

Ecuador
Calificación Global

Banco ProCredit S.A.

Calificación

dic-24	mar-25	jun-25	sep-25
AAA-	AA	AA	AA

Perspectiva: Estable

La perspectiva indica la dirección que pudiera tener una calificación.

Definición de Calificación:

AA: "La entidad presenta muy buena: situación financiera; solvencia; y, gestión integral de riesgos, que se refleja en el acceso a los mercados naturales de dinero y en su capacidad de intermediación financiera. No parece tener aspectos débiles que se destaquen. Su perfil general de riesgo, aunque bajo, no es tan favorable como el de las entidades que se encuentran en la categoría más alta de calificación. El impacto de cambios adversos en el negocio y economía sería bajo."

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

Resumen Financiero

En miles USD	SISTEMA BANCOS	sept-24	sept-25
Activos	73,758,365	705,536	719,486
Patrimonio	7,566,946	46,693	47,189
Resultados	654,923	-7,891	-7,395
ROE (%)	11.89%	-20.78%	-20.43%
ROA (%)	1.22%	-1.54%	-1.36%

Contactos:

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

María Belén Araúz
(5932)-226-9767; Ext 106
barauz@bwratings.com

FUNDAMENTO DE LA CALIFICACIÓN

El comité de calificación de BankWatch Ratings decidió **mantener la calificación global de ProCredit S.A., de AA con perspectiva estable**. La calificación se sustenta en el soporte, vínculo reputacional y fondeo recibido del principal accionista ProCredit Holding AG de Alemania, quien cuenta con calificación de riesgo de crédito de "BBB, con perspectiva estable" ratificada por Fitch Ratings en abril-2025. BWR considera que la operación de ProCredit Ecuador está alineada con las estrategias de la red internacional, y que el apoyo financiero sería oportuno y suficiente, como se ha demostrado históricamente. En el contexto actual se mantiene la capacidad y voluntad de soporte del principal accionista para ProCredit Ecuador. La opinión de BWR sobre la capacidad de soporte de la Casa Matriz se fundamenta también en el tamaño de la operación local, la cual representa una participación pequeña (6%) frente a los activos consolidados y a los resultados generados por el Grupo. **Sin embargo, la tendencia negativa de los resultados de Banco Procredit S.A., podría debilitar la motivación de soporte por parte del Grupo.**

Respaldo estratégico del accionista: El Grupo ProCredit ha reiterado su compromiso de largo plazo con Ecuador, su única operación en Latinoamérica, valorando su nicho de mercado y proyecciones de rentabilidad a mediano plazo (desde primer trimestre 2026). Las estrategias del Banco han propiciado un comportamiento positivo alineado a las proyecciones que no sean cumplido en su totalidad.

Desafíos en rentabilidad y gestión operativa: La contracción del margen de interés y la estructura de gastos genera un déficit operativo recurrente, incluso antes de provisiones. El margen operativo neto (post-provisiones) continúa negativo, aunque con tendencia a recuperarse. La reestructuración del fondeo y de los activos busca recuperar gradualmente el margen de interés. El crecimiento en activos productivos es un tema crítico para diluir costos operativos y alcanzar resultados positivos. Sin embargo, la estrategia del Banco busca optimizar la calidad de los activos a través de un análisis exhaustivo de riesgo y garantías reales. Esta estrategia limita la velocidad de crecimiento de cartera, pero promete una mejor recuperación.

Evolución favorable en los indicadores de calidad de crédito: La morosidad de la cartera refleja un descenso en general, a excepción del segmento consumo, producto de mejora en la gestión de la cartera improductiva. La deficiencia de provisiones será resuelta hasta finales del 2025, cualquier efecto en los resultados será compensado por la casa matriz.

Indicadores de liquidez por encima del sistema de bancos y reducidos frente al año 2024 por la flexibilización de los requerimientos de la casa matriz frente al riesgo país Ecuador. Los indicadores de liquidez estructural han descendido producto del uso de fondos disponibles y el pago relevante en las obligaciones financieras que continuarán hasta finales del 2025. Los niveles de liquidez actuales cubren holgadamente los requerimientos de ley.

Indicadores de Capitalización se mantienen presionados: A pesar de los aportes de la Casa Matriz para reducir las pérdidas y sostener el patrimonio del Banco, este mantiene la tendencia a debilitarse, lo cual presiona el indicador de patrimonio técnico/ activos productivos. El Banco se ha comprometido con el Ente de Control a mantener el indicador de PTC/APPR en 12% (a sep-2025 tiene 11.21%). El TIER I/ activos productivos mejoró por la capitalización de una parte de la deuda subordinada con la Casa Matriz. El indicador de Capital Libre se ha mantenido en niveles similares al promedio de los últimos tres trimestres analizados, influenciado por la acumulación de resultados negativos, a pesar de la reducción de los activos improductivos y la mejora en la deficiencia de provisiones. Este indicador en promedio llega a los niveles más bajos frente al histórico y está muy por debajo de indicador del sistema. La calificación incorpora la expectativa de que el comportamiento de este indicador se revierta bajo el compromiso de la casa Matriz de compensar las pérdidas y la probabilidad de que el Banco empiece a generar resultados positivos a partir del primer trimestre del siguiente año.

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

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

AMBIENTE OPERATIVO

La descripción del ambiente operativo se encuentra en el Anexo 1

PERFIL DE LA INSTITUCIÓN

Posicionamiento e imagen

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

Cuenta con una experiencia de 24 años en el mercado financiero local, concentrando sus actividades en estos últimos años en los segmentos productivos y de microcrédito.

Cuenta con 353 empleados a nivel nacional, distribuidos de la siguiente manera: 330 región Sierra y 23 región Costa.

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

Entidad	Monto Activos (miles USD)	%/ Total Activos Bancos Privados	Monto Patrimonio (miles USD)	%/ Total Patrimonio Bancos Privados
BP PROCREDIT	719,486	0.98%	54,584	0.79%
TOTAL BANCOS PRIVADOS	73,758,365	100%	6,912,023	100%

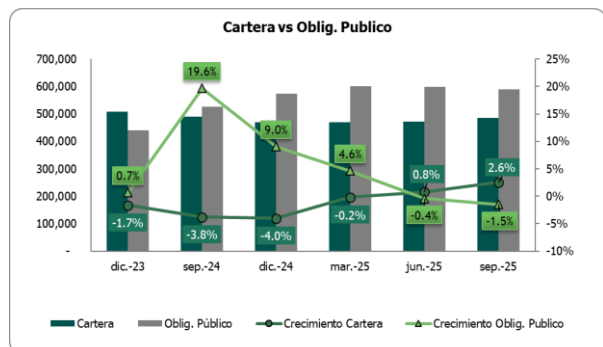
Fuente: Superintendencia de Bancos

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

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

De acuerdo con el nivel de sus activos a septiembre 2025, registra una participación de 0.79% del total del sistema financiero nacional y su nivel de resultados netos registra -1.13% en la participación del sistema. Por su parte, su cartera neta representa el 1,05% de la cartera del sistema financiero. A la fecha de corte, el segmento que registró crecimiento tanto interanual como trimestral fue el de microcrédito demostrando mayor colocación durante el trimestre, mientras que los demás segmentos, en especial el productivo, redujeron su participación.

Gráfico 1



Fuente: ProCredit Ecuador

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

Modelo de negocios

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

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

Estructura Organizacional

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

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

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

Accionistas ProCredit Ecuador	País	sept-25
PROCREDIT HOLDING AG & CO. KGaA	Alemania	99.998%
GABRIEL ISAAC SCHOR	Alemania	0.002%
Accionistas ProCredit Holding AG & Co. KGaA		
	País	
KFW	Alemania	16.80%
DOEN	Holanda	12.50%
IFC (International Finance Corporation)	Parte del Grupo del Banco Mundial	10.00%
TIAA	Estados Unidos	8.60%
Free-Float (Accionistas con menos del 5%)	Varios	38.90%

Fuente: ProCredit Ecuador

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

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

HECHOS RELEVANTES

Cabe mencionar que la institución se encuentra bajo el programa de supervisión intensiva (PSI) por parte del ente regulador, debido a las debilidades en la gestión operativa, niveles de rentabilidad, entre otros.

A la fecha del presente análisis, la institución ha presentado la actualización del Plan Estratégico 2025-2027 para plasmar los principales recursos que están alineados al programa de supervisión intensiva por parte del ente regulador. A la fecha este nuevo plan está en proceso de aprobación por la Superintendencia de Bancos.

ADMINISTRACIÓN

Calidad de la Administración

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

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

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

Gobierno Corporativo

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

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

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

Objetivos estratégicos

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

- La cartera de microcréditos tenga al menos una participación del 33.00% y alrededor del 38.00% en el 2026.
- Provisiones que lleguen a cubrir el 100% de la cartera en Riesgo.
- Reducir los niveles negativos hasta un -17.6% en ROE y -1.3% en ROA.
- Reducir la pérdida acumulada hasta llegar a USD -9.36MM y generar utilidad acumulada a partir del primer trimestre 2026 alrededor de USD 324M.

El Banco se propone cumplir estos objetivos a través de la reducción de la tasa de interés activa en el segmento de microcrédito para aumentar el volumen de colocación y posteriormente tendrán la estrategia de acercarse al promedio del mercado.

