

Ecuador
Calificación Global

BANCO PICHINCHA C.A.

Calificación Global:

dic.-24	mar.-25	jun.-25
AAA-	AAA-	AAA-

Perspectiva: Estable

Definición de Calificación:

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

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

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

Resumen Financiero

BP PICHINCHA

En millones USD	SISTEMA BANCOS	jun-24	mar-25	jun-25
Activos	72,620	17,988	20,366	21,025
Patrimonio	7,329	1,857	1,957	2,075
Resultados	417.3	60.7	54.2	104.4
ROE (%)	11.55%	6.63%	11.12%	10.40%
ROA (%)	1.18%	0.69%	1.09%	1.03%

Contactos:

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

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

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

Fundamento de la calificación

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

Sólido posicionamiento e imagen en el país con Inversiones de riesgo en otros países. Banco Pichincha C.A. lidera el sistema financiero local por tamaño de activos y resultados; su posición y calidad de Banco Universal le ha permitido diversificar su cartera, sostener sus ventajas competitivas y acceder a fondeo diversificado y de bajo costo. En el año 2024 se modifica la estructura del Grupo por el cambio en la participación accionarial que mantiene en Banco Pichincha del Perú, así como la fusión ordinaria por absorción de las compañías de servicios auxiliares CREDIFE Desarrollo Microempresarial S.A., y Amerafin S.A., lo que modifica la consolidación de las cifras financieras del Grupo Financiero Pichincha.

En BP, se mantiene la tendencia creciente en el margen de operación neto debido a la recuperación del margen de intermediación, mayores ingresos financieros netos e ingresos por servicios, que cubren el crecimiento de gastos de operación y provisiones. En GFP, se obtuvo un margen operacional neto positivo por la exclusión en la consolidación de las cifras financieras de Banco Pichincha Perú y la contribución de sus subsidiarias. Los ingresos financieros e ingresos por servicios evolucionan positivamente, así como los ingresos por intereses ganados con mayor crecimiento interanual, mientras que los intereses causados se contraen por la variación del costo del fondeo de depósitos a plazo, contribuyendo a la mejora del margen de interés neto. Esta recuperación genera los recursos para cubrir el incremento en gastos de operación y provisiones. En el GFP se mantienen resultados negativos en la subsidiaria de Colombia, y positivos por la contribución de las demás subsidiarias. La rentabilidad dependerá del control en la calidad de la cartera por los requerimientos de provisiones y la obtención de mejores resultados en las subsidiarias al consolidar las estrategias en marcha.

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

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

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

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

AMBIENTE OPERATIVO

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

PERFIL DE LA INSTITUCIÓN

Posicionamiento e imagen

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

En el segundo trimestre de 2025 BP participa con el 28.95% del total de activos del sistema, con un crecimiento interanual del 16.88% mayor al del promedio del sistema (14.87%) en este rubro; mientras que en los resultados del período analizado obtiene el 25.01% de participación.

La Institución tiene un comportamiento financiero sólido y a pesar de la coyuntura económica y política actual del país, mantiene su posición como líder en el sistema, la misma que se espera se mantenga a mediano plazo.

Modelo de negocio

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

Estructura del Grupo Financiero

Banco Pichincha C.A. lidera el Grupo Financiero Pichincha, con resultados crecientes que consolidan su participación local, mientras los negocios de las subsidiarias del exterior mejoran el desempeño, especialmente Banco Pichincha España.

A partir del año 2024 se registró una nueva estructura del Grupo Financiero Pichincha por el cambio en la composición accionarial, del porcentaje de participación de Banco Pichincha C.A. en las acciones de Banco Pichincha del Perú S.A.; la participación del Banco en relación con las acciones (comunes y preferentes) es del 43.78%, convirtiendo a esta entidad del exterior en una afiliada por lo que no es obligatoria la consolidación de cifras financieras.

En octubre 2024, el Banco recibió la resolución SB-2024-02570, donde se resolvió aprobar la fusión ordinaria por absorción de las compañías de servicios auxiliares CREDIFE Desarrollo Microempresarial S.A., y Amerafin S.A., registrando esta fusión en diciembre 2024.

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

ESTRUCTURA DEL GRUPO PICHINCHA						
ACTIVOS (USD millones)	dic-23	%	dic-24	%	jun-25	%
LOCALES	17,201	70.7%	19,661	81.1%	21,195	78.0%
Banco Pichincha C.A.	17,048	70.0%	19,493	80.4%	21,025	77.3%
Pichincha Sistemas ACOVI C.A.	86	0.4%	114	0.5%	115	0.4%
Almacenera del Ecuador S.A. ALMESA	26	0.1%	26	0.1%	26	0.1%
Amerafin S.A.	5	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
CREDI FE Desarrollo Microempresarial S.A.	15	0.1%	-	0.0%	-	0.0%
Vaserum S.A.	11	0.0%	10	0.0%	11	0.0%
Grupo Bravco S.A.	10	0.04%	15	0.06%	13	0.05%
APP Deuna S.A.	-	0.00%	3	0.01%	6	0.02%
EXTERIOR	7,141	29.3%	4,591	18.9%	5,987	22.0%
Banco Pichincha S.A. Perú	2,937	12.1%	-	0.0%	-	0.0%
Banco Pichincha S.A. Colombia	715	2.9%	786	3.2%	859	3.2%
Banco Pichincha España, S.A.	3,038	12.5%	3,301	13.6%	4,611	17.0%
Banco Pichincha C.A. Agencia Miami	451	1.9%	503	2.1%	517	1.9%
Saldos antes de eliminac.	24,343	100%	24,252	100%	27,183	100%
Saldos consolidados	23,719	97.4%	23,805	98.2%	26,592	97.8%

Fuente: Banco Pichincha C.A.

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

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

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

Las subsidiarias y agencia que se encuentran en el exterior están sujetas a riesgos y control de los países en las que están domiciliadas. A junio 2025 el 22.0% de los activos del Grupo está en entidades del exterior, participación menor frente a períodos históricos ya que no se consolida la información financiera de Banco Pichincha del Perú.

La participación accionaria de Banco Pichincha C.A. en las subsidiarias del exterior a junio 2025 es la siguiente: Banco Pichincha España, S.A. 77.55%, y Banco Pichincha S.A. Colombia 90.01%.

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

Estructura Accionaria

A junio 2025 el capital suscrito y pagado de Banco Pichincha C.A. es de USD 1,463MM. Está distribuido en 22 fideicomisos que representan el 94.26% del capital del Banco, y la diferencia corresponde a otros accionistas minoritarios. El apoyo de los accionistas se ha manifestado históricamente en la capitalización de parte de las utilidades de cada año.



ADMINISTRACIÓN Y ESTRATEGIA

Calidad de la Administración y Gobierno Corporativo

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

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

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

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

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

En el informe del segundo trimestre de 2025 del Auditor Interno se menciona que existe un cumplimiento razonable de los principios de Buen Gobierno Corporativo establecidos en la normativa vigente.

Objetivos estratégicos

El proceso de transformación y fortalecimiento de la estrategia de banca digital ha continuado ejecutándose, incrementando la participación de clientes en el uso de canales digitales.

En febrero 2025 el Directorio aprobó la actualización del presupuesto para el presente año. Estas proyecciones ajustadas de Banco Pichincha C.A. establecen un crecimiento anual del 6.6% en los activos, con las principales variaciones en los rubros de: fondos disponibles (crecimiento del 13.7%), y cartera neta (incremento del 7.1%). El crecimiento anual del pasivo se proyecta en el 5.4%, los principales rubros son: obligaciones con el público incrementan 7.5% (depósitos a la vista +12.2%) y los depósitos a plazo se mantendrían en un valor similar al cierre del año 2024; obligaciones financieras decrecimiento anual del 17.6%. En el patrimonio se proyecta un crecimiento anual del

17.3%, por la variación del capital social, reservas y mayores utilidades del ejercicio.

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

PERFIL FINANCIERO - RIESGOS

Presentación de Cuentas

Para el presente análisis se utilizaron estados financieros individuales y consolidados directos a junio 2025. Además, los estados financieros auditados por la firma Pricewaterhouse Coopers del Ecuador de los años 2024, 2023 y 2022. Dichos informes no contienen observaciones sobre la situación financiera de los años analizados.

Es importante señalar que los estados financieros consolidados del Grupo Financiero Pichincha con corte a junio 2025 no incluyen las cifras de Banco Pichincha del Perú, al dejar de ser parte del grupo consolidado por la reducción de la participación accionaria de BPCH. En cuanto a las cifras de las compañías de servicios auxiliares CREDIFE Desarrollo Microempresarial S.A. y Amerafin S.A. se registran en función a la fusión ordinaria por absorción registrada por Banco Pichincha C.A. el 2 de diciembre de 2024.

Por lo tanto, no es posible realizar un análisis comparativo de las cifras financieras del Grupo a junio 2025 con las de los períodos anteriores en los que si se incluyó la información financiera de las entidades mencionadas.

Rentabilidad y Gestión Operativa

En el primer semestre de 2025 el resultado del ejercicio de Banco Pichincha C.A., contabiliza USD 104.38MM con un crecimiento del 72.0% en comparación con el mismo período de 2024. Lo anterior se debe a la recuperación del margen de interés neto, atribuible al crecimiento de la cartera. Al mismo tiempo, el costo de fondeo muestra una disminución interanual, explicada por la variación en la estructura de fondeo de la Entidad, con un mayor crecimiento en los depósitos a la vista frente a los depósitos a plazo, derivado de la reducción en las tasas de interés pasivas aplicables a estos últimos. Esta tendencia se mantiene durante el presente año.

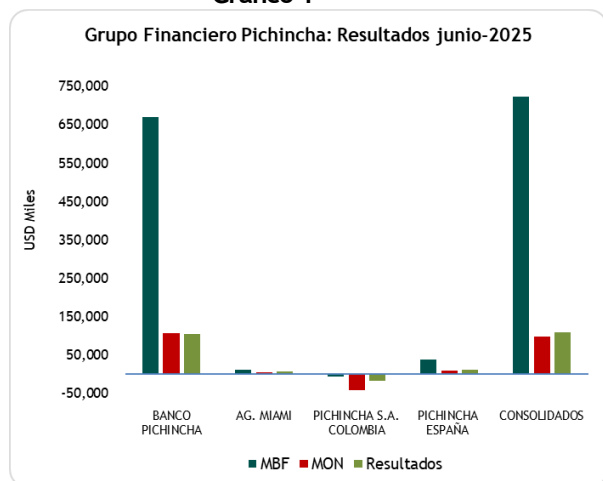
En Banco Pichincha C.A., los intereses pagados decrecen interanualmente el 1.2%, resultando en un aumento de 5.31pp en el margen de interés neto. Los intereses ganados tienen una variación positiva de 13.5%, por el incremento en la colocación de créditos en el segmento productivo, esto permitió alcanzar un margen de

intermediación, en términos monetarios, superior al registrado en el primer semestre de años anteriores.

A junio 2025, Banco Pichincha C.A. tiene un margen de interés neto del 64.3%, comparando favorablemente con el promedio del sistema (56.6%).

El margen operacional neto contabiliza USD 105.66MM, con un crecimiento significativo frente a junio 2024, por la variación positiva de otros ingresos financieros netos, ingresos por servicios, y otros ingresos operacionales, que compensaron el crecimiento en los gastos operacionales, otras pérdidas operativas y la constitución de provisiones.

Gráfico 1



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

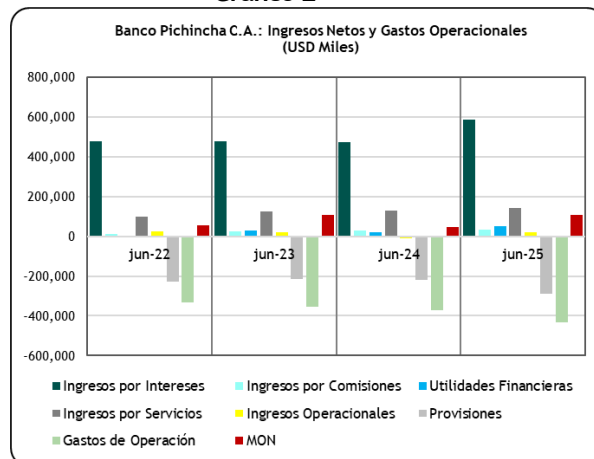
A junio de 2025 el MON del Grupo Financiero Pichincha contabiliza USD 107.11MM, por los resultados negativos que se mantienen en la subsidiaria de Colombia, y mayores requerimientos de provisiones.

