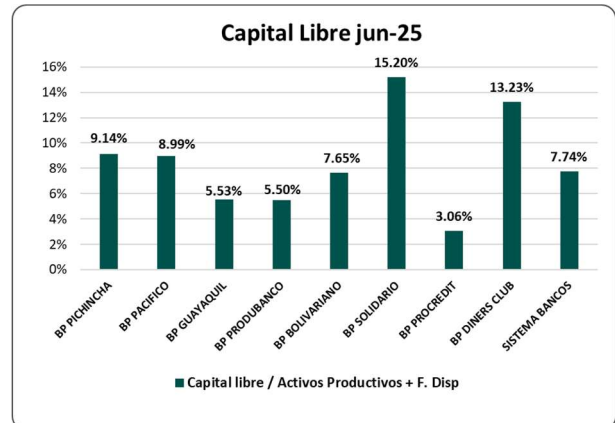
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

El patrimonio técnico mejora debido al cambio de metodología de cálculo mencionada en la sección de cambios normativos de este informe. A junio 2025 existió una reducción por el pago de dividendos, por otro lado, 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 7,328 millones a junio 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.

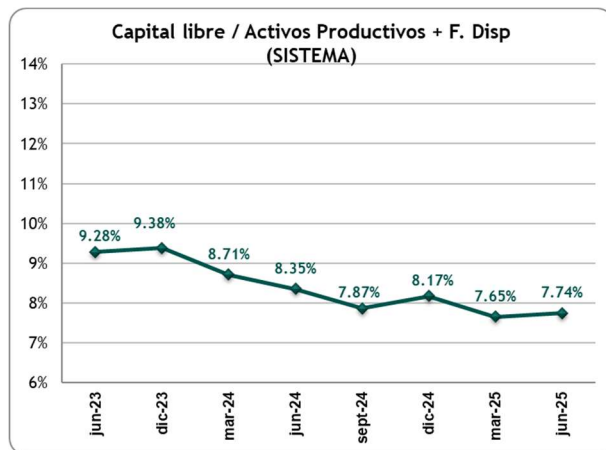
Los indicadores de capital libre se contrajeron en el año 2020, a pesar de la flexibilización contable en cuanto a la altura de mora de la cartera y menores coberturas con provisiones. Sin embargo, desde el segundo semestre del año 2021 se observó un fortalecimiento de este indicador. Esto es el resultado 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 junio 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

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.



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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 disseminación 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.