Por el lado de los pasivos, se conserva un enfoque nuevo hacia la mayor captación de los depósitos a la vista, mientras las tasas de los depósitos a plazo están disminuyendo. Finalmente, mantener como soporte principal los aportes de la casa matriz a través de obligaciones financieras en caso de requerir.

Implementación / Ejecución

A septiembre 2025, la cartera total fue de USD 504.1MM relativamente menor al mismo periodo de año anterior (USD 509.3MM). En la cual el segmento de microcrédito

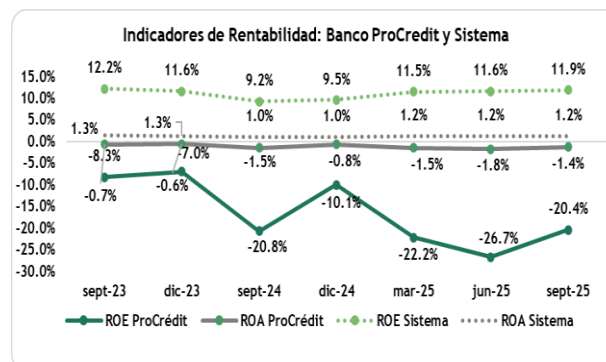
creció en 17.75% de manera anual (USD +23.41MM), mientras que el productivo decreció en 6.6% (USD -21.79MM). Similar tendencia se refleja en forma trimestral.

El margen bruto financiero continúa siendo insuficiente para cubrir la mayor proporción de los gastos operativos, debido a la brecha persistente entre los intereses pagados y los intereses generados, lo que ejerce presión sobre el margen financiero. En consecuencia, el margen operativo neto mantiene un resultado negativo, aunque en una proporción menor respecto al mismo trimestre del año anterior, incluso considerando que el requerimiento de provisiones se redujo en 58.76% en términos interanuales.

Finalmente, como resultado del ejercicio, a septiembre 2025 se registra el segundo mayor valor negativo (USD -7.40MM), ligeramente mejor frente al observado en el mismo periodo del año anterior (USD -7.9MM). Las estrategias implementadas están orientadas a reducir de manera progresiva los escenarios deficitarios hasta finales del 2025, con una proyección de reflejar resultados positivos acumulados a partir del primer trimestre del 2026 (USD 324M).

En función a lo anterior, los indicadores de rentabilidad ROE (-20.43%) y ROA (-1.36%) son negativos e inferiores a los del sistema financiero bancario y a los proyectados.

Gráfico 2



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

APETITO DE RIESGO

Normas de Colocación

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

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

Calificación Cartera	Umbral máximo	sept-25
Riesgo de crédito y contraparte	<= 51%	103.7%
Riesgo de cambio	<= 3%	0.1%
Riesgo tasa de interés	<= 13%	3.9%
Riesgo Operacional	<= 13%	5.2%
TOTAL GENERAL	<= 80%	112.9%

De acuerdo con el informe del CAIR durante el tercer trimestre del 2025, el indicador global ha disminuido 9 p.p. respecto al trimestre anterior (121.9%) producto de la disminución en el riesgo de crédito y contraparte. El incumplimiento del umbral máximo aún se atribuye al aumento del riesgo de contraparte por el cambio de calificación internacional del país, todos los fondos e instituciones financieras en el país tienen una mayor ponderación de riesgo. La recomendación de la institución continúa orientada al ajuste de la estructura de la cartera de crédito, priorizando una mayor exposición a cartera de buena calidad, lo que permitirá reducir los niveles de riesgo y mejorar los indicadores.

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

Controles de Riesgo

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

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

Riesgo de Mercado

El riesgo de mercado del Banco tiene como objetivo identificar, medir, controlar y monitorear los perfiles de reapreciación entre Activos y Pasivos que son sensibles a tasa de interés. Para ello, el Banco realiza el análisis bajo normativa local y de acuerdo con la metodología del grupo ProCredit Holding para gestionar este riesgo. A la fecha de análisis, las tasas de los depósitos a plazo continua a la baja y el sistema financiero evidencia una mayor captación de depósitos a la vista. En ese sentido, ProCredit muestra una priorización de captaciones a plazos mayores a 360 días aprovechando el ajuste de las tasas de los depósitos a plazo.

Riesgo de tasa de Interés

El Comité de Administración Integral de Riesgos (CAIR) del Banco a la fecha de corte del presente análisis

califica el nivel de riesgo de tasa de interés como medio con perspectiva estable.

En cuanto a los indicadores de mercado, se evidencia que la sensibilidad del margen financiero/patrimonio y del valor patrimonial/patrimonio ante una variación del 1% en la tasa, son del 2.35% y 2.38% respectivamente. Estas sensibilidades son inferiores a los límites establecidos internos (<=3% y <=5%).

Riesgo de Tipo de Cambio.

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

A septiembre 2025, el Banco mantiene un saldo a la vista en euros y yuanes por temas de operatividad. El mismo que representa menos del 0.34% del patrimonio técnico del Banco (USD 193M).

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

Riesgo Operativo

A septiembre 2025, no se ha presentado cambio significativo según la gestión del Riesgo Operativo presentado en el informe del CAIR, el cual se mantiene el nivel de riesgo de soporte como medio con perspectiva estable, debido a los procesos de medición y seguimientos continuos que arrojan resultados esperados, y al no presentar eventos de severidad significativos.

Durante el tercer trimestre del 2025, el riesgo operacional tuvo el 58% de concentración de los eventos reportados, seguido del riesgo tecnológico que fue de 25%, el riesgo reputacional fue del 8% y, por último, el riesgo legal que alcanzó el 6%.

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

El grupo mantiene alto nivel de integración administrativa y operacional.

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

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

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

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

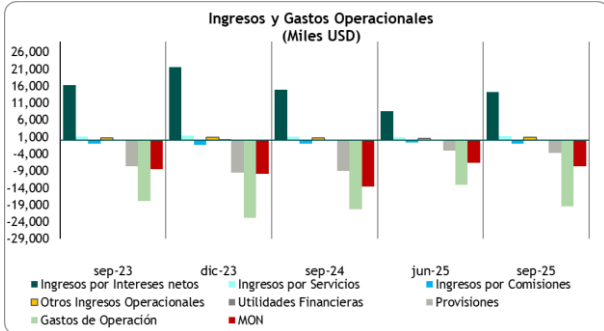
Las subsidiarias operan bajo un marco administrativo establecido por ProCredit Holding.

PERFIL FINANCIERO

Ingresos y Rentabilidad

A la fecha de corte, ProCredit presenta una pérdida acumulada de USD 7.4MM, producto de menores ingresos operativos y mayor generación de comisiones causadas de las obligaciones financieras vigentes.

Gráfico 3



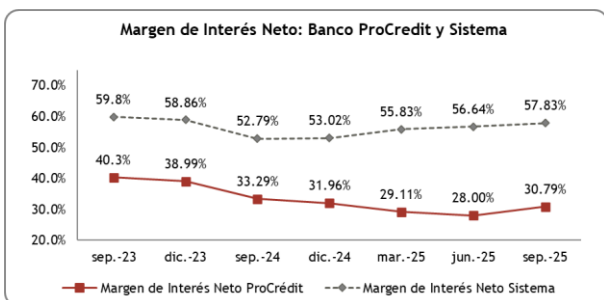
Fuente: ProCredit Ecuador
Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

Los ingresos financieros netos evidencian una reducción del 4.6%, debido a que los intereses pagados crecieron interanualmente a un ritmo mayor (7.03%) en comparación con el incremento de los intereses generados por la cartera (3.16%) dentro del giro normal de colocación. Los gastos de operación muestran una tendencia a la baja, lo cual representa un efecto positivo para el margen operacional antes de provisiones. Adicionalmente, el gasto de provisiones continúa disminuyendo (-58.76%) comparado con septiembre 2024, en especial por la reducción en las provisiones del crédito productivo, resultado de la estrategia orientada a estabilizar las tasas de interés de este segmento mediante una nueva metodología para el cálculo de tasa máximas.

Por lo mencionado, se presenta un MON de USD -7.7MM con un nivel bajo de Otros Ingresos no operativos que no tienen la capacidad de absorber dicha pérdida, únicamente lograron recuperar en activos castigados más los intereses en el periodo.

Porcentualmente, el margen de interés representa el 57.8%, menos 2.5 p.p. respecto a septiembre 2024. Los intereses ganados crecieron ligeramente por los réditos del segmento microcrédito y de la cartera de créditos refinanciada en general. Por el lado de los intereses pagados que representó mayor crecimiento por las obligaciones con el público (22.82%) en los depósitos de ahorro y a plazo.

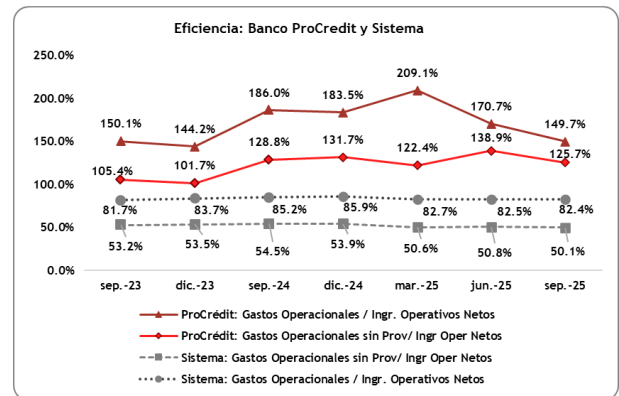
Gráfico 4



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

La gestión operativa mantiene ineficiencia debido a que los gastos operativos (sin provisiones) continúan superiores a sus ingresos (125.7%), y superior al promedio del sistema (50.09%). Bajo un escenario ideal implicaría que el Banco requiere crecer más al escenario actual para diluir los altos costos operativos, considerando que adicionalmente debe cubrir los gastos de operación locales sobre los gastos de administración a su casa matriz.