Los principales resultados del grupo a junio 2025 provienen de Banco Pichincha C.A., y Banco Pichincha España, mientras que la subsidiaria en Colombia mantiene pérdida del ejercicio debido a la contracción del margen bruto financiero por el incremento de pérdidas financieras en venta de activos productivos y en valuación de inversiones, además menores ingresos por servicios y otros ingresos operacionales. El gasto de provisiones es menor interanualmente en 46.7% ya que, en Pichincha Colombia, como medida de depuración de provisiones específicas, se negocian las ventas de cartera con originación previa al 2022, por lo que el gasto de provisión fue menor, al igual que el volumen de cartera vencida.

BP Ecuador tiene mayor diversificación de ingresos financieros frente a los generados por las subsidiarias. A junio 2025, los ingresos por

intereses ganados de Banco Pichincha C.A., suman USD 912MM y de este rubro los provenientes de cartera de créditos contabilizan USD 831MM con una participación del 91.1% de los intereses ganados.

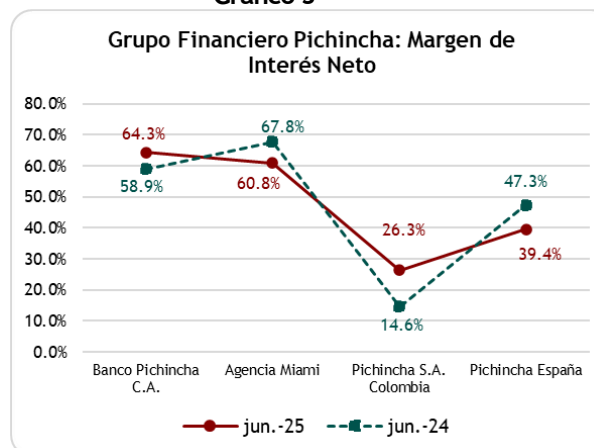
Gráfico 2



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

Los intereses causados en BP contabilizan USD 325.82MM, de este rubro el 84.1% corresponde a obligaciones con el público y el 15.1% a obligaciones financieras; el decrecimiento interanual de los depósitos a plazo como resultado de la disminución paulatina de la tasa pasiva para este tipo de depósitos en el período analizado, genera una recuperación en el margen de interés neto.

Gráfico 3



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

En GFP, a marzo 2025 los intereses netos contabilizan USD 632.65MM, con un indicador de margen de interés neto que se registra en el 60.76% por la influencia del indicador obtenido en Banco Pichincha Ecuador y en la subsidiaria de Colombia. En Banco Pichincha Colombia los intereses netos crecen interanualmente el 69.3%, por la disminución de los intereses pagados en 19.04% ya que se logra una mejor estructura en el

costo del fondeo a través de PIBANK en depósitos a la vista y por el menor volumen de fondeo a través de obligaciones financieras.

Los otros ingresos financieros netos de Banco Pichincha C.A que incluyen las comisiones ganadas y utilidades financieras, netos de comisiones causadas y pérdidas financieras en el período de análisis crecen interanualmente el 70.2%, por el decrecimiento comisiones causadas en obligaciones financieras, y pérdidas financieras por valuación de inversiones.

La variación en otros ingresos financieros netos contribuye con el incremento interanual del margen bruto financiero de BP en 28.1%.

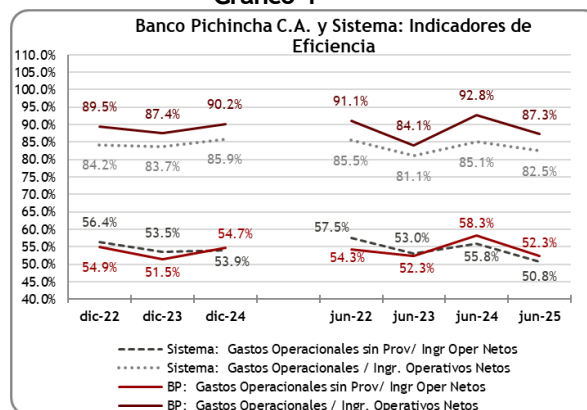
Los ingresos por servicios crecen interanualmente 10.6%, constituyen un rubro importante en la estructura de ingresos netos de BP y también de esta Entidad frente a las demás subsidiarias. Dentro de este rubro se incluyen los provenientes de servicios tarifados con costo máximo (servicios cuentas, recuperación de cartera, costos de tarjetas, etc.), y servicios tarifados diferenciados (cobranzas a empresas, servicios soporte, avances de efectivo, cash management, etc.).

Los otros ingresos operacionales por USD 105.03MM con crecimiento interanual del 49.8%, provienen de mayores utilidades en acciones y participaciones, y los ingresos generados por las transacciones contratadas por uso de canal comercial (instituciones del segmento de seguros), también se generan por uso de ATM clientes Banred, conservan una tendencia positiva.

Los gastos de operación crecen el 16.4% interanual en BP, los principales rubros que lo componen son: gastos de personal, servicios varios, y dentro de otros gastos de operación los correspondientes a mantenimiento, tarjetas de crédito, entre otros. El incremento interanual del 20.7% en Servicios varios se relaciona con gastos asociados a programas de educación financiera, gastos de servicios de ciberseguridad, incremento de CNBs e incremento de transaccionalidad. El rubro de Impuestos, contribuciones y multas crece interanualmente el 7.6% por la variación del porcentaje de retención del ISD (del 3% al 5%) y la eliminación de la exención en el pago a créditos del exterior, e incremento del Impuesto al Valor Agregado.

A pesar de estas variaciones, el margen operacional antes de provisiones crece el 48.5% interanual.

Gráfico 4



Fuente: Banco Pichincha C.A.

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

En el período de análisis el gasto total de provisión crece interanualmente el 31.7%, y el gasto sobre cartera de créditos incrementa el 27.6% interanual debido al ajuste de los porcentajes de provisión aplicados en algunas de las categorías de cartera, y se debe señalar que este gasto en BP le ha permitido mantener una mejor cobertura.

La utilidad del ejercicio en BP crece interanualmente el 72.0%. En GFP el resultado del ejercicio contabiliza USD 107.11MM, con una menor contribución de la subsidiaria de Colombia con pérdida en el ejercicio, al igual que la subsidiaria DeUna S.A. cuya operación se espera genere utilidades a partir del año 2026; mientras que los resultados de Banco Pichincha España y Agencia Miami, contribuyen al desempeño del Grupo en el período de análisis.

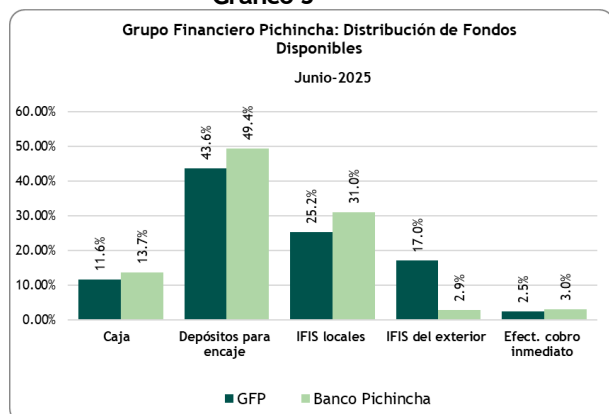
Calidad de Activos - Riesgo de Crédito

Fondos disponibles

A junio 2025 los fondos disponibles en BP llegan a USD 1,941MM y representan el 8.5% del activo bruto, crecen el 0.8% interanual y 5.1% trimestral. En GFP contabilizan USD 2,382MM y representan el 8.4% del activo bruto. Los fondos disponibles se consideran recursos de alta calidad, de disponibilidad inmediata, están diversificados conforme a la estructura que mantienen históricamente, y no registran riesgo de contraparte.

Los fondos disponibles en BP representan el 58.2% de los activos líquidos (calculados por la calificadoradora) y el 11.4% de las obligaciones con el público. En GFP representan el 58.2% de los activos líquidos (calculados por BWR) y el 10.7% de las obligaciones con el público.

Gráfico 5



Fuente: Banco Pichincha C.A.

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

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

Por otro lado, los depósitos en instituciones financieras del exterior se mantienen en entidades con calificación de riesgo en escala internacional entre AAA- y BBB+; mientras que los depósitos en instituciones financieras locales se concentran en aquellas del sector privado, con calificación crediticia AAA- y AAA. Cabe indicar que, dentro de la composición de Depósitos en entidades financieras locales, a junio 2025 se contabiliza el saldo en la CAF - Banco de Desarrollo de América Latina y el Caribe (Overnight local CAF) por USD 600MM (marzo 2025 por USD 517MM), entidad que tiene una calificación de riesgo de AA- en escala internacional.

Inversiones

El portafolio de inversiones de BP suma USD 4,556MM crece interanualmente el 34.4% y en comparación trimestral un decrecimiento del 0.9%, representan el 20.1% de los activos brutos a junio 2025. En GFP el portafolio de inversiones contabiliza USD 6,349MM y representan el 22.4% de los activos brutos en el período de análisis.

Representan la segunda fuente de liquidez, con una rentabilidad proporcional a su exposición de bajo riesgo, y mantienen una adecuada diversificación por tipo de instrumento que le permite además cumplir con el requerimiento normativo. Este crecimiento responde a una estrategia de la Entidad, con el objetivo de rentabilizar los recursos disponibles en función del incremento de liquidez.

Gráfico 6



Fuente: Banco Pichincha C.A.

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

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

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

Tanto en BP como en GFP, se aprecia una combinación de inversiones locales y en el exterior que permiten la diversificación del riesgo soberano. En concordancia con su participación dentro del GFP, el 73.8% del portafolio corresponde a inversiones realizadas por BP.

El portafolio de inversiones de BP por tipo de papel se concentra en Multilaterales, corresponden a bonos y títulos de deuda, el 50.8% de este portafolio tiene vencimientos hasta 90 días, y el 84.6% hasta 1 año plazo. Son de alta calidad crediticia, con calificaciones en escala internacional de AAA. El 13.04% de estas inversiones son de disponibilidad restringida por garantizar operaciones con el exterior.

En BP, el portafolio de inversiones de emisores del sector público local participa con el 16.5%, y el 15.5% está en el fondo de liquidez para cumplir requerimientos normativos. Dentro de la clasificación de sector público local, el 65.8% corresponde al emisor Ministerio de Finanzas, con CETES y títulos soberanos locales; el 25.0% en el emisor CFN y 9.2% en Banco de Desarrollo del Ecuador B.P. Por plazos de vencimiento, este portafolio se distribuye en el 12.20% hasta 90 días, y el 44.3% entre 1 y 3 años.

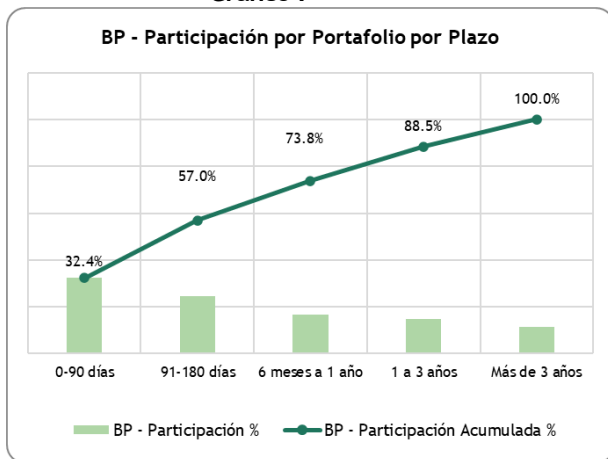
La calificación es de AAA- tanto para la Corporación Financiera Nacional y para el Banco de Desarrollo del Ecuador, y la deuda externa ecuatoriana tiene calificación de Caa3 en escala internacional otorgada por la calificadora Moody's, nivel que se considera *riesgo especulativo*. Por su parte los certificados de Tesorería o deuda del Ministerio de Finanzas no tienen obligación de calificarse, pero han mostrado un historial

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

GFP mantiene inversiones con riesgo soberano del exterior (20.3%), cuyo riesgo está directamente relacionado al país donde se encuentra domiciliada la inversión; con mayor participación de las inversiones registradas por Banco Pichincha España con un portafolio que mantiene una calificación entre A- y BBB-; seguido de Banco Pichincha Colombia inversiones con calificación BB+, y Agencia Miami entre AA+ y BB. Todas las calificaciones de este portafolio en escala internacional.