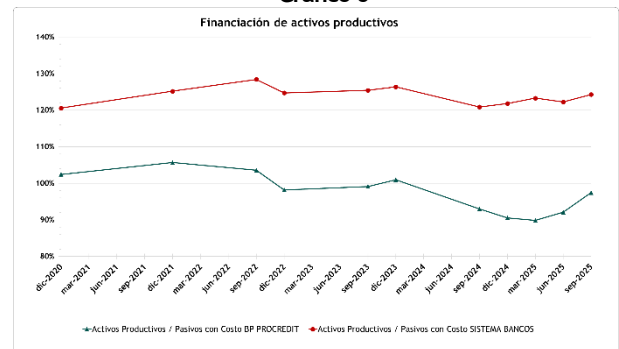
Gráfico 5



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

El Banco continúa con la estrategia de mayor colocación en el segmento de microcrédito. A septiembre 2025 la participación de dicho segmento alcanzó el 30.8% de la cartera, misma que mostró una reducción en nivel de morosidad y mayor rentabilidad del resto de segmentos.

Gráfico 6



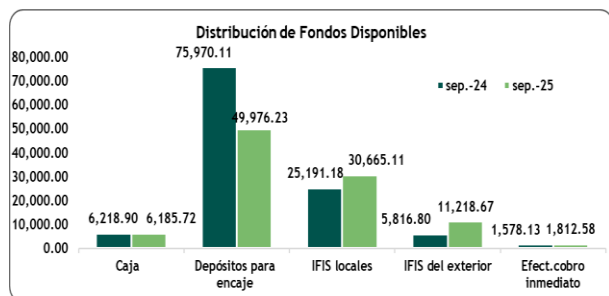
Fuente: ProCredit Ecuador
Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

Calidad de Activos

Fondos Disponibles e Inversiones

El Banco ProCredit mantiene una sólida posición de liquidez, respaldada por activos de alta calidad que sirven como reservas inmediatas. A septiembre 2025, los fondos disponibles presentaron un decrecimiento del 13.0% frente a septiembre 2024, principalmente en fondos disponibles improductivos en lo que se refiere a depósitos para encaje (-34.2%). Según la proyección a finales del 2025, la tendencia continuará con decrecimiento (-53.1%) con mayor participación negativa en los depósitos para encaje (-65.83%).

Gráfico 7



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

La concentración en de los fondos disponibles se extiende a 12 entidades privadas locales y extranjeras con calificación de riesgos local entre A- hasta AAA y la institución financiera del exterior (ProCredit Bank AG), que tiene una calificación de BBB en escala internacional. Cabe mencionar que alrededor del 73% de los fondos en las instituciones financieras se mantienen en locales.

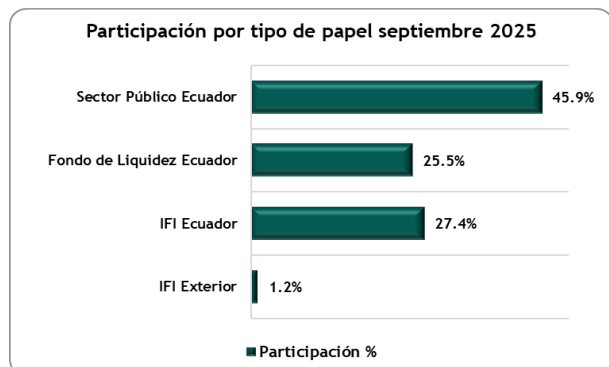
Inversiones Financieras

El total de inversiones ascienden a USD 100.3MM con un incremento de 40.02% con relación a septiembre 2024 debido al incremento en los certificados de tesorería y pólizas de acumulación. Dentro de las inversiones se mantiene el depósito de su relacionada (ProCredit Bank AG), esta inversión se encuentra catalogada como de disponibilidad restringida.

Dentro de su composición tenemos que la mayor parte del portafolio está invertido en títulos del sector público (USD 46.05MM), se distribuyen en: bonos y certificados de tesorería del Ministerio de Economía y Finanzas (USD 26.5 5MM) y certificados de inversión de banca pública (USD 19.5MM). El 72.32% de este portafolio tiene vencimientos hasta 90 días, 1 a 3 años el 10.04% y 17.64% a más de 3 años plazo.

La distribución restante del portafolio de inversiones corresponde a la Banca Privada Nacional (USD 27.45MM), de la cual el 99.95% mantiene vencimientos de hasta 90 días. Posteriormente, se ubica el Fondo de Liquidez (USD 25.60MM), con el 100% de sus inversiones entre 91 y 180 días. Finalmente, la Banca Privada Extranjera (USD 1.19MM) presenta plazos diversificados: hasta 90 días (62.34%) y entre 91 días y 12 meses, que en conjunto representan el 37.66%.

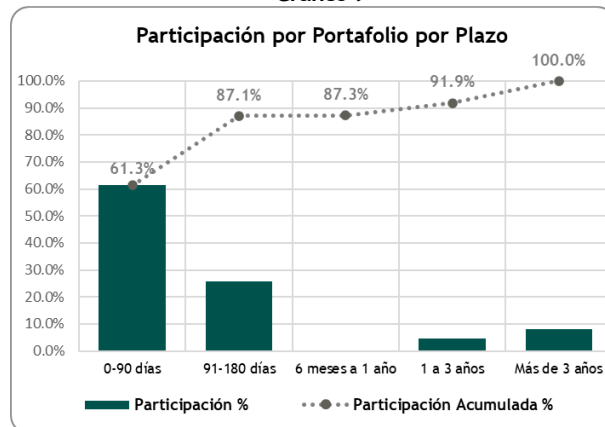
Gráfico 8



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

Además, la estructura del portafolio mantiene una buena calidad crediticia, manteniendo un 65.81% invertido en títulos de calificación de escala local de AAA- o superior. Dentro de este porcentaje se consideran los títulos soberanos, el fondo de liquidez y demás instrumentos de las instituciones financieras locales.

Gráfico 9



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

El portafolio se concentra en el corto plazo, por la participación mayoritaria en plazos por vencer hasta 90 días, lo que fortalece la liquidez del Banco, ya que su participación en los activos líquidos es mayor en el período analizado por el crecimiento del portafolio

Calidad de Cartera

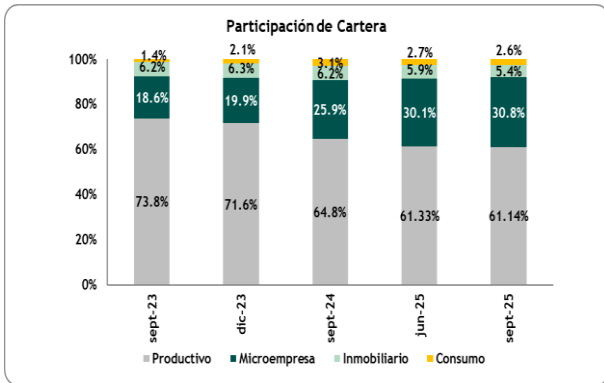
El Banco ProCredit ha mostrado esfuerzos por adaptarse a cambios en su modelo de negocio, especialmente en el segmento de microcréditos y créditos productivos. Sin embargo, enfrenta desafíos significativos en términos de concentración de crédito, morosidad y déficit de provisiones. Estos elementos serán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

La cartera productiva bruta (USD 484.7MM) representa el 76.00% de los activos productivos y el 67.00% de los activos totales a septiembre 2025. En términos de variación anual, la cartera bruta decreció interanualmente 0.09% frente a septiembre 2024, mientras que el sistema financiero muestra una tendencia de crecimiento en 11.00%. Trimestralmente, la cartera bruta creció 3.44%.

El Banco mantiene su modelo de negocio actual donde el segmento microcrédito creció interanualmente 17.75% (USD +23.41MM) y el segmento productivo disminuyó en 6.6% (USD -21.8MM). La participación de este último segmento representa más del 60% de la cartera; no obstante, mantiene una tendencia de reducción gradual, con el objetivo de incrementar nuevamente la participación del microcrédito.

A finales del año, el Banco estima cerrar con participación alrededor del 58% en productivo, 33% en microcrédito, y el resto de los segmentos como inmobiliario (6.05%), consumo (3%) y educativo (0.01%) respectivamente.

Gráfico 10



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

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

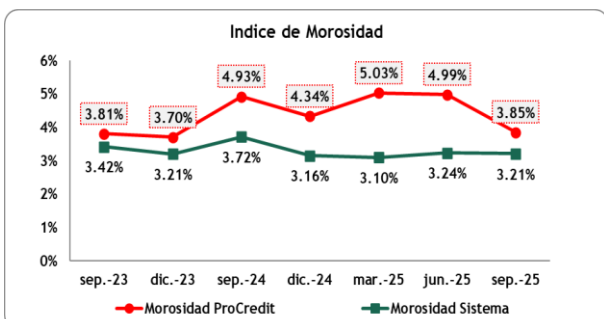
La concentración de crédito entre los 25 mayores deudores es de 8.87% sobre la cartera bruta más contingentes, menor respecto a septiembre 2024 (15.06%). Esto refleja un riesgo de concentración de crédito adecuada.

La calificación de cartera y contingentes representa el 91.6% entre A1 y A3, mostrando un riesgo normal. Por su parte, el 4.67% de la cartera representa las calificaciones entre B1 y C1 como riesgo potencial e iniciando el grado deficiente.

En cuanto a la cartera en riesgo decreció interanualmente un 22.6%, alcanzando USD 19.43MM; además, respecto al trimestre anterior, también presentó una reducción similar (-21%).

Al tercer trimestre 2025, la cartera castigada alcanzó USD 1.36MM, donde el 80.57% representó el segmento productivo, seguido de microcrédito (12.19%) y consumo (7.24%). Según el informe del CAIR del mismo periodo, la cartera castigada acumulada alcanzó USD 14.7MM, que representa el 2.92% de la cartera bruta total.

Gráfico 11



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

Un aspecto relevante es la disminución de la morosidad contable en 1.07 p.p. de manera interanual, no obstante, continúa por encima al 3.21% del sistema financiero. Al considerar la cartera reestructurada por vencer, la morosidad del Banco baja en 0.93 p.p. El sistema financiero muestra una tendencia similar, con

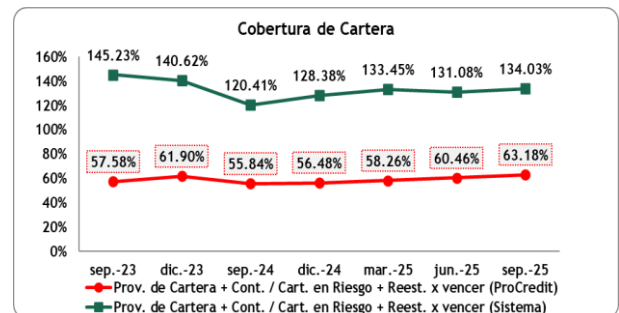
cartera reestructurada por vencer (-0.51 p.p. y -0.52 p.p. respectivamente).

Según la morosidad por segmento, el crédito productivo registró 4.62%, por debajo del nivel observado en el mismo periodo del año anterior. Asimismo, el microcrédito alcanzó 2.92%, mientras que los segmentos de consumo e inmobiliario registraron 3.07% y 0.86%, respectivamente. A excepción de consumo, la morosidad de todos los segmentos disminuyó interanualmente en promedio 1.25 p.p.

En una comparación interanual se observa que la morosidad del Banco ha descendido desde el máximo de marzo 2025, en contraste con el sistema que muestra una tendencia similar de reducción.

La cobertura del Banco medido a través de las provisiones más contingentes como cobertura de la cartera en riesgo más reestructurada cubren el 63.2%; al excluir la reestructurada, el indicador alcanza el 100.13%. Ambos indicadores aún se presentan muy por debajo del promedio del sistema que muestra una cobertura de 215.2% y 134% respectivamente. Cabe mencionar que la cobertura del Banco ha mostrado mejora en su comparación interanual (20.38 p.p. y 7.35 p.p. respectivamente); el Banco se ha comprometido en mantener la cobertura sobre la cartera en riesgo alrededor del 100% desde finales del año 2025.

Gráfico 12



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

Persiste un déficit de provisiones de USD 1.45MM, reconocido en una cuenta de orden acreedora, Banco ProCredit ha presentado un plan concreto para el registro del déficit en la actualización del Plan Estratégico 2025-2027.

A septiembre 2025, el saldo de la cartera refinanciada y reestructurada creció interanualmente en 5.47%, acumulando USD 48.51MM.

Otras cuentas del Activo, Contingentes y Riesgos Legales

Dentro del activo fijo, la disminución de las cuentas de terreno y edificio únicamente se debe a la venta del edificio a su casa matriz que se dio en el periodo de diciembre 2024. A la fecha de corte del análisis no he presentado variación alguna.

En otros activos agrupan principalmente los derechos fiduciarios correspondientes a las aportaciones realizadas por el Banco al Fondo de Liquidez. A septiembre se refleja un crecimiento anual del 18.44%

Las cuentas de contingentes varían positivamente de manera anual en 49.69%, mientras que, trimestralmente se mantiene. La principal variación se debe a las cuentas acreedoras, en cartas de crédito (+122.48%) y fianzas y garantías (+31.68%).

Fondeo y Liquidez

Banco ProCredit muestra un crecimiento en las obligaciones con el público y depósitos, apoyado por su casa matriz y en medio de una abundancia de depósitos en general en el sistema financiero privado.

Las obligaciones con el público constituyen la principal fuente de fondeo del Banco, representando el 87.68% del total de los pasivos a septiembre 2025, con un crecimiento anual del 11.89%, menor al 15.6% del sistema financiero.

Las obligaciones con el público se concentran principalmente en depósitos a la vista, los cuales representan el 55.5% del total y registraron un incremento del 32.58% en comparación con septiembre de 2024, así como un crecimiento trimestral del 2.65%. Este comportamiento contribuye a la reducción del costo de fondeo, aunque en una proporción menor a la esperada.

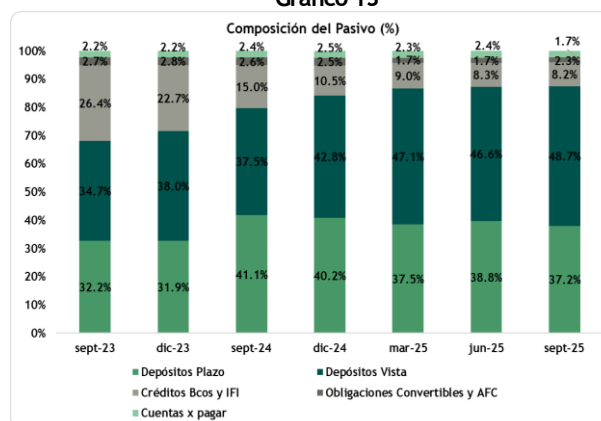
En el caso de los depósitos a plazo tienen una participación del 42.5% y anualmente han descendido en 7.66%. Esto se refleja por el descenso en los plazos de 91 a 180 días (-36.92%) y 181 a 360 días (-35.07%), en términos de variación porcentual anual. La caída se ve un poco compensado por los plazos donde presentaron los mayores crecimientos en las bandas de 31 a 90 días (+65.6%), de 1 a 30 días (+44.6%). La participación por monto se ha incrementado hacia el plazo de más de 1 año con el 30.2%, mientras su concentración más baja fue en el plazo hasta 30 días (11.7%).

Los 25 mayores depositantes representan el 17.2% de las obligaciones con el público, y el 63.0% de los activos líquidos. Por vencimiento, los depósitos hasta 90 días continúan reduciendo (-38%) frente a septiembre 2024.

Posterior a las obligaciones con público, se encuentran las obligaciones financieras con una participación del 8.23% del pasivo a septiembre 2025, con un descenso anual del 44.1%. Esto se debe por la cuenta otras obligaciones (USD 48.67MM), distribuida por plazos, de los cuales el 69.18% corresponde a vencimientos entre 1 y 30 días. En el caso de las obligaciones en el exterior (USD 6.6MM) se concentra el 50% en el plazo de más de un año. A septiembre 2025, el 65.06% de estas obligaciones se mantienen con ProCredit Holding AG.

La deuda subordinada a largo plazo se mantiene en USD 11.76MM a septiembre de 2025. Como hecho relevante, este instrumento disminuyó en USD 5.2MM para fortalecer el patrimonio técnico, ya que se reclasificó dicha parte al patrimonio con el fin de compensar la pérdida acumulada en marzo de 2025. A la fecha de corte, la deuda subordinada representa el 1.75% del pasivo y se encuentra principalmente concentrada en BlueOrchard LAC y ProCredit Holding AG.

Gráfico 13



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

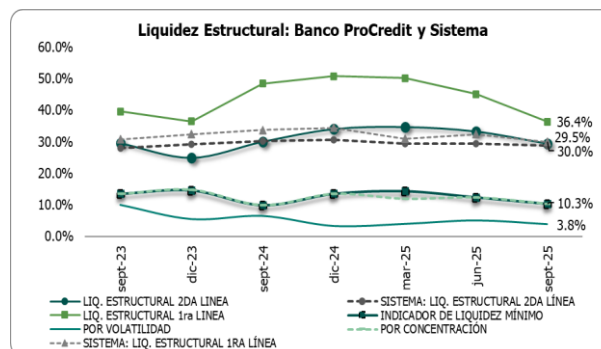
Ninguna de las líneas de crédito disponibles exige garantías específicas ni de ProCredit Ecuador ni de sus accionistas. Según las proyecciones del Banco, se estima una disminución de las obligaciones con instituciones financieras del exterior al cierre del 2025, incluyendo aquellas contraídas con la casa matriz; sin embargo, se contraerán más deuda durante el año 2026.

La brecha acumulada de liquidez a septiembre 2025, en el escenario contractual es de USD 132.96MM, representando el 82.79% de los activos líquidos. No se han presentado posiciones de liquidez en riesgo, ya que las brechas son cubiertas por los activos líquidos netos.