El portafolio de inversiones con plazos de vencimiento hasta 90 días que se considera para el cálculo de los activos líquidos por la calificadora, suma USD 1,494MM en BP, y crecen trimestralmente el 6.3%; mientras que en GFP estas inversiones alcanzan los USD 1,812MM con incremento trimestral del 7.93%.

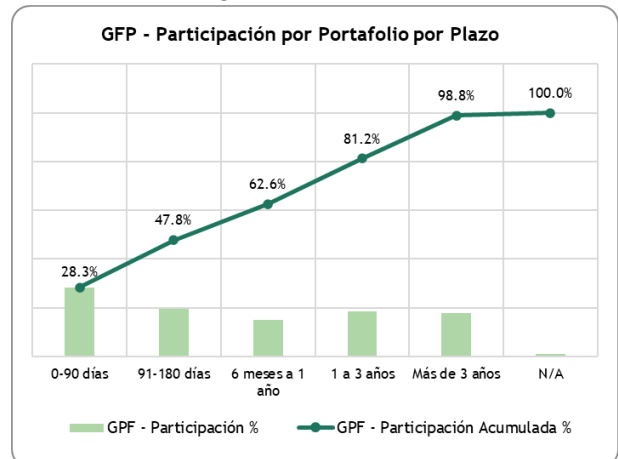
Gráfico 7



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

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

Gráfico 8



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

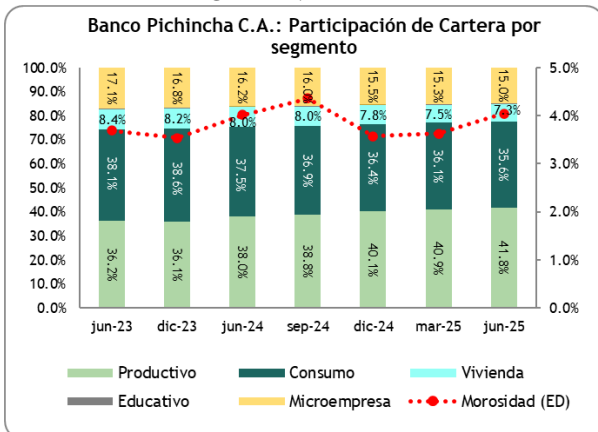
Calidad de Cartera

En el período analizado en BP la cartera presenta un crecimiento interanual del 13.3% y trimestral del 3.3%, lo que refleja una reactivación gradual de la demanda interna y en el entorno macroeconómico. Este desempeño contrasta con lo observado en 2024, ya que la demanda interna se vio afectada por factores como la crisis eléctrica que impactó las actividades productivas, la contracción del gasto público, la disminución del consumo de los hogares, y el aumento de la inseguridad. Este crecimiento a junio 2025 es mayor al promedio del sistema (interanual del 10.2% y trimestral 2.2%).

En GFP la cartera bruta contabiliza USD 17,356MM con mayor participación en Banco Pichincha C.A. (79.4%), Pichincha España (15.9%), Pichincha Colombia (3.5%) y Agencia Miami (1.4%).

A junio 2025, el segmento de crédito Productivo registra la mayor variación interanual (24.8%), sin llegar a períodos históricos es un crecimiento importante frente al promedio del sistema en este segmento (14.7%); mientras que el crédito de Consumo registra un crecimiento interanual del 7.6% (sistema del 8.9% interanual) y ha disminuido paulatinamente su participación frente al total de la cartera de BP. El tamaño del patrimonio del BP le permite atender necesidades crediticias del segmento de crédito productivo de las empresas corporativas más grandes del país.

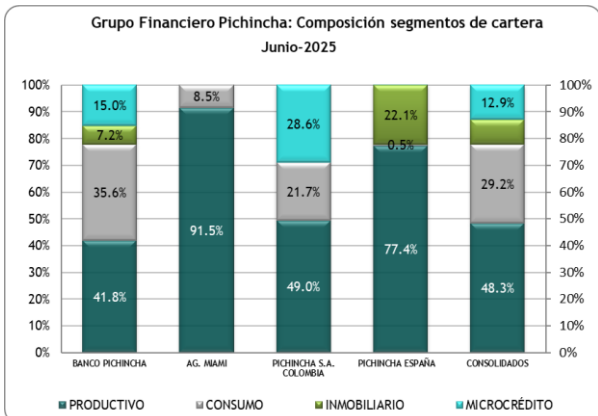
Gráfico 9



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

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

Gráfico 10



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

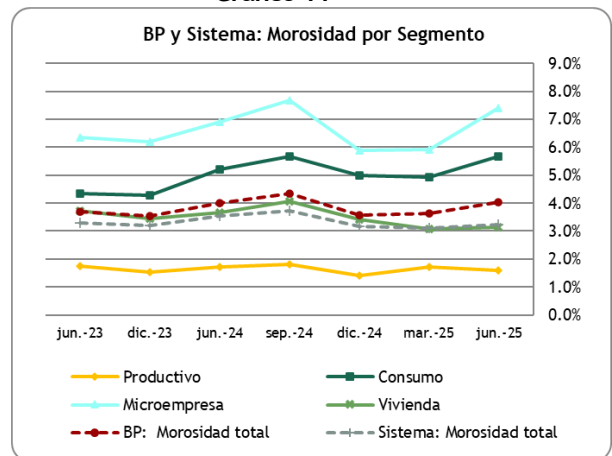
Banco Pichincha C.A. sostiene el crecimiento de las colocaciones de cartera con parte de la liquidez inmediata, el portafolio de inversiones, y los depósitos a la vista del público a junio de 2025. El porcentaje cartera bruta sobre el total de depósitos es del 80.7% a junio 2025, al ser las obligaciones con el público la principal fuente de recursos para la Entidad.

La cartera de BP calificada en el rango de riesgo normal (A1-A3) representa el 85.8%, con una variación de 0.1pp frente a junio 2024 (85.9%). La cartera calificada en las categorías CDE crece 6.8% interanual; en el período analizado BP castiga USD 188.48MM principalmente del segmento de consumo, y la cartera castigada total representa el 2.82% de la cartera bruta. A su vez, la recuperación de castigo en el segundo trimestre de 2025 contabiliza USD 23.76MM.

La cartera en riesgo de BP totaliza USD 556.16MM y el 33.0% de esta tiene naturaleza contable de vencida. El crecimiento interanual de la cartera en riesgo es del 13.95% y se concentra en el segmento de consumo (crecimiento interanual del 17.4%).

El indicador de morosidad en BP a junio 2025 es del 4.04% (marzo 2025 del 3.62%); debido a la evolución de la morosidad en los segmentos de consumo y microempresa. En el período de análisis, el promedio del sistema registra un indicador de morosidad del 3.24% (marzo 2025 del 3.10%).

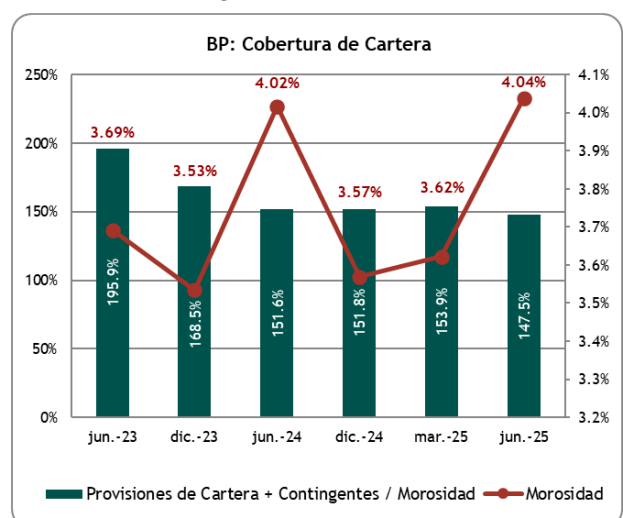
Gráfico 11



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

Al incluir en este análisis la cartera reestructurada por vencer, que tiene una mayor probabilidad de incumplimiento, el indicador de morosidad en BP sería del 7.39%.

Gráfico 12



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

Las coberturas contables de provisiones para cartera en riesgo se contraen en el período de análisis frente a las registradas históricamente por el crecimiento de la cartera en riesgo y de la



cartera reestructurada por vencer, principalmente en el segmento de consumo, disminuyendo también en comparación interanual y trimestral.

La política de cobertura con provisiones es conservadora, los porcentajes para los activos de riesgo del Banco se han mantenido por encima de las del sistema. A junio 2025, el indicador de cobertura para la cartera bruta llega a 10.65% en BP, en el promedio del sistema este porcentaje es de 6.77%.

En BP la cobertura para la cartera en riesgo más la reestructurada por vencer a junio 2025 es del 147.5%, menor en comparación trimestral (153.9%) e interanual (151.6%). A pesar de presión en los niveles de cobertura siguen siendo acordes a su riesgo.

La concentración de los 25 mayores deudores sobre la cartera bruta en BP incrementa su participación a junio 2025 al representar el 7.84% de la cartera bruta (7.21% a junio 2024); y frente al patrimonio representa el 58.5% (55.8% a junio 2024), cartera que se concentra en clientes corporativos de alta calidad crediticia.

El saldo de cartera refinanciada y reestructurada en BP suma USD 583.99MM a junio 2025, con un crecimiento interanual del 8.4%. El segmento de consumo participa con el 25.9% de la cartera refinanciada y reestructurada en el período de análisis.

Otras cuentas del Activo, Contingentes y Riesgos Legales

A junio 2025, el rubro de cuentas por cobrar de BP contabiliza USD 429.95MM, con un crecimiento interanual del 22.7% y trimestral del 6.8%. Las principales corresponden a intereses por cobrar sobre cartera de créditos (USD 191.72MM) e inversiones en títulos valores (USD 27.41MM), por intereses devengados cuyo plazo de cobro no ha vencido, e intereses reestructurados por cobrar (USD 39.87MM).

En cuentas por cobrar varias (USD 168.67MM) están principalmente valores por recuperar por establecimientos afiliados (USD 69.77MM), por venta de bienes y acciones (USD 9.04MM), emisión y renovación de tarjetas de crédito (USD 12.94MM). Además, se registran otros rubros por cobrar por USD 76MM, entre los principales están: impuestos por recuperar (USD 29.15MM) por el registro de reclamos al SRI por pago de la contribución temporal a la banca que se encuentra en demanda por considerarse inconstitucional, el saldo se encuentra provisionada al 100%; y otras diversas cuentas originadas por reclamos de seguros y otros administrativos, servicios ATM'S, valores pendientes procesos tarjetas de crédito,

corresponsales no bancarios CNB, y otras cuentas por cobrar locales.

Los otros activos de BP representan el 6.8% del activo bruto. Entre los principales están derechos fiduciarios del Fondo de Liquidez (1.4% del activo bruto de BP); inversiones en acciones y participaciones que representan el 2.9% del activo bruto. En Otros (1.2% del activo bruto) están registrados valores por: impuesto al valor agregado, otros impuestos principalmente por auto retenciones del impuesto a la renta del período 2024 para las sociedades consideradas como Grandes Contribuyentes y que constituyen crédito tributario para la determinación del impuesto a la renta e impuesto diferido por la fusión Amerafin - CREDIFE; y el rubro de derechos de cobro por liquidar, entre los principales.

Las operaciones contingentes de BP contabilizan USD 5,028MM, decrecen el 2.2% interanualmente por la variación en los rubros de avales, fianzas y garantías. El rubro de compras a futuro en moneda extranjera en el período de análisis contabiliza USD 116.09MM (decrece el 71.3% interanual); este rubro en BP son un mecanismo para contrarrestar la depreciación de monedas en las que GFP tiene exposición, por su inversión en las filiales extranjeras y en sus posiciones del portafolio.

En BP, la exposición total neta a monedas extranjeras mantiene los límites fijados en sus políticas internas. De acuerdo con los reportes del Banco, en el período analizado, la exposición agregada total en dólares representa el 0.45% del patrimonio técnico de BP. Por lo que cumple las coberturas acordadas con organismos internacionales (no más de 25%) y sus políticas internas.