Los indicadores de liquidez estructural de primera y segunda línea recaen la participación de forma anual en 12.1 p.p. y 0.56 p.p. respectivamente. Una de las principales reducciones son los depósitos a plazo (-7.7%).

El requerimiento mínimo de liquidez se ubica en 10.27%, mayor en 0.43 p.p. interanualmente, aunque en comparación con junio 2025 se contrae en 2.1 p.p., y está cubierto por activos líquidos en 2.87 veces.

Gráfico 14



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

El Banco recibirá apoyo continuo de su casa matriz y de otros acreedores financieros a través de líneas de crédito por valores de USD 25MM en 2025, USD 33.7MM en 2026 y USD 42.0MM en 2027, lo que refuerza el compromiso en especial de la matriz para mantener el fondeo y coberturas de liquidez en niveles adecuados. El mismo no considera deuda subordinada.

A nivel local, el Banco dispone de la liquidez necesaria, aunque tiende a disminuir, y las brechas acumuladas

bajo un escenario contractual aún son cubiertas por recursos líquidos. Es posible negociar renovaciones anticipadas de capital, especialmente con ProCredit Holding.

Capitalización y Apalancamiento

Históricamente, en dic-2024, de acuerdo con el informe de auditores externos, según Oficio Nro. SB-DCP2-2024-0471 se autorizó a la compensación de pérdidas acumuladas con las cuentas patrimoniales: superávit por valuación, otros aportes patrimoniales, reserva para futuras capitalizaciones y reserva legal por USD 5.3 millones.

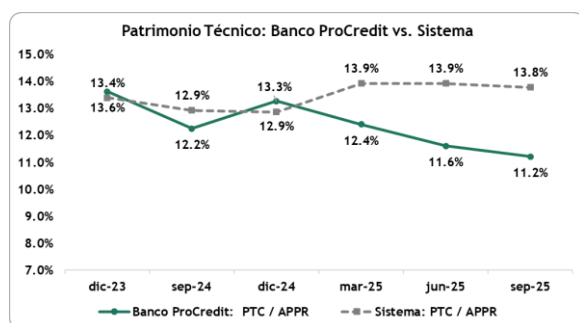
En el primer trimestre del 2025 la pérdida obtenida al cierre del 2024 (USD 5.2MM) fue absorbida por la deuda subordinada que mantiene con ProCredit Holding. A la fecha corte del análisis, la deuda se está cumpliendo con normalidad, dentro de los plazos y condiciones establecidos.

El capital suscrito y pagado asciende a USD 52.97MM, que está representado por 52,979 acciones ordinarias.

El indicador de capital libre que cubre un deterioro potencial no esperado del activo de 3.39% a septiembre 2025, mostrando una disminución de 0.28 p.p. de manera interanual, producto del impacto de la pérdida del ejercicio a pesar de que los activos improductivos que decrecieron interanualmente (-20.36%).

El indicador PTC/APPR se ubica en 11.21%, el cual, decreció de forma trimestral (-0.4 p.p.) y anual (-1.04 p.p.). Sin embargo, está por encima del requerimiento general mínimo del ente regulador para el sistema (9%), pero por debajo del requerimiento específico por el programa de seguimiento (12%). Por su parte, el TIER I/APPR llega a 9.20%. A septiembre 2025, ambos indicadores se encuentran bajo el promedio del sistema bancario.

Gráfico 15



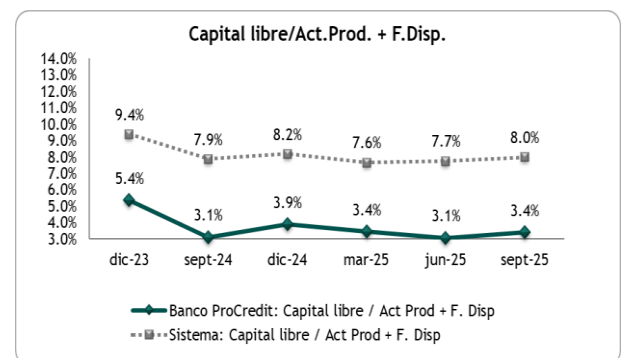
Fuente: ProCredit Ecuador
Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

El soporte de la Casa Matriz se ha materializado constantemente con los préstamos subordinados los mismos que en su momento han sido utilizados para la capitalización del banco. De hecho, a finales de este año, el saldo de los préstamos subordinados vigentes será utilizado para compensar parte de los resultados negativos esperados. La parte de los resultados negativos que no sea cubierta por los préstamos subordinados será compensada con capital en efectivo.

A partir del segundo semestre de 2021 hasta la fecha corte de análisis, el capital libre conserva una persistente caída por la poca generación de resultados y pérdidas acumuladas, y limitada capacidad de generar provisiones frente al deterioro de cartera.

Esperamos que los indicadores de capitalización se vayan mejorando en la medida en que el banco recupere su capacidad de generación.

Gráfico 16



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

Posicionamiento de los valores en el mercado y Presencia Bursátil

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

BP PROCREDIT

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	sep-23	dic-23	sep-24	dic-24	mar-25	jun-25	sep-25
ACTIVOS								
Depositos en Instituciones Financieras	3,168,757	36,508	33,250	31,008	35,718	34,164	38,220	41,884
Inversiones Brutas	13,879,413	57,515	52,572	71,673	85,334	95,686	94,991	100,356
Cartera Productiva Bruta	47,869,610	514,016	506,654	484,237	468,276	464,701	468,588	484,685
<i>Otros Activos Productivos Brutos</i>	2,119,405	7,799	7,956	9,264	10,292	10,663	11,133	10,972
Total Activos Productivos	67,037,184	615,839	600,432	596,181	599,620	605,214	612,933	637,897
<i>Fondos Disponibles Improductivos</i>	4,864,533	55,957	43,526	83,767	108,491	110,782	92,427	57,975
Cartera en Riesgo	1,587,956	20,364	19,493	25,088	21,223	24,635	24,592	19,426
Activo Fijo	810,548	5,161	5,083	4,602	3,046	3,031	2,891	2,776
Otros Activos Improductivos	3,292,369	13,383	14,533	17,685	19,280	22,443	22,532	24,259
Total Provisiones	(3,834,226)	(18,640)	(19,005)	(21,787)	(21,699)	(22,981)	(23,472)	(22,847)
Total Activos Improductivos	10,555,406	94,863	82,635	131,142	152,040	160,890	142,443	104,436
TOTAL ACTIVOS	73,758,365	692,062	664,062	705,536	729,961	743,123	731,904	719,486
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	57,781,356	437,479	440,362	526,867	574,366	600,976	598,464	589,495
Depósitos a la Vista	30,933,295	220,768	231,411	246,737	291,001	325,488	318,681	327,126
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	24,751,534	204,898	194,620	271,086	273,655	259,437	265,415	250,321
Depósitos en Garantía	1,100	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	2,095,428	11,813	14,331	9,044	9,709	16,051	14,368	12,047
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	217,668	14	19	16	15	19	38	45
Aceptaciones en Circulación	26,741	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	4,263,803	168,157	138,575	99,154	71,669	62,003	57,002	55,335
Valores en Circulación	185,360	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	593,240	17,000	17,000	17,000	17,000	11,765	11,765	11,765
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	3,045,051	14,353	13,484	15,778	17,537	16,549	16,512	15,633
Provisiones para Contingentes	78,199	22	38	28	26	33	39	24
TOTAL PASIVO	66,191,418	637,025	609,478	658,843	680,612	691,346	683,821	672,296
TOTAL PATRIMONIO	7,566,946	55,038	54,584	46,693	49,349	51,777	48,083	47,189
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	73,758,365	692,062	664,062	705,536	729,961	743,123	731,904	719,486
CONTINGENTES	21,548,134	7,152	5,099	4,148	4,639	6,733	6,284	6,209
RESULTADOS								
Intereses Ganados	4,561,367	40,425	55,005	44,780	60,914	15,434	30,443	46,196
Intereses Pagados	1,923,409	24,152	33,556	29,872	41,448	10,941	21,918	31,973
Intereses Netos	2,637,958	16,273	21,449	14,908	19,466	4,493	8,525	14,222
Otros Ingresos Financieros Netos	443,908	(869)	(1,079)	(863)	(1,155)	(204)	(443)	(727)
Margen Bruto Financiero (IO)	3,081,867	15,404	20,371	14,045	18,311	4,289	8,082	13,496
Ingresos por Servicios (IO)	784,411	983	1,313	1,037	1,423	389	812	1,242
Otros Ingresos Operacionales (IO)	240,623	611	825	701	1,094	343	578	794
Gastos de Operacion (Goperac)	1,991,238	17,911	22,899	20,321	27,427	6,144	13,160	19,519
Otras Perdidas Operacionales	131,486	-	-	-	-	-	-	-
Margen Operacional antes de Provisiones	1,984,177	(913)	(391)	(4,539)	(6,598)	(1,123)	(3,689)	(3,988)
Provisiones (Goperac)	1,284,849	7,610	9,554	9,036	10,802	4,355	3,006	3,727
Margen Operacional Neto	699,328	(8,523)	(9,945)	(13,574)	(17,401)	(5,478)	(6,695)	(7,715)
Otros Ingresos	334,887	5,273	6,241	5,867	12,355	2,921	552	777
Otros Gastos y Perdidas	87,111	279	279	184	189	250	358	457
Impuestos y Participacion de Empleados	292,179	0	0	-	-	-	-	-
RESULTADOS DEL EJERCICIO	654,923	(3,530)	(3,983)	(7,891)	(5,235)	(2,807)	(6,501)	(7,395)