El rubro de créditos aprobados no desembolsados (USD 3,327MM), corresponden principalmente a saldos no utilizados de los cupos máximos de crédito rotativo y diferido que el Banco y las subsidiarias del exterior otorga a los tarjetahabientes; estos cupos están sujetos a cláusulas de terminación por incumplimiento de pago, por lo que el total de los montos comprometidos no necesariamente representan desembolsos futuros en efectivo.

Riesgo de Mercado

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

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

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

Sensibilidad de Margen Financiero: Según los reportes de riesgo de mercado enviados por Banco Pichincha a junio 2025, la sensibilidad del margen financiero a un cambio de $\pm 1\%$ en la tasa de interés es $\pm 1.58\%$ del patrimonio técnico; los activos incrementan su sensibilidad, debido a mayor stock de fondos disponibles (OVR de CAF) y portafolio de inversiones; los pasivos reducen su sensibilidad debido al menor stock de depósitos a plazo. Este porcentaje permanece dentro de los límites de sus políticas e indica un impacto leve en el Margen Financiero frente a un movimiento de 100 puntos básicos de la tasa de interés.

Sensibilidad de margen patrimonial: La sensibilidad de los recursos patrimoniales de BP frente a la variación de tasas de interés representa el $\pm 1.69\%$ del patrimonio técnico. Indicador que revela la fortaleza patrimonial frente a los impactos de la tasa.

Valor en Riesgo (VAR): BP utiliza esta metodología para estimar la máxima pérdida del portafolio de inversiones esperada a un nivel de confianza específico dentro de un periodo de tiempo determinado. De acuerdo con los reportes del Banco al cierre del segundo trimestre de 2025, este indicador mantiene sus niveles y durante el período analizado no muestra movimientos importantes y se ubica dentro de sus límites.

Estimamos que, basados en la calidad de la Administración y manejo técnico de la Institución, las premisas utilizadas para realizar los reportes de riesgo de liquidez y mercado se establecen bajo metodologías adecuadas. Los resultados mostrados en los reportes son consistentes y estables.

Riesgo de Liquidez y Fondeo

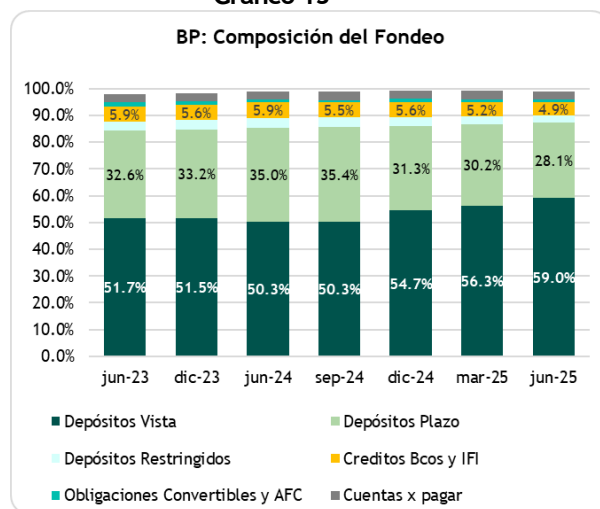
La posición de liquidez ha demostrado ser históricamente adecuada en BP para afrontar coyunturas de presión internas y en el sistema.

Banco Pichincha mantiene una política de liquidez adecuada a sus estrategias y a la normativa vigente, con coberturas apropiadas a sus requerimientos, provenientes de su estructura de

fondeo y de las necesidades de financiamiento de las colocaciones de cartera.

La Entidad cuenta con un Plan de Contingencia de Riesgo de Liquidez vigente y aprobado en septiembre 2023, y la versión actualizada se realiza en junio 2024. De acuerdo con los reportes del Banco a junio 2025, no se han presentado alertas para la activación de los Planes de Contingencia de Riesgo de Liquidez y Riesgo de Mercado.

Gráfico 13



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

Históricamente, la estructura de fondeo de BP se ha caracterizado históricamente por una alta concentración en obligaciones con el público, donde los depósitos a la vista mostraron mayor dinamismo en comparación con los depósitos a plazo hasta 2023. A partir de 2024, este comportamiento se modificó debido a un incremento sostenido en las tasas pasivas de los depósitos a plazo, derivado de mayores requerimientos de liquidez en el sistema. Esta situación elevó el costo promedio del fondeo y estimuló una mayor captación en dicho segmento. Sin embargo, en el período de análisis, se observa una tendencia decreciente en las tasas pasivas de los depósitos a plazo, lo que ha permitido una reducción en el costo de fondeo.

En el período analizado, el crecimiento de las obligaciones con el público se concentra en los depósitos a la vista (incremento trimestral del 7.90% y trimestral 37.9%), y dentro de esta clasificación los depósitos monetarios crecen trimestralmente el 31.4%, mientras que los depósitos de cuentas de ahorro el 8.4% trimestral.

Mientras que los depósitos a plazo en BP se contraen con una variación negativa del 5.7% interanual y 4.2% trimestral; las bandas de mayor decrecimiento trimestral son de 31 a 90 días (14.4%), y de más de 360 días (12.9%). En el

período analizado se ha registrado una disminución en la tasa de interés pasiva referencial del 8.44% (junio 2024) al 6.56% (junio 2025).

El vencimiento de depósitos a plazo se centraliza en el rango entre 1 a 180 días (71.4%).

La concentración por depositante en BP no es importante, el incremento trimestral es de 0.93%; los 25 mayores depositantes frente a obligaciones con el público representan el 8.66% (7.73% marzo 2025). Por otro lado, los 25 mayores depositantes a 90 días representan el 34.92% de los activos líquidos (29.82% marzo 2025).

Las obligaciones financieras en BP decrecen interanualmente el 1.6% y trimestralmente el 3.6%; la posición de la Entidad en el mercado local le permite acceder a otras fuentes de financiamiento, que provienen principalmente de entidades financieras del exterior (66.1%), multilaterales (13.8%) y financiamiento con la banca pública (13.5%). Las obligaciones con instituciones del exterior corresponden al acceso a operaciones estructuradas con inversionistas del exterior garantizadas con los flujos futuros del Banco Pichincha desde el exterior, por lo que no depende de la liquidez local.

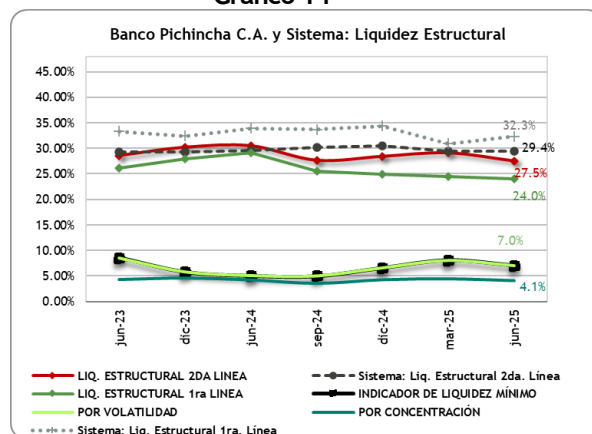
Los valores en circulación y obligaciones convertibles (principalmente deuda subordinada) en BP suman USD 214MM, se amortizan conforme a los programas establecidos.

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

De acuerdo con los reportes de liquidez entregados por el Banco, a junio 2025 en el escenario estático presenta brechas acumuladas negativas de liquidez en todas las bandas de tiempo que son cubiertas por los activos líquidos, la mayor brecha acumulada negativa (entre 31 a 60 días) representa el 69.2% de los activos líquidos netos calculados por el Banco.

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

Gráfico 14



Fuente: Banco Pichincha C.A.

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

A junio 2025 los indicadores de liquidez disminuyen en comparación interanual, por la variación en las inversiones de corto plazo y fondos disponibles, y el incremento de los depósitos a la vista.

La estructura diversificada se traduce en menores requerimientos de liquidez estructural en comparación interanual. A junio 2025 la cobertura para su requerimiento mínimo de liquidez es de 3.90 veces (5.99 veces junio 2024). Mientras que el requerimiento de liquidez por volatilidad pasa al 7.04% (5.08% junio 2024) por el incremento en los depósitos a la vista y la colocación de cartera; y por concentración el indicador pasa al 4.08% (4.25% junio 2024).

La cobertura de los activos líquidos (calculados por la calificadora) de BP para los pasivos de corto plazo es de 24.04% (29.14% junio 2024), menor al promedio del sistema (32.34%). La cobertura de liquidez cumple los escenarios de estrés de sus políticas y las normativas vigentes.

Riesgo Operativo

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

De acuerdo con los reportes de la Entidad, analiza los principales riesgos operativos por factor de riesgo se presentan en eventos de procesos (68%), eventos externos (10%), personas (12%) y en tecnología de la información (10%). Sin embargo, por nivel de riesgo inherente el 30% son calificados como de bajo riesgo, un 56% riesgo medio, el 13% de alto riesgo y 1% de riesgo extremo.

Los reportes de la Entidad detallan las medidas de control y mitigación ejecutadas han permitido que las pérdidas reales se mantengan controladas, a junio 2025 la pérdida acumulada disminuye 9.78% frente al mismo período de 2024.

En el reporte del Banco de Riesgo Operativo se informa que los niveles de riesgo residual total se mantienen controlados ya que el 81% corresponde a bajo riesgo, el 18% a riesgo medio, 1% riesgo alto y 0.2% riesgo extremo. Para la mitigación de los riesgos extremos y altos, el Banco reporta que cuentan con planes implementados, y por implementar hasta diciembre del 2026; por lo que el nivel de riesgo esperado es mayoritariamente bajo (86%), se reducen los porcentajes de alto riesgo y se elimina el riesgo extremo.

El informe de gestión de auditoría interna del segundo trimestre de 2025 detalla el seguimiento de incidentes críticos (P1 y P2), en cumplimiento con el Oficio No. SB-DER-2024-0199-O, presentados en los canales electrónicos de BP en el segundo trimestre de 2025, el control comprende: la revisión de registros en bases de datos para gestión de incidentes, revisión de los tiempos de duración por incidente, los tiempos de afectación por canal, la debida notificación a la SB, estatus de los informes y formulación de planes de acción, el estado de implementación de los planes de acción resultantes de los informes RCA respectivos; y el escalamiento efectivo a los órganos de gobierno de BP de los incidentes. Los incidentes reportados y acciones establecidas hasta el segundo trimestre de 2025 mantuvieron los indicadores claves de riesgo de disponibilidad tecnológica dentro del apetito de riesgo de BP.

El informe de gestión de auditoría interna del segundo trimestre de 2025 menciona también que durante este período, se realizó el seguimiento mensual al cumplimiento de las soluciones definitivas y mejoras definidas para estos casos y su estado de avance se presenta en el Comité de TI hasta mayo 2025 (presentación trimestral).

El informe de gestión de auditoría interna del segundo trimestre de 2025 detalla que BP se encuentra trabajando en la implementación de los planes de acción de las observaciones del proceso de incidentes y problemas remitidas en el Oficio Nro. SB-DER-2025-0155-O resultado de la supervisión de incidentes del 31 de julio, 20 y 30 de agosto de 2024; así como de los incidentes que se presentaron durante el segundo trimestre de 2025. Las actividades, soluciones y problemas se encuentran monitoreados y documentados en los planes de acción específicos.

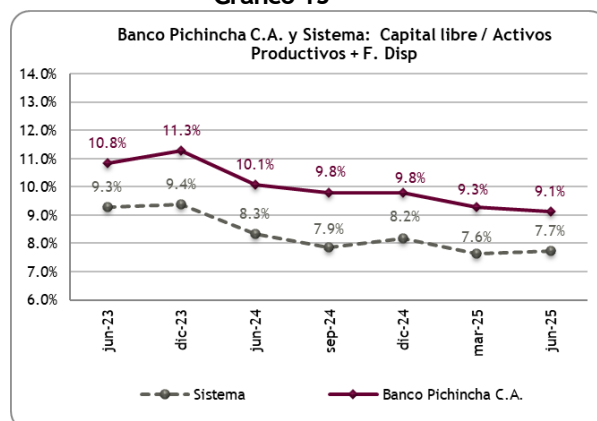
Suficiencia de Capital

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

El patrimonio incluida la utilidad del período de BP contabiliza USD 2,075MM crece 11.8% interanual y 6.0% trimestral, que se explica por los resultados del período, y la capitalización de utilidades del año 2024. La realización y valuación de bonos globales, de inversiones disponibles para la venta, y de inversiones en acciones son positivas; también se registran el reparto de dividendos por USD 40.58MM sobre las utilidades generadas en el año 2024.

La estructura patrimonial mantiene su fortaleza por la capitalización constante de una parte de las utilidades acumuladas. En junio 2025 se capitalizan USD 94.96MM, recursos que provienen de una parte de las utilidades generadas en el año 2024.

Gráfico 15



Fuente: Banco Pichincha C.A.

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

En BP el capital libre contable suma USD 1,902MM, crece trimestralmente 1.2%, el incremento de activos improductivos ha podido ser compensado a través del aumento del stock de provisiones luego de castigos, y el aumento del patrimonio (por los resultados positivos del período y capitalización de utilidades, luego del pago de dividendos).

El indicador de capital libre frente a activos productivos en BP, a junio 2025 es del 9.1% y se mantiene sobre el promedio del Sistema (7.7%).

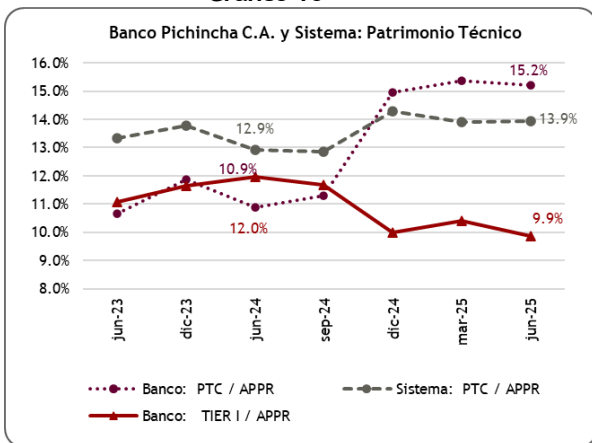
Los activos improductivos a junio 2025 crecen trimestralmente, principalmente por la variación de la cartera en riesgo. Adicionalmente también incrementan las cuentas por cobrar (por contribución especial en demanda de inconstitucionalidad), gastos diferidos, y otros activos (por crédito tributario por autorretenciones de impuesto a la renta).

Este indicador de capital libre en GFP a junio 2025 es del 5.2%. La diferencia que tiene el indicador del GFP en comparación con BP obedece al mayor porcentaje de activos improductivos en las subsidiarias.

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

Estimamos que, con base en las políticas de BP, la posición patrimonial se mantenga al menos en el nivel actual. En el actual escenario de incertidumbre, BP dispondría de un soporte patrimonial para cubrir hasta el 9.14% de deterioro de sus activos productivos contabilizados en su balance.

Gráfico 16



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

En noviembre 2024, el ente de control introdujo cambios normativos para el cálculo del Patrimonio Técnico, especialmente en el Patrimonio Técnico Primario y los Activos Ponderados por Riesgo:

- **Patrimonio Técnico Total:** se eliminan algunas deducciones, como la participación en el capital y reservas de subsidiarias (salvo por valuación de activos) y los anticipos para adquisición de acciones vinculados a la constitución o capitalización de afiliadas.
- **Patrimonio Técnico Primario:** se exige deducir inversiones en acciones de afiliadas financieras locales o extranjeras si superan individualmente el 10% o grupalmente el 17.65% del patrimonio técnico primario.
- **Activos Ponderados por Riesgo:** se establece un factor de ponderación de 2.5 para inversiones en acciones, capital asignado en agencias del exterior, anticipos en la cuenta 1611 y

participaciones en afiliadas por debajo de los umbrales mencionados.

- **Requerimientos adicionales:** se incorpora un colchón de capital contra cíclico, activado por la JPRF mediante resolución y previo informe técnico.

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

Con la aplicación de esta normativa, en BP el patrimonio técnico constituido a junio 2025 crece trimestralmente el 4.8%, principalmente por la eliminación en el cálculo de las inversiones en subsidiarias locales y del exterior, y los saldos registrados como anticipo para adquisición de acciones de subsidiarias y/o afiliadas; valores que se suman al cálculo de los activos ponderados por riesgo, lo cual fortalece el indicador de patrimonio técnico constituido frente a activos ponderados por riesgo obtenido a junio 2025 y lo ubica en el 15.2%.

En BP el indicador TIER I / APPR, determina que el patrimonio técnico primario cubre por sí mismo el 9.85% de los activos ponderados por riesgo, y en GFP este indicador llega a 8.91%.

Presencia Bursátil

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

Instrumento	Resolución Aprobatoria	Clasificación de Riesgo	Fecha de Emisión	Saldo USD
Emisión de Obligaciones de Garantía	SCV2-FRO-DPMV-VMPD-00003103	AAA	31/12/2023	60,000
V.F.PCH	SCV2-FRO-DPMV-VMPD-00003103	Case A: AA	31/12/2023	60,000
V.F.PCH	SCV2-FRO-DPMV-VMPD-00003103	Case A: A	31/12/2023	60,000
V.F.PCH	SCV2-FRO-DPMV-VMPD-00003103	Case A: AA	31/12/2023	132,448
V.F.PCH	SCV2-FRO-DPMV-VMPD-00003103	Case A: A	31/12/2023	68,488
V.F.PCH	SCV2-FRO-DPMV-VMPD-00003103	Case A: AA	31/12/2023	23,488
V.F.PCH	SCV2-FRO-DPMV-VMPD-00003103	Case A: A	31/12/2023	98,088
V.F.PCH	SCV2-FRO-DPMV-VMPD-00003103	Case A: AA	30/06/2023	13,188
V.F.PCH	SCV2-FRO-DPMV-VMPD-00003103	Case A: A	30/06/2023	13,188
V.F.PCH	SCV2-FRO-DPMV-VMPD-00003103	Case A: AA	30/06/2023	158,088
V.F.PCH	SCV2-FRO-DPMV-VMPD-00003103	Case A: A	30/06/2023	14,188
TOTAL				1,152,448

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

BP PICHINCHA

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	jun-23	dic-23	jun-24	sept-24	dic-24	mar-25	jun-25
ACTIVOS								
Depositos en Instituciones Financieras	3,261,268	364,014	440,466	262,656	321,232	877,344	528,496	657,121
Inversiones Brutas	13,305,691	2,859,989	3,379,168	3,503,310	3,695,973	4,007,624	4,651,547	4,610,226
Cartera Productiva Bruta	46,559,111	10,716,994	11,135,210	11,663,705	11,832,269	12,483,809	12,844,915	13,216,206
Otros Activos Productivos Brutos	1,979,340	848,443	851,338	903,582	974,160	904,378	960,305	1,102,570
Total Activos Productivos	65,105,409	14,789,441	15,806,182	16,333,252	16,823,635	18,273,155	18,985,262	19,586,124
Fondos Disponibles Improductivos	5,642,818	1,294,099	1,463,152	1,662,930	1,614,240	1,198,448	1,318,958	1,283,922
Cartera en Riesgo	1,557,098	410,828	408,002	488,085	538,826	462,090	482,797	556,164
Activo Fijo	803,885	231,696	224,628	213,168	210,943	215,141	214,098	212,091
Otros Activos Improductivos	3,257,932	621,878	624,366	805,481	840,378	955,241	982,432	1,066,449
Total Provisiones	(3,747,428)	(1,491,532)	(1,478,269)	(1,514,936)	(1,577,058)	(1,610,976)	(1,617,538)	(1,680,132)
Total Activos Improductivos	11,261,733	2,558,500	2,720,148	3,169,664	3,204,387	2,830,921	2,998,285	3,118,625
TOTAL ACTIVOS	72,619,714	15,856,409	17,048,062	17,987,980	18,450,964	19,493,101	20,366,009	21,024,617
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	56,893,918	12,496,356	13,453,551	14,361,497	14,777,422	15,672,838	16,491,333	17,062,303
Depósitos a la Vista	30,567,599	7,377,158	7,853,852	8,110,474	8,328,818	9,593,750	10,364,292	11,183,238
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	24,285,555	4,655,818	5,062,756	5,653,321	5,850,669	5,495,876	5,563,739	5,331,882
Depósitos en Garantía	1,025	376	365	368	370	379	384	288
Depósitos Restringidos	2,039,739	463,005	536,577	597,334	597,565	582,832	562,918	546,895
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	215,900	73,390	63,812	36,471	43,812	12,190	37,319	44,745
Aceptaciones en Circulación	22,122	103	-	371	450	265	754	1,201
Obligaciones Financieras	4,332,912	840,681	858,842	944,420	908,056	989,985	963,330	928,875
Valores en Circulación	215,270	156,250	125,000	93,750	81,250	62,500	50,000	50,000
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	625,140	220,500	204,500	162,000	157,500	205,000	222,500	213,750
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	2,908,094	441,980	483,812	479,920	549,621	577,280	606,711	612,982
Provisiones para Contingentes	77,840	46,764	52,736	52,578	29,986	34,210	37,039	35,583
TOTAL PASIVO	65,291,196	14,276,024	15,242,253	16,131,007	16,548,098	17,554,268	18,408,986	18,949,439
TOTAL PATRIMONIO	7,328,518	1,580,385	1,805,808	1,856,972	1,902,866	1,938,832	1,957,023	2,075,178
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	72,619,714	15,856,409	17,048,062	17,987,980	18,450,964	19,493,101	20,366,009	21,024,617
CONTINGENTES	21,166,516	4,773,428	4,834,142	5,141,806	4,568,017	4,767,389	4,842,022	5,027,797
RESULTADOS								
Intereses Ganados	3,025,135	717,545	1,494,446	803,314	1,240,851	1,696,853	453,713	911,660
Intereses Pagados	1,311,583	239,092	530,732	329,798	513,730	694,055	164,795	325,821
Intereses Netos	1,713,552	478,453	963,714	473,516	727,122	1,002,798	288,918	585,839
Otros Ingresos Financieros Netos	284,046	56,246	127,736	48,835	100,427	151,508	40,526	83,116
Margen Bruto Financiero (IO)	1,997,598	534,699	1,091,450	522,351	827,549	1,154,306	329,445	668,955
Ingresos por Servicios (IO)	517,750	125,302	249,375	128,183	194,136	262,399	69,850	141,824
Otros Ingresos Operacionales (IO)	167,959	74,846	140,910	70,122	102,953	138,806	42,940	105,031
Gastos de Operación (Goperac)	1,309,383	355,360	717,875	373,385	572,504	785,644	213,176	434,468
Otras Perdidas Operacionales	104,363	55,503	87,812	80,301	89,822	119,530	42,157	84,900
Margen Operacional antes de Provisiones	1,269,561	323,984	676,047	266,971	462,311	650,338	186,902	396,441
Provisiones (Goperac)	817,222	215,737	501,091	220,786	366,440	510,169	126,317	290,781
Margen Operacional Neto	452,340	108,247	174,956	46,184	95,871	140,169	60,585	105,660
Otros Ingresos	222,726	49,161	91,158	50,747	75,660	101,610	25,083	53,538
Otros Gastos y Perdidas	70,701	10,597	15,993	11,835	25,659	26,921	9,432	13,548
Impuestos y Participación de Empleados	187,032	46,825	64,916	24,394	40,593	64,573	22,064	41,266
RESULTADOS DEL EJERCICIO	417,334	99,986	185,205	60,703	105,279	150,286	54,172	104,384