BP PROCREDIT

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	sep-23	dic-23	sep-24	dic-24	mar-25	jun-25	sep-25
CALIDAD DE ACTIVOS								
Act. Productivos + F. Disponibles	71,901,717	671,796	643,958	679,948	708,111	715,996	705,360	695,871
Cartera Bruta total	49,457,565	534,380	526,147	509,325	489,499	489,335	493,180	504,111
Cartera Vencida	491,519	5,672	4,355	5,346	6,666	7,480	7,387	7,110
Cartera en Riesgo	1,587,956	20,364	19,493	25,088	21,223	24,635	24,592	19,426
Cartera C+D+E	-	23,987	23,322	32,112	28,815	29,337	28,513	25,935
Provisiones para Cartera	(3,338,349)	(17,233)	(17,550)	(19,981)	(19,745)	(20,499)	(20,576)	(19,428)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	86.4%	86.7%	87.9%	82.0%	79.8%	79.0%	81.1%	85.9%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	124.3%	99.1%	101.0%	93.0%	90.6%	89.8%	92.1%	97.4%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	0.99%	1.06%	0.83%	1.05%	1.36%	1.53%	1.50%	1.41%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3.21%	3.81%	3.70%	4.93%	4.34%	5.03%	4.99%	3.85%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	5.15%	5.61%	5.40%	7.04%	7.15%	7.20%	6.91%	6.11%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.00%	4.46%	4.40%	6.26%	5.84%	5.92%	5.71%	5.09%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	215.15%	84.73%	90.22%	79.75%	93.16%	83.35%	83.83%	100.13%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestru	134.03%	57.58%	61.90%	55.84%	56.48%	58.26%	60.46%	63.18%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	-	71.93%	75.41%	62.31%	68.61%	69.99%	72.30%	75.00%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6.75%	3.22%	3.34%	3.92%	4.03%	4.19%	4.17%	3.85%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	-	76.44%	80.31%	66.80%	66.19%	76.66%	73.97%	85.68%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.00%	6.80%	7.00%	15.06%	14.92%	6.84%	6.81%	8.87%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.00%	66.42%	67.98%	165.41%	149.13%	65.50%	70.74%	95.81%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0.53%	4.56%	4.59%	6.27%	5.84%	6.07%	5.98%	5.49%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	29.83%	209.62%	257.10%	75.11%	88.39%	12.95%	36.53%	57.04%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	14.66%	-18.23%	-210.38%	-7.43%	-12.69%	-31.78%	-23.40%	-34.05%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.70%	0.04%	0.16%	0.09%	0.16%	0.29%	0.35%	0.36%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR	13.77%	13.35%	13.62%	12.25%	13.27%	12.40%	11.61%	11.21%
TIER I / APPR	10.32%	9.99%	10.20%	9.22%	10.28%	10.54%	9.75%	9.20%
PTC / Activos y Contingentes	8.86%	10.31%	10.67%	8.53%	8.67%	8.12%	7.75%	7.92%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	10.28%	7.16%	7.12%	7.60%	4.78%	4.98%	5.05%	4.83%
Capital libre (USD M)**	5,730,352	34,793	34,518	21,133	27,525	24,683	21,578	23,599
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	7.98%	5.18%	5.36%	3.11%	3.89%	3.45%	3.06%	3.39%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	50.17%	47.21%	46.88%	30.85%	38.73%	33.00%	30.14%	33.68%
TIER I / Patrimonio Tecnico	74.93%	74.83%	74.87%	75.26%	77.46%	85.01%	84.05%	82.06%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10.61%	8.08%	8.18%	6.82%	7.08%	7.03%	6.58%	6.51%
TIER I / Activo Neto Promedio	8.87%	7.91%	8.01%	6.66%	7.08%	7.03%	6.58%	6.51%
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	70	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	3,975,414	16,998	22,509	15,782	20,829	5,021	9,471	15,531
Result. antes de impuest. y particip. trab.	947,103	-3,530	-3,983	-7,891	-5,235	-2,807	-6,501	-7,395
Margen de Interés Neto	57.83%	40.25%	38.99%	33.29%	31.96%	29.11%	28.00%	30.79%
ROE	11.89%	-8.29%	-7.04%	-20.78%	-10.07%	-22.20%	-26.69%	-20.43%
ROE Operativo	12.69%	-20.01%	-17.58%	-35.74%	-33.48%	-43.34%	-27.49%	-21.31%
ROA	1.22%	-0.69%	-0.60%	-1.54%	-0.75%	-1.52%	-1.78%	-1.36%
ROA Operativo	1.31%	-1.67%	-1.49%	-2.64%	-2.50%	-2.98%	-1.83%	-1.42%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	66.14%	94.70%	94.35%	93.82%	92.82%	88.94%	89.26%	90.85%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIL)	5.45%	3.57%	3.58%	3.30%	3.22%	2.97%	2.79%	3.04%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6.39%	3.41%	3.43%	3.13%	3.05%	2.85%	2.67%	2.91%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	64.75%	-833.44%	-2445.32%	-199.08%	-163.72%	-387.84%	-81.50%	-93.44%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	82.41%	150.14%	144.18%	186.01%	183.54%	209.11%	170.69%	149.67%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	50.09%	105.37%	101.74%	128.76%	131.68%	122.37%	138.95%	125.68%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.12%	4.99%	4.86%	5.72%	5.48%	5.70%	4.42%	4.28%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	8,033,290	92,465	76,777	114,775	144,209	144,946	130,648	99,858
Activos Liquidos (BWR)	13,013,420	130,735	109,566	154,953	186,094	195,119	182,910	160,602
25 Mayores Depositantes	-	150,007	120,104	145,655	154,093	149,536	117,144	101,213
100 Mayores Depositantes	-	220,898	198,205	242,683	263,027	262,153	228,669	199,604
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	29.97%	39.57%	36.44%	48.48%	50.76%	50.12%	45.07%	36.38%
Indice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	28.71%	29.60%	24.98%	30.05%	34.08%	34.73%	33.32%	29.48%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	13.45%	14.53%	9.84%	13.46%	11.89%	12.32%	10.27%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	-	2.20	1.72	3.05	2.53	2.92	2.70	2.87
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	0.00%	93.50%	74.41%	95.29%	94.07%	91.48%	93.24%	82.79%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	29.97%	39.57%	36.44%	48.48%	50.76%	50.12%	45.07%	36.38%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	18.50%	27.98%	25.53%	35.91%	39.33%	37.23%	32.19%	22.62%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0.00%	34.29%	27.27%	27.65%	26.83%	24.88%	19.57%	17.17%
25 May. Deposit./Activos Liquidos (BWR)	0.00%	114.74%	109.62%	94.00%	82.80%	76.64%	64.04%	63.02%
25 May Dep a 90 días/Activos Liquidos	ND	-	-	-	57.96%	55.73%	40.59%	48.42%
RIESGO DE MERCADO								
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	0.35%	0.64%	0.49%	1.56%	2.36%	2.68%	2.35%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	2.38%	1.87%	0.81%	0.09%	1.31%	1.99%	2.38%

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

Anexo 1

Entorno Económico y Sectorial

A septiembre 2025 el entorno macroeconómico de Ecuador presenta signos de recuperación tras un periodo de contracción en 2024 cuando el PIB se redujo en 2%, como consecuencia de la crisis energética, cierres de pozos petroleros, la elevada inseguridad y la incertidumbre política previa a las elecciones de inicios del año 2025. Las últimas cifras publicadas por el Banco Central del Ecuador (BCE) prevén un crecimiento del 3.8%, impulsado por la no recurrencia de todos los eventos indicados, el aumento de las exportaciones no petroleras y la recuperación del consumo de los hogares. De cumplirse esa estimación la economía recuperará el nivel de producción que mantenía en el año 2023¹.

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

Según los datos publicados por el BCE en octubre de 2024, la economía ecuatoriana registró un crecimiento interanual de 4.3% en el segundo trimestre de 2025. Este desempeño estuvo impulsado principalmente por la recuperación del consumo de los hogares (+8,7%), el mayor dinamismo de las exportaciones no petroleras (+7,9%) y el aumento de la inversión fija bruta (+7,5%), que refleja una reactivación de la demanda interna.

A nivel sectorial, 15 de las 20 ramas de actividad económica reportaron variaciones positivas, lo que evidencia una mejora generalizada en la estructura productiva nacional durante el período analizado. No obstante, cabe señalar que estas cifras aún no incorporan los efectos de las paralizaciones registradas en septiembre de 2025, derivadas del incremento en el precio del diésel, las cuales podrían moderar el crecimiento del tercer trimestre.

En lo que respecta a la inflación, según datos del INEC a septiembre 2025, esta cerró en 0.72%, con una caída de 0.7 p.p. respecto al mismo mes del 2024, cuando se ubicó en 1.42%, esto refleja que la eliminación del subsidio al diésel no ha tenido una incidencia significativa en este indicador.

Adicionalmente, la canasta básica cerró con un costo de USD 819.77, presentando un incremento de USD 5.97 frente a agosto del mismo año.