BP PICHINCHA

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	jun-23	dic-23	jun-24	sept-24	dic-24	mar-25	jun-25
CALIDAD DE ACTIVOS								
Act. Productivos + F. Disponibles	70,748,227	16,083,539	17,269,335	17,996,182	18,437,875	19,471,603	20,304,220	20,870,045
Cartera Bruta total	48,116,209	11,127,822	11,543,213	12,151,790	12,371,096	12,945,899	13,327,712	13,772,371
Cartera Vencida	495,007	132,719	158,936	167,274	178,944	174,558	184,649	183,538
Cartera en Riesgo	1,557,098	410,828	408,002	488,085	538,826	462,090	482,797	556,164
Cartera C+D+E	-	909,948	917,531	1,040,413	991,670	1,032,768	1,037,953	1,110,782
Provisiones para Cartera	(3,258,624)	(1,265,557)	(1,225,864)	(1,289,074)	(1,301,393)	(1,414,408)	(1,413,662)	(1,466,070)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	85.3%	85.3%	85.3%	83.7%	84.0%	86.6%	86.4%	86.3%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	122.3%	132.0%	131.0%	125.9%	127.2%	130.2%	130.8%	130.7%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.03%	1.19%	1.38%	1.38%	1.45%	1.35%	1.39%	1.33%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3.24%	3.69%	3.53%	4.02%	4.36%	3.57%	3.62%	4.04%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	5.29%	6.02%	6.57%	7.28%	7.88%	7.37%	7.07%	7.39%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.00%	7.13%	7.01%	7.44%	7.17%	7.12%	6.97%	7.24%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	214.27%	319.43%	313.38%	274.88%	247.09%	313.49%	300.48%	270.00%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestr	131.08%	195.93%	168.50%	151.63%	136.62%	151.78%	153.93%	147.54%
Prov. de Cartera +Contingentes / Patrimonio CDE	-	144.22%	139.35%	128.95%	134.26%	140.27%	139.77%	135.19%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6.77%	11.37%	10.62%	10.61%	10.52%	10.93%	10.61%	10.65%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	-	150.42%	146.60%	136.55%	141.43%	147.50%	147.67%	143.08%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.00%	6.92%	6.47%	7.21%	7.89%	7.73%	7.84%	7.84%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.00%	57.23%	48.45%	55.84%	57.70%	58.28%	60.10%	58.48%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0.41%	9.53%	10.70%	10.10%	10.23%	10.98%	8.72%	9.73%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	18.69%	14.41%	29.16%	7.92%	13.03%	18.28%	3.30%	7.27%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	16.30%	38.00%	40.86%	60.53%	52.41%	50.28%	60.22%	49.62%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.81%	2.20%	2.36%	2.63%	2.59%	2.55%	3.29%	2.82%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR	13.92%	10.66%	11.86%	10.87%	11.30%	14.94%	15.37%	15.22%
TIER I / APPR	10.62%	11.08%	11.65%	11.95%	11.68%	10.01%	10.42%	9.85%
PTC / Activos y Contingentes	8.85%	6.07%	6.66%	6.16%	6.58%	9.64%	9.80%	9.94%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	10.39%	21.79%	18.18%	17.73%	16.49%	10.78%	10.15%	9.49%
Capital libre (USD M)**	5,472,612	1,730,188	1,929,763	1,803,923	1,790,911	1,904,072	1,879,092	1,902,205
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	7.74%	10.84%	11.27%	10.09%	9.78%	9.80%	9.28%	9.14%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	49.34%	57.78%	60.56%	54.49%	52.97%	53.84%	52.81%	50.90%
TIER I / Patrimonio Técnico	76.26%	103.93%	98.23%	109.98%	103.39%	66.98%	67.82%	64.74%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10.36%	10.09%	11.11%	10.60%	10.72%	10.61%	9.82%	10.24%
TIER I / Activo Neto Promedio	8.94%	8.31%	8.81%	8.94%	8.83%	8.58%	8.41%	8.27%
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	50	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	2,578,944	679,344	1,393,922	640,355	1,034,816	1,435,982	400,078	830,909
Result. antes de impuest. y particip. trab.	604,366	146,811	250,121	85,096	145,872	214,859	76,236	145,650
Margen de Interés Neto	56.64%	66.68%	64.49%	58.95%	58.60%	59.10%	63.68%	64.26%
ROE	11.55%	13.08%	11.28%	6.63%	7.57%	8.03%	11.12%	10.40%
ROE Operativo	12.52%	14.16%	10.66%	5.04%	6.89%	7.49%	12.44%	10.53%
ROA	1.18%	1.28%	1.14%	0.69%	0.79%	0.82%	1.09%	1.03%
ROA Operativo	1.28%	1.38%	1.08%	0.53%	0.72%	0.77%	1.22%	1.04%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	66.21%	70.15%	68.89%	73.81%	70.12%	69.73%	72.17%	70.48%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (N	5.39%	6.57%	6.39%	5.88%	5.93%	5.88%	6.20%	6.19%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6.31%	7.37%	7.27%	6.50%	6.76%	6.77%	7.07%	7.07%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	64.37%	66.59%	74.12%	82.70%	79.26%	78.45%	67.58%	73.35%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	82.46%	84.07%	87.45%	92.79%	90.74%	90.24%	84.86%	87.28%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	50.77%	52.31%	51.50%	58.31%	55.32%	54.71%	53.28%	52.29%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.01%	7.29%	7.50%	6.78%	7.05%	7.09%	6.81%	7.16%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	8,904,085	1,658,113	1,903,618	1,925,586	1,935,472	2,075,792	1,847,454	1,941,043
Activos Liquidos (BWR)	13,672,881	2,515,702	2,924,822	3,103,686	2,811,443	3,091,677	3,245,593	3,333,484
25 Mayores Depositantes	-	871,435	933,730	934,307	896,992	1,110,882	1,274,099	1,477,408
100 Mayores Depositantes	-	1,617,272	1,683,676	1,762,722	1,719,288	1,913,992	2,168,187	2,337,917
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	32.34%	26.05%	28.00%	29.14%	25.45%	24.94%	24.44%	24.05%
Indice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	29.40%	28.56%	30.18%	30.46%	27.62%	28.39%	29.08%	27.47%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	8.53%	5.81%	5.08%	5.01%	6.60%	8.05%	7.04%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	-	3.35	5.20	5.99	5.51	4.30	3.61	3.90
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0.00%	51.37%	48.84%	44.44%	56.48%	48.46%	36.17%	37.20%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	32.34%	26.05%	28.00%	29.14%	25.44%	24.93%	24.43%	24.04%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	21.06%	17.17%	18.22%	18.08%	17.52%	16.74%	13.91%	14.00%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0.00%	6.97%	6.94%	6.51%	6.07%	7.09%	7.73%	8.66%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	0.00%	34.64%	31.92%	30.10%	31.91%	35.93%	39.26%	44.32%
25 May Dep a 90 días/Activos líquidos	N/D	-	-	-	22.93%	25.98%	29.82%	34.92%
RIESGO DE MERCADO								
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	3.07%	3.11%	3.18%	3.02%	3.35%	3.63%	3.85%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	-1.92%	-1.56%	-1.40%	-1.57%	-1.98%	-2.09%	-2.11%

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

GRUPO PICHINCHA

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	jun-23	dic-23	jun-24	sept-24	dic-24	mar-25	jun-25
ACTIVOS								
Depositos en Instituciones Financieras	3,261,268	782,251	628,270	683,665	557,486	1,016,822	672,514	1,007,040
Inversiones Brutas	13,305,691	4,094,734	4,685,258	4,993,509	4,913,286	5,204,669	6,401,987	6,406,147
Cartera Productiva Bruta	46,559,111	15,469,899	16,064,021	16,559,963	14,801,372	15,411,681	15,915,524	16,399,326
Otros Activos Productivos Brutos	1,979,340	395,151	376,245	434,883	616,684	641,147	590,188	623,771
Total Activos Productivos	65,105,409	20,742,036	21,753,794	22,672,020	20,888,828	22,274,319	23,580,213	24,436,285
Fondos Disponibles Improductivos	5,642,818	1,511,938	1,830,498	1,879,014	1,683,772	1,265,244	1,385,928	1,375,424
Cartera en Riesgo	1,557,098	617,593	620,942	714,067	599,001	517,278	542,607	956,483
Activo Fijo	803,885	323,187	316,106	297,897	275,675	278,472	278,764	278,623
Otros Activos Improductivos	3,257,932	954,269	964,188	1,162,161	1,036,013	1,147,997	1,218,777	1,283,782
Total Provisiones	(3,747,428)	(1,762,932)	(1,763,632)	(1,815,484)	(1,645,795)	(1,678,449)	(1,673,665)	(1,738,414)
Total Activos Improductivos	11,261,733	3,406,986	3,731,735	4,053,140	3,594,461	3,208,991	3,426,077	3,894,313
TOTAL ACTIVOS	72,619,714	22,386,090	23,721,897	24,909,676	22,837,493	23,804,861	25,332,625	26,592,184
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	56,893,918	17,872,479	19,015,115	20,200,374	18,785,757	19,641,693	21,087,327	22,287,475
Depósitos a la Vista	30,567,599	9,231,250	9,828,897	10,262,302	9,493,930	10,813,613	11,525,840	12,774,329
Operaciones de Reporto	-	107,510	55,304	26,803	27,860	31,778	94,300	46,064
Depósitos a Plazo	24,285,555	7,990,851	8,513,170	9,232,421	8,665,976	8,213,036	8,903,830	8,919,843
Depósitos en Garantía	1,025	375	365	368	370	379	384	288
Depósitos Restringidos	2,039,739	542,492	617,380	678,479	597,621	582,887	562,974	546,951
Operaciones Interbancarias	-	70,761	66,795	6,599	-	5,172	-	44,607
Obligaciones Inmediatas	215,900	81,225	73,924	49,104	46,088	17,358	41,488	47,937
Aceptaciones en Circulación	22,122	103	-	371	450	265	754	1,201
Obligaciones Financieras	4,332,912	1,180,774	1,193,157	1,247,027	946,297	1,033,772	1,000,681	946,483
Valores en Circulación	215,270	188,095	156,327	124,226	81,250	62,500	50,000	50,000
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	625,140	359,998	326,034	309,809	193,130	238,134	257,113	251,428
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	2,908,094	727,403	777,468	781,627	732,248	723,057	762,323	777,306
Provisiones para Contingentes	77,840	55,508	59,203	59,285	32,471	35,461	39,713	36,724
TOTAL PASIVO	65,291,196	20,536,347	21,668,023	22,778,423	20,817,690	21,757,413	23,239,399	24,443,160
TOTAL PATRIMONIO	7,328,518	1,849,742	2,053,873	2,131,254	2,019,803	2,047,448	2,093,226	2,149,023
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	72,619,714	22,386,090	23,721,897	24,909,676	22,837,493	23,804,861	25,332,625	26,592,184
CONTINGENTES	21,166,516	7,083,134	7,008,284	7,301,548	4,895,554	5,038,908	5,160,717	5,370,219
RESULTADOS								
Intereses Ganados	3,025,135	961,624	2,009,623	1,075,765	1,444,619	1,967,828	518,241	1,041,194
Intereses Pagados	1,311,583	352,203	783,191	477,313	638,893	861,298	204,076	408,548
Intereses Netos	1,713,552	609,421	1,226,432	598,452	805,726	1,106,529	314,165	632,647
Otros Ingresos Financieros Netos	284,046	73,626	150,108	52,157	101,528	149,696	30,652	91,047
Margen Bruto Financiero (IO)	1,997,598	683,047	1,376,540	650,609	907,254	1,256,225	344,818	723,693
Ingresos por Servicios (IO)	517,750	159,029	324,641	161,720	216,602	295,364	79,995	159,281
Otros Ingresos Operacionales (IO)	167,959	37,638	77,320	44,092	66,756	105,013	26,459	59,517
Gastos de Operacion (Goperac)	1,309,383	449,952	930,844	486,446	677,917	930,267	247,402	507,876
Otras Perdidas Operacionales	104,363	21,326	29,048	25,619	25,730	43,540	12,346	27,647
Margen Operacional antes de Provisiones	1,269,561	408,436	818,608	344,356	486,965	682,794	191,523	406,969
Provisiones (Goperac)	817,222	324,332	730,919	366,918	416,477	576,030	137,960	310,987
Margen Operacional Neto	452,340	84,104	87,689	(22,561)	70,488	106,765	53,563	95,982
Otros Ingresos	222,726	104,509	213,477	146,352	132,031	180,422	59,427	96,373
Otros Gastos y Perdidas	70,701	34,653	66,400	38,720	59,289	74,997	22,774	39,766
Impuestos y Participacion de Empleados	187,032	55,518	81,687	28,543	46,641	73,772	24,320	45,478
RESULTADOS DEL EJERCICIO	417,334	98,442	153,080	56,527	96,588	138,417	65,897	107,111