Por otro lado, en lo transcurrido del año 2025 y después de la reelección del actual Gobierno, la economía ecuatoriana muestra mayor estabilidad respaldada por la ejecución de acciones alineadas al programa del Fondo Monetario Internacional (FMI), con el que se concretó un financiamiento de USD 5,000 millones. Esto, unido a una menor percepción de riesgo de los inversionistas internacionales, ha contribuido a la reducción del riesgo país, que a la fecha de emisión de este informe llegó a situarse por debajo de los 700 puntos, siendo este su menor nivel en los últimos años.

En cuanto a la situación fiscal, entre enero y septiembre el SRI alcanzó una recaudación de USD 16,083 millones, lo que representa un incremento del 3.9% con respecto al 2024². El incremento del ingreso por IVA en 9.4% con respecto al mismo periodo del 2024 permitió que la recaudación de este impuesto alcanzara USD 8,117 millones. Adicionalmente, la recaudación de impuesto a la renta disminuyó ligeramente -0.04% y la recaudación por ISD incremento en 3.7%³. No obstante, la brecha estructural entre ingresos y gastos continúa siendo relevante, lo que obliga a mantener el fondeo de organismos multilaterales y a aplicar ajustes tributarios temporales como el nuevo impuesto sobre utilidades acumuladas o la contribución única del año 2024.

En el periodo enero-agosto, el sector petrolero continúa con la tendencia decreciente, la producción petrolera estatal disminuyó 12.5% y la privada lo hizo en 4.7%. La caída en la producción es causada por emergencias operativas en los campos, mantenimientos programados de varias instalaciones y fenómenos naturales.

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, pese a 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.

¹ <https://www.forbes.com.ec/columnistas/mas-alla-dato-n80368>

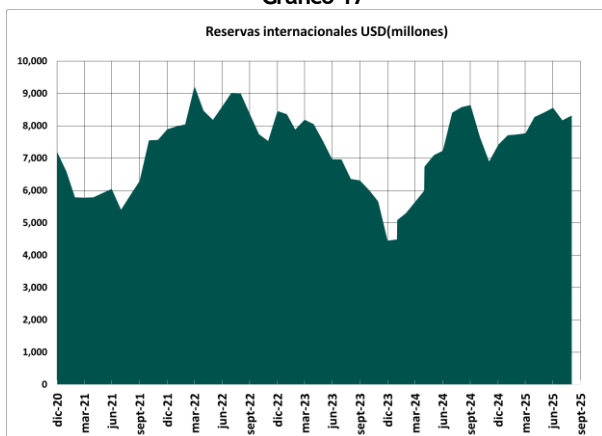
² <https://www.primicias.ec/economia/recaudacion-tributaria-septiembre-ecuador-iva-impuesto-renta-107223/>

³ <https://www.sri.gob.ec/estadisticas-generales-de-recaudacion-sri>

Fitch considera que la capacidad de Ecuador de honrar sus obligaciones se ajustará con la amortización futura de 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. Sin embargo, como hecho subsecuente, en noviembre 2025 Fitch subió la calificación de la deuda de Ecuador de CCC+ a B- debido a una mayor estabilidad económica en el país que se traduciría en mayores posibilidades de pago, es importante resaltar que esta calificación corresponde a los instrumentos de deuda de largo plazo emitidos y no a la calificación de riesgo del País⁴.

Podemos mencionar que las reservas internacionales 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

Por último, como hecho subsecuente, al final de octubre 2025 el Gobierno presentó la Proforma del Presupuesto General del Estado para el año 2026, este presenta un cuadro de consolidación fiscal gradual, que ocasiona un déficit global estimado en USD 5,414MM (3.9% del PIB), que es inferior al déficit del 4.4% del año 2025⁵. El presupuesto total asciende a USD 46,255MM, con más del 60% orientado a educación, salud, protección social y

seguridad. Por otro lado, se espera que la deuda pública consolidada represente el 59% del PIB, y la intención a futuro es que se establezca en esos niveles y posteriormente baje. El Gobierno espera colocar USD 3,000 MM en bonos soberanos en mercados internacionales y recibir fondos de multilaterales por USD 7,397 millones⁶. Este nuevo financiamiento permitiría controlar el costo de la deuda, mejorar el perfil de vencimientos y cubrirse ante shocks económicos externos e internos.

Economía mundial

La economía mundial atraviesa un proceso de adaptación en medio de cambios en las políticas comerciales, una moderación de posturas extremas sobre aranceles y una volatilidad persistente. Aunque las proyecciones recientes muestran una ligera mejora frente a estimaciones anteriores, el crecimiento global continúa por debajo de los niveles previos al cambio de políticas. Se prevé que la expansión económica mundial se desacelere del 3,3% en 2024 al 3,2% en 2025 y al 3,1% en 2026, con un crecimiento aproximado del 1,5% en las economías avanzadas y poco más del 4% en los mercados emergentes y en desarrollo⁷. La inflación sigue disminuyendo a nivel global, aunque con diferencias entre países, mientras persisten riesgos derivados de la incertidumbre prolongada, el proteccionismo, posibles shocks en el mercado laboral, vulnerabilidades fiscales y fragilidades financieras.

En este contexto, los desafíos requieren políticas creíbles, transparentes y sostenibles que fortalezcan la confianza y preserven la independencia institucional. La resiliencia mostrada por los mercados emergentes en los últimos años refleja tanto condiciones externas favorables como mejoras en sus marcos monetarios y fiscales, lo que ha reducido la necesidad de intervenciones cambiarias. Paralelamente, muchos países están recurriendo a políticas industriales para impulsar sectores estratégicos y mejorar su resiliencia, pero estas medidas conllevan costos fiscales elevados y riesgos de distorsiones económicas si no se implementan con precisión. En conjunto, el escenario global exige reformas estructurales, instituciones sólidas y marcos macroeconómicos robustos para sostener el crecimiento y la estabilidad en los próximos años.

⁴ <https://www.fitchratings.com/research/sovereigns/fitch-upgrades-ecuador-lt-instruments-at-b-assigns-recovery-rating-of-rr3-removes-uco-21-11-2025>

⁵ <https://www.primicias.ec/economia/daniel-noboa-proforma-presupuesto-asamblea-nacional-108332/>

⁶ <https://www.elcomercio.com/actualidad/negocios/ecuador-recurrira-deuda-sostener-presupuesto-2026/>

⁷ <https://www.imf.org/es/publications/weo/issues/2025/10/14/world-economic-outlook-october-2025>

Economía Latinoamericana

La economía de América del sur mantiene un crecimiento moderado en un contexto global complejo, con avances desiguales entre países. Para el conjunto de la región, el crecimiento fue 2.7% para 2024 y podría mantener un crecimiento similar del 2.4% en 2025, reflejando una recuperación gradual pero aún limitada. La inflación continúa descendiendo desde niveles elevados, pasó de 3.7% en 2023 a 2.9% en 2024 y una trayectoria proyectada a seguir disminuyendo en los próximos años⁸. Factores como políticas monetarias restrictivas, mercados laborales más ajustados y la moderación en los precios internacionales han contribuido a esta desinflación, aunque el ritmo varía entre economías.

Sin embargo, la región sigue enfrentando retos importantes que podrían afectar estos avances. La incertidumbre global, el aumento del proteccionismo y shocks en la oferta laboral representan riesgos relevantes para el crecimiento proyectado. A esto se suman vulnerabilidades fiscales y fragilidades financieras que podrían interactuar con mayores costos de endeudamiento, especialmente en países con marcos institucionales más débiles. En este entorno, América Latina requiere mantener políticas macroeconómicas creíbles, fortalecer sus instituciones y avanzar en reformas estructurales que permitan consolidar la desinflación, sostener el crecimiento y reducir la exposición a choques externos.

Sistema Bancos Privados

Resumen Q3 2025

El tercer trimestre del año el Sistema Financiero Privado utilizó la liquidez acumulada en los últimos trimestres para sostener el crecimiento de la cartera del sistema en 10.9% dada por la mayor colocación 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 espera una potencial recuperación resultado de los desembolsos de multilaterales, menores niveles de riesgo país y al descenso internacional en las tasas de interés fijadas por varios Bancos Centrales.

La utilidad del sistema a septiembre 2025 registra un incremento del 39.5% con respecto septiembre 2025, presentando recuperación con respecto el

año 2024 y siendo superior a la del año 2023. Esta recuperación es resultado del mayor crecimiento de ingresos por intereses que contrasta con la disminución del 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 1.22% y 11.89%, 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 52.79% en sep-24 a 57.83% en sep-25); estos efectos se absorben parcialmente con mayores costos operativos (+5.7%), y a una mayor constitución de provisiones (+20.8%).

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 0.51 p.p. con respecto a septiembre 2024. 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 2024 disminuyó llegando a 9.1% mostrando menor crecimiento que al final del año 2023 (9.3%). Para septiembre 2025 el crecimiento de la cartera bruta aumenta a 11.00% 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 disminuye con respecto los últimos trimestres e interanualmente, los indicadores de liquidez estructural disminuyen interanualmente. Uno de los factores que ha incidido en esta situación es el mayor dinamismo en el crecimiento de la cartera productiva y de consumo en el sector financiero, lo cual promueve resultados, pero demanda fondeo.