GRUPO PICHINCHA

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	jun-23	dic-23	jun-24	sept-24	dic-24	mar-25	jun-25
CALIDAD DE ACTIVOS								
Act. Productivos + F. Disponibles	70,748,227	22,253,973	23,584,292	24,551,034	22,572,600	23,539,563	24,966,141	25,811,708
Cartera Bruta total	48,116,209	16,087,492	16,684,963	17,274,030	15,400,373	15,928,959	16,458,132	17,355,809
Cartera Vencida	495,007	298,844	336,976	359,165	203,102	196,280	204,546	388,257
Cartera en Riesgo	1,557,098	617,593	620,942	714,067	599,001	517,278	542,607	956,483
Cartera C+D+E	-	1,288,765	1,330,604	-	1,167,881	1,161,867	1,162,045	1,240,720
Provisiones para Cartera	(3,258,624)	(1,507,388)	(1,484,849)	(1,565,156)	(1,363,275)	(1,476,264)	(1,464,984)	(1,520,018)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	85.3%	85.9%	85.4%	84.8%	85.3%	87.4%	87.3%	86.3%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	122.3%	121.3%	119.9%	117.7%	120.9%	123.4%	123.1%	120.6%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)		1.86%	2.02%	2.08%	1.32%	1.23%	1.24%	2.24%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	1.03%	3.84%	3.72%	4.13%	3.89%	3.25%	3.30%	5.51%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	3.24%	5.52%	5.92%	6.56%	6.86%	6.46%	6.28%	8.36%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	5.29%	7.16%	7.23%	0.00%	6.91%	6.64%	6.44%	6.55%
Prov. de Cartera+ Contingentes / Cart en Riesgo	0.00%	253.06%	248.66%	227.49%	233.01%	292.25%	277.31%	162.76%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Rees	214.27%	175.95%	156.29%	143.33%	132.05%	146.85%	145.56%	107.26%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	131.08%	121.27%	116.04%		119.51%	130.11%	129.49%	125.47%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)		9.37%	8.90%	9.06%	8.85%	9.27%	8.90%	8.76%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	6.77%	128.38%	123.26%		126.64%	137.24%	137.14%	133.09%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.		5.97%	5.59%	6.30%	7.26%	7.11%	6.97%	6.97%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.00%	59.19%	51.26%	58.30%	61.08%	61.27%	60.54%	61.94%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0.00%	9.41%	10.86%	1.24%	9.22%	9.68%	7.86%	8.62%
Recuperación Ctgos período / ctgos periodo anterior	0.41%	15.06%	30.64%	10.65%	15.90%	21.60%	7.88%	17.19%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	18.69%	46.89%	52.91%	65.18%	46.93%	45.43%	61.42%	50.22%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	16.30%	2.37%	2.52%	2.48%	2.58%	2.55%	2.75%	2.33%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR	13.92%	12.64%	13.25%	12.86%	13.20%	13.86%	14.14%	13.84%
TIER I / APPR	10.62%	9.10%	9.57%	9.95%	9.81%	9.08%	9.35%	8.91%
PTC / Activos y Contingentes	8.85%	7.23%	7.52%	7.32%	8.00%	8.69%	8.73%	8.52%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	10.39%	17.10%	15.42%	14.31%	14.19%	12.59%	11.84%	11.46%
Capital libre (USD M)**	5,472,612	1,647,944	1,822,837	1,715,460	1,655,843	1,767,512	1,710,438	1,348,709
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	7.74%	7.45%	7.78%	7.02%	7.38%	7.52%	6.87%	5.24%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	49.34%	46.51%	48.95%	44.10%	46.43%	47.63%	45.60%	34.87%
TIER I / Patrimonio Tecnico	76.26%	72.04%	72.23%	77.33%	74.35%	65.54%	66.12%	64.40%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10.36%	8.42%	9.07%	8.76%	8.68%	8.62%	8.52%	8.53%
TIER I / Activo Neto Promedio	8.94%	6.99%	7.37%	7.50%	7.08%	6.91%	7.17%	6.96%
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	50	1,802	3,818	1,936	3,318	4,173	970	2,714
Ingresos Operativos Netos	2,578,944	858,387	1,749,452	830,803	1,164,882	1,613,061	438,925	914,844
Result. antes de impuest. y particip. trab.	604,366	153,960	234,767	85,071	143,230	212,189	90,217	152,589
Margen de Interés Neto	56.64%	63.37%	61.03%	55.63%	55.77%	56.23%	60.62%	60.76%
ROE	11.55%	11.09%	8.15%	5.40%	6.32%	6.75%	12.73%	10.21%
ROE Operativo	12.52%	9.48%	4.67%	-2.16%	4.61%	5.21%	10.35%	9.15%
ROA	1.18%	0.90%	0.68%	0.46%	0.55%	0.58%	1.07%	0.85%
ROA Operativo	1.28%	0.77%	0.39%	-0.19%	0.40%	0.45%	0.87%	0.76%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	66.21%	70.98%	70.12%	72.15%	69.32%	68.76%	71.75%	69.43%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio	5.39%	6.02%	5.91%	5.40%	5.05%	5.04%	5.49%	5.44%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6.31%	6.75%	6.64%	5.86%	5.67%	5.71%	6.02%	6.20%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	64.37%	79.41%	89.29%	106.55%	85.53%	84.36%	72.03%	76.42%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	82.46%	90.20%	94.99%	102.72%	93.95%	93.38%	87.80%	89.51%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	50.77%	52.42%	53.21%	58.55%	58.20%	57.67%	56.37%	55.51%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.01%	7.05%	7.34%	7.02%	6.27%	6.34%	6.27%	6.50%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	8,904,085	2,294,188	2,458,768	2,562,679	2,241,258	2,282,066	2,058,442	2,382,464
Activos Líquidos (BWR)	13,672,881	3,096,267	3,483,294	3,813,775	3,141,373	3,401,772	3,642,803	4,094,257
25 Mayores Depositantes	-	953,917	949,977	1,049,215	989,035	1,284,858	1,368,028	1,596,113
100 Mayores Depositantes	-	1,617,272	1,683,676	1,762,722	1,719,288	1,913,992	2,168,187	2,337,917
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	32.34%	25.27%	24.94%	27.86%	24.33%	23.91%	24.27%	24.62%
Índice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	29.40%	23.97%	24.85%	26.14%	23.78%	24.96%	25.66%	24.74%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	8.53%	5.81%	5.08%	5.01%	6.60%	8.05%	7.04%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	-	2.81	4.28	5.14	4.75	3.78	3.19	3.52
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0.00%	41.73%	41.01%	36.17%	50.54%	44.05%	32.22%	30.29%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	32.34%	25.27%	24.94%	27.86%	24.32%	23.91%	24.26%	24.61%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	21.06%	18.73%	17.61%	18.72%	17.35%	16.04%	13.71%	14.32%
25 May. Deposit. /Oblig con el Público	0.00%	5.34%	5.00%	5.19%	5.26%	6.54%	6.49%	7.16%
25 May. Deposit. /Activos Líquidos (BWR)	0.00%	30.81%	27.27%	27.51%	31.48%	37.77%	37.55%	38.98%
25 May Dep a 90 días/Activos líquidos	N/D				20.53%	23.62%	26.57%	28.43%
RIESGO DE MERCADO								
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	2.62%	2.74%	2.77%	2.84%	3.17%	3.39%	3.72%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	-1.64%	-1.37%	-1.22%	-1.47%	-1.87%	-1.96%	-2.04%

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

**ANEXO
ENTORNO OPERATIVO:****Entorno macroeconómico y riesgo sectorial**

El entorno operativo del Ecuador se enfrenta a un escenario complejo, de incertidumbre en el corto y mediano plazo. 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 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 anuncio

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

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

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 continua 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 tomada 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 mejoro 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 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.

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>

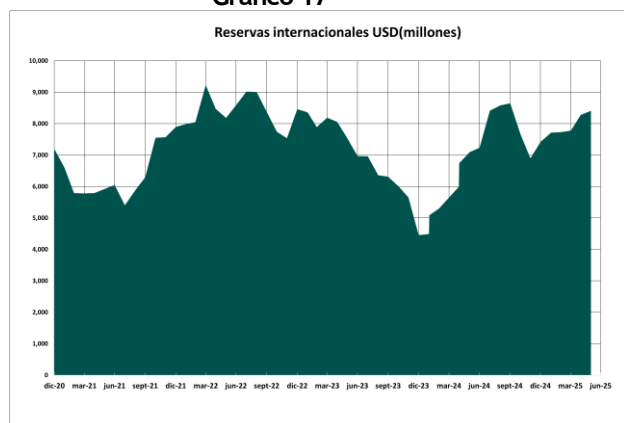
⁶ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/cuentasnacionales/ix_cuentasnacionalestrimestrales.html

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).

Gráfico 17



Fuente: BCE
Elaboración: BWR

Sistema de 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.

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

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/>

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.

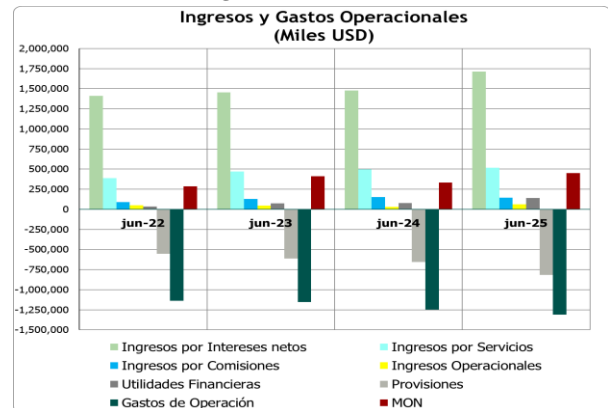
- Mediante resolución JPRF-2025-0154 del 20 de agosto de 2025 se sustituye el Capítulo VI “Suscripción de Convenios de Asociación entre Entidades Financieras Sujetas al Control de la Superintendencia de Bancos”, del Título II “Sistema Financiero Nacional”, del Libro I “Sistema Monetario y Financiero” 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.

Gráfico 18



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

El crecimiento de la cartera bruta a pesar de ser menor que en años pasados da como resultado intereses generados superiores a los de los últimos 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.

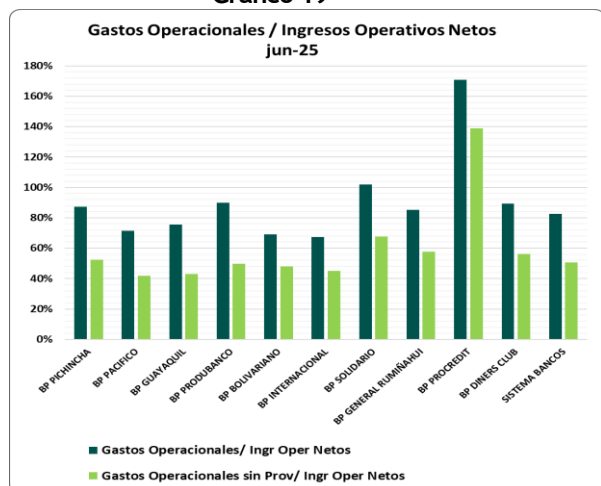
El comportamiento de los ingresos operativos permite cubrir el crecimiento del gasto operacional (principalmente por los nuevos impuesto y contribuciones) y produce un crecimiento interanual del MON antes de provisiones de 28.4%, el cual llega a USD 1,269.56MM, comparando favorablemente con el MON en 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 pérdidas 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.

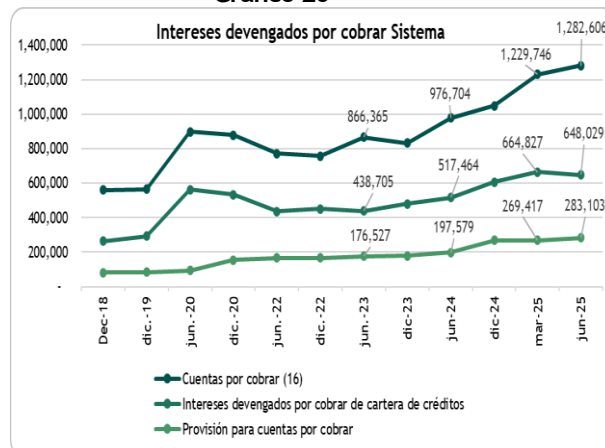
Gráfico 19



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

Gráfico 20

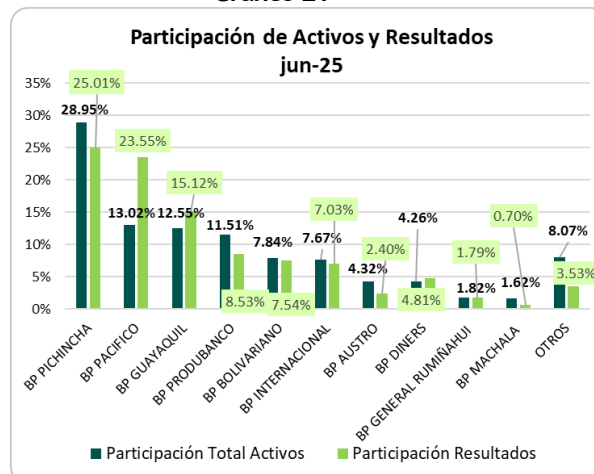


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

El gráfico anterior muestra el desempeño de los intereses devengados, los mismos 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

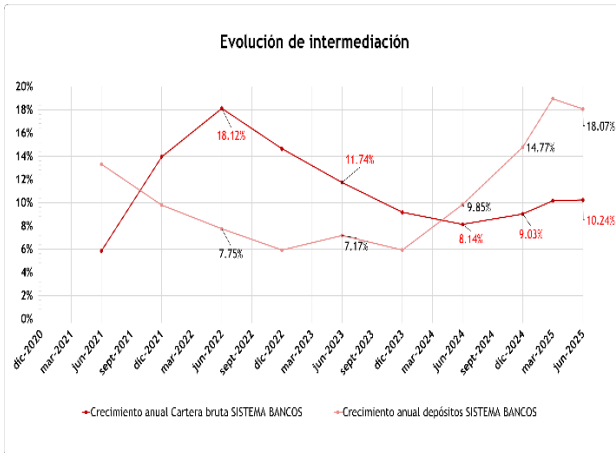
Gráfico 21



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

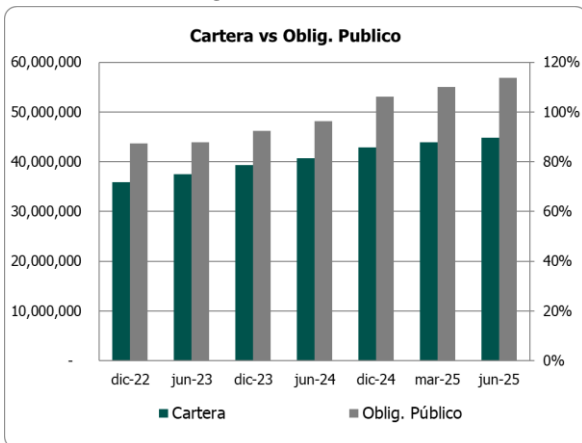
Comportamiento de la Cartera frente a las obligaciones con el público:

Gráfico 22



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 23



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

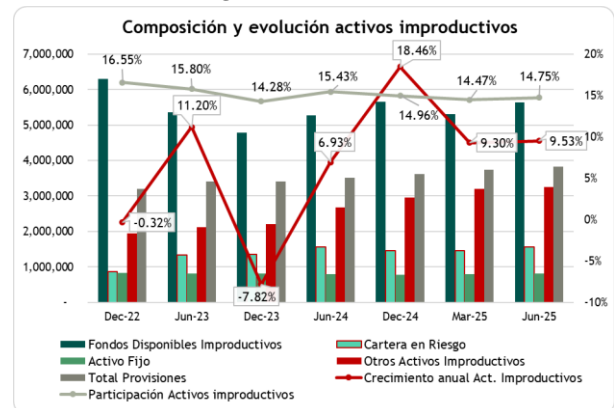
En los gráficos anteriores vemos que en los años 2022 y 2023 las obligaciones con el público aumentan en menor medida que la cartera de créditos, sin embargo, como resultado de los desembolsos realizados por multilaterales hacia el gobierno observamos que en el último año esta tendencia se revierte y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

Gráfico 24



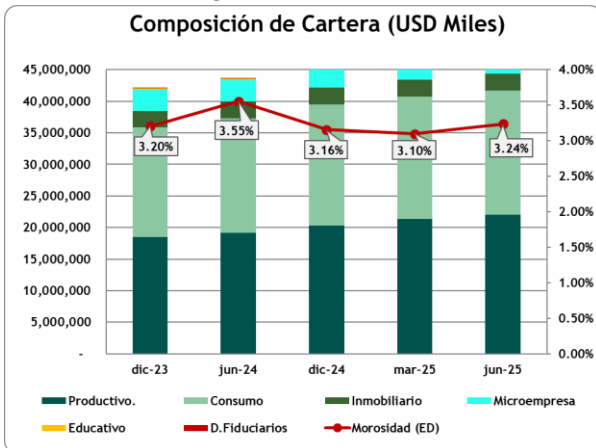
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

Los activos improductivos del sistema a 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.

Gráfico 25

Composición de Cartera (USD Miles)



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

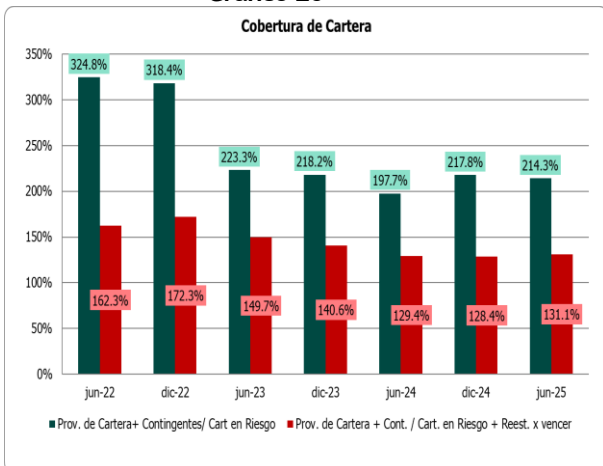
El gráfico anterior muestra la composición de la cartera por segmento, su dinamismo de crecimiento y la morosidad total de la cartera. El desempeño de la morosidad desde ene-23 obedece en parte a los cambios contables regulatorios. A jun-2025 como resultado de los alivios financieros emitidos por el 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

Gráfico 26

Cobertura de Cartera



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

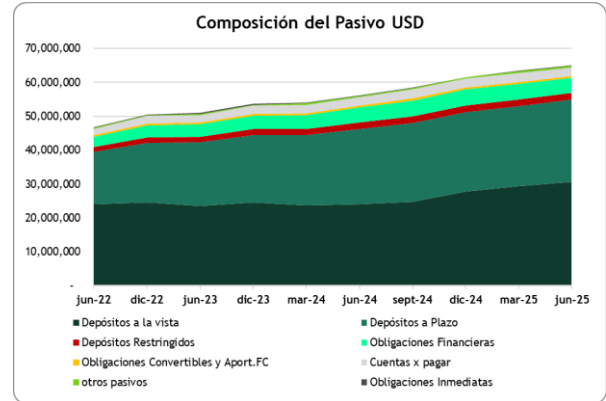
Los indicadores de cobertura disminuyen con respecto el año 2023 y con respecto los años en la

que la normativa de paso a vencido era diferente, el segundo indicador de cobertura contiene un estrés adicional ya que incluye la cartera reestructurada por vencer que representa mayor riesgo.

Fondeo

Gráfico 27

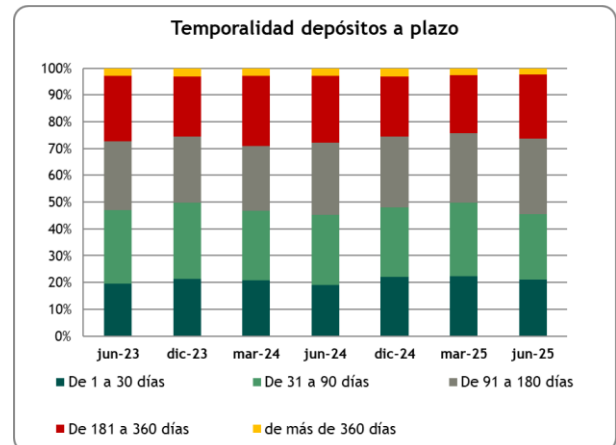
Composición del Pasivo USD



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 28

Temporalidad depósitos a plazo



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

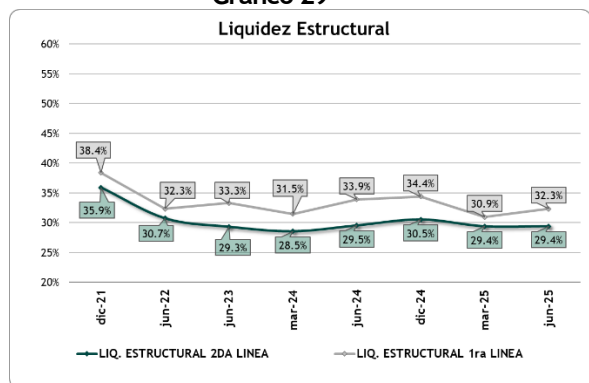
reducirse desde el segundo semestre del 2024 aún se mantienen altas.

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.

Gráfico 29



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

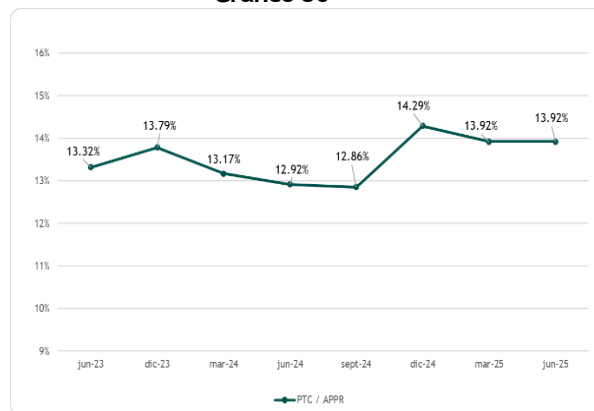
En la liquidez estructural de primera y segunda línea después del año 2020 se abre una brecha que responde al aumento de los pasivos con vencimientos entre 90 y 180 días más que las obligaciones a la vista. Los dos indicadores de liquidez se mueven de forma similar en el año 2021, sin embargo, en diciembre 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%).

Gráfico 30



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

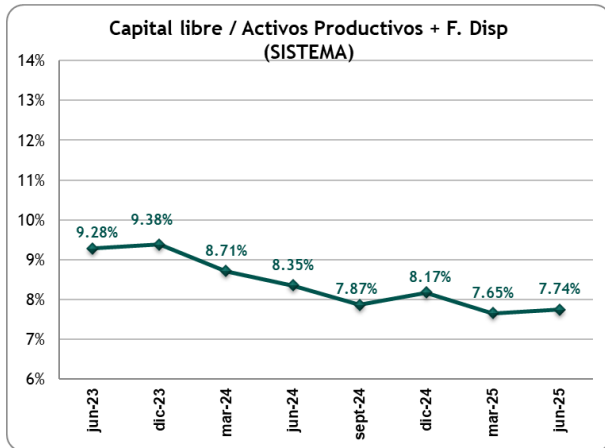
El patrimonio técnico mejora debido al cambio de metodología de cálculo mencionada en la sección de cambios normativos de este informe. A junio 2025 existió una reducción por el pago de dividendos, por otro lado, la eliminación de la deducción de inversiones en acciones y paso de esta a activos ponderados 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.

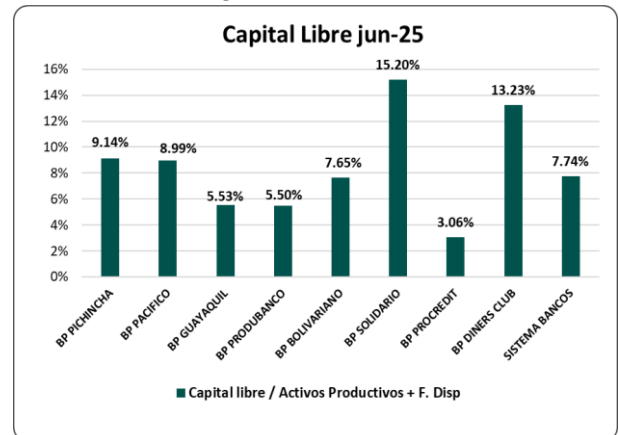
Los gráficos que siguen se construyen con información contable.

Gráfico 31



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 32



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

SISTEMA BANCOS

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

SISTEMA BANCOS

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

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

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

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