Los niveles de capitalización mejoran frente al año anterior por el crecimiento de los resultados del sistema de bancos privados. Sin embargo, este crecimiento se absorbe parcialmente por el incremento de la cartera en riesgo y por la tendencia creciente de los activos inproductivos

⁸ <https://www.cepal.org/es/publicaciones/82263-estudio-economico-america-latina-caribe-2025-movilizacion-recursos>

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 cuarto trimestre del año 2025

Durante el trimestre se espera un incremento en la demanda de crédito que permitirá que los bancos utilicen la liquidez acumulada restante. En general los bancos esperan un crecimiento durante debido a la incertidumbre ocasionada por el paro indígena ocurrido en septiembre y parte de octubre.

Los indicadores de morosidad y coberturas con provisiones mejorarán o por lo menos se mantendrán 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 octubre 2025 anunció que Ecuador cumplió con todos los criterios cuantitativos de desempeño acordados para finales de agosto 2025, así mismo destacó los avances en la implementación de reformas estructurales y dispuso un desembolso de USD 600MM que se realizará en el mes de noviembre 2025.

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

Un encaje líquido insuficiente podría obligar al gobierno a enfrentar una crisis de liquidez y/o

salida de depósitos con sustitutos de dinero, lo cual pondría en riesgo la dolarización.

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

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

Cambio Constante de la Normativa Contable

Desde el mes de enero 2023 el sistema bancario cambió la contabilización de la cartera vencida la cual para todos los segmentos excepto para el de vivienda, se pasa a vencida a los 31 días de retraso. El paso a vencido de los créditos de vivienda se mantiene en los 61 días. Este cambio fue dispuesto en la resolución SB-2022-1606 del 29 de agosto del 2022. 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-2025-0163 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-2025-0164 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
- Mediante resolución JPRF-2025-0164 del 2 de septiembre de 2025 se eliminan los umbrales relacionados al mínimo de operaciones determinadas durante un período de seis meses consecutivos. Esto dentro del Subsección IV “De los Umbrales para los Bancos Privados”, Sección IV “De la Constitución,

Organización y Emisión de la Autorización para el Ejercicio de las Actividades Financieras y Permisos de Funcionamiento de las Entidades del Sector Financiero Privado”, del Capítulo I “Constitución, Organización y Emisión de la Autorización para el Ejercicio de las Actividades Financieras y Permisos de Funcionamiento de las Entidades de los Sectores Financieros Público y Privado”, del Título II “Sistema Financiero Nacional” del Libro I “Sistema Monetario y Financiero”.

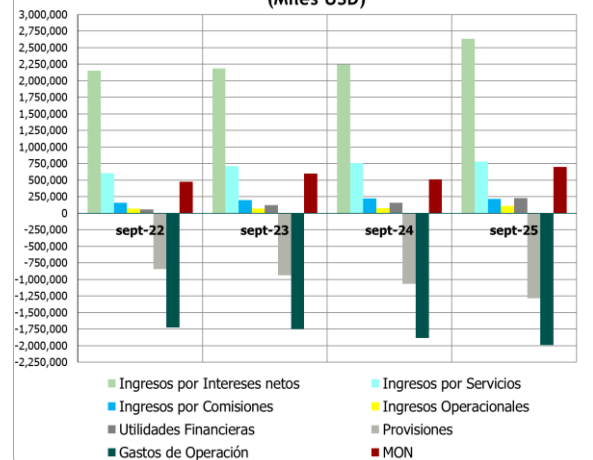
- Mediante resolución JPRFM-2025-014-M del 3 de diciembre de 2025 se modifica el porcentaje de encaje bancario de 4% al 5% para bancos privados con activos superiores a USD1,000M y del 3.5% al 3.5% para cooperativas del segmento 1, del 2% al 2% para cooperativas del segmento 2 y se incluyó a las cooperativas del segmento 3 con un requerimiento de encaje del 1%. Adicionalmente se incrementa el límite de inversión del encaje para los instrumentos emitidos por el ente rector de las finanzas públicas, cuyo plazo original o remanente sea menor a 360 días del 20% al 45%.

Resultados

A septiembre 2025, los resultados del sistema mostraron un incremento del +39.5% en comparación con el mismo período del año anterior, a causa del incremento de los intereses ganados, la reducción del costo de fondeo, mayores ingresos en recuperación de activos financieros y mayores utilidades en acciones y participaciones. Estos resultados alcanzan USD 654.92MM y comparan favorablemente con los resultados históricos.

Gráfico 18

Ingresos y Gastos Operacionales
(Miles USD)



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

El crecimiento de la cartera bruta 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 sep-2025 los intereses netos crecen en 7.1% 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 ganancia en cambio. Esto contribuyen a la mejora del 17.4% anual en el MBF.

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

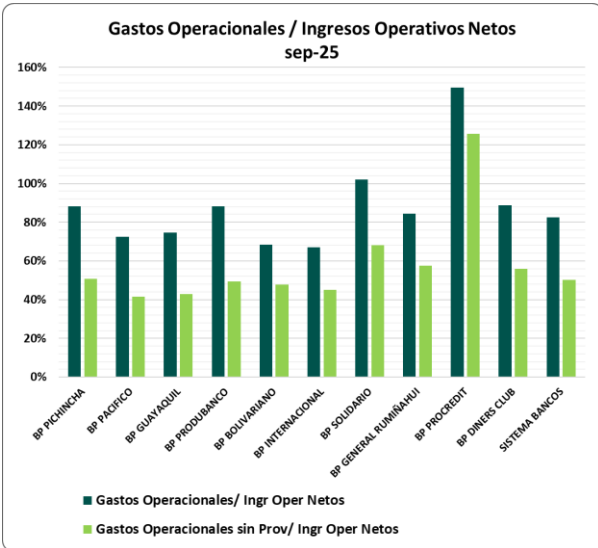
El comportamiento de los ingresos operativos permite cubrir el crecimiento del gasto operacional (principalmente por los nuevos impuesto y contribuciones) y produce un crecimiento interanual del MON antes de provisiones de 26%, el cual llega a USD 1,984.18MM, comparando favorablemente con el MON en dólares antes de provisiones, registrado en sep-2024 (USD 1,574.91MM).

Se genera un MON positivo superior en +36.8% al de sep-2024; a la fecha de corte los resultados del período se afectan por que los ingresos no operacionales crecen (+6.9%) y los gastos y perdidas no operacionales disminuyen significativamente (-32.6%).

El gasto de provisiones a septiembre 2025 crece frente al mismo período del año anterior en 20.8%. El aumento interanual en el gasto de provisiones observado a septiembre 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 septiembre 2025 la cartera en riesgo disminuye 4.2%, 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.

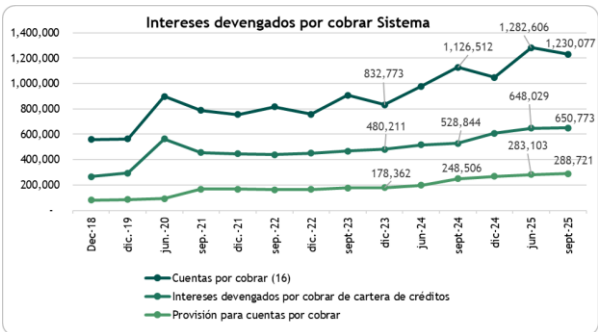
Gráfico 19



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, ocho de ellos ha generado margen operativo negativo a la fecha de corte.

Gráfico 20



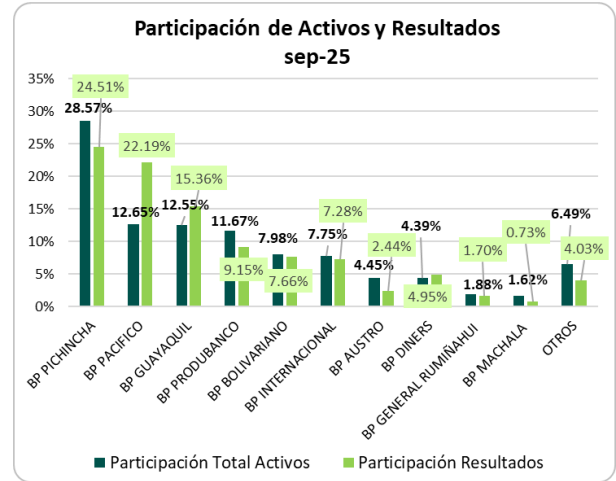
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

El gráfico anterior muestra el desempeño de los intereses devengados, los mismos vuelven a crecer en contraste con 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 10.70% del ingreso total por intereses anualizado del año 2025. En caso de no ser recuperados estos intereses se registran como

perdida dentro del estado de resultados, la pérdida por este concepto a septiembre-2025 es de USD 37.03MM y representa el 0.81% de los intereses ganados registrados.

Participación del Activo y Resultados en el Sistema por Banco

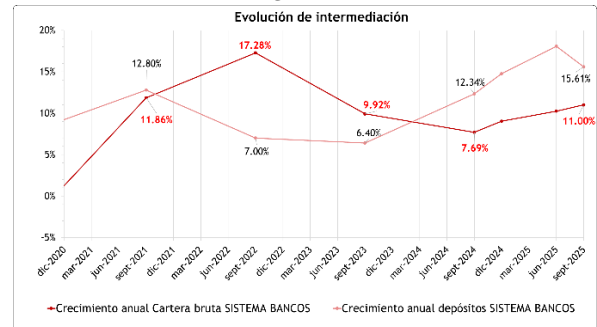
Gráfico 21



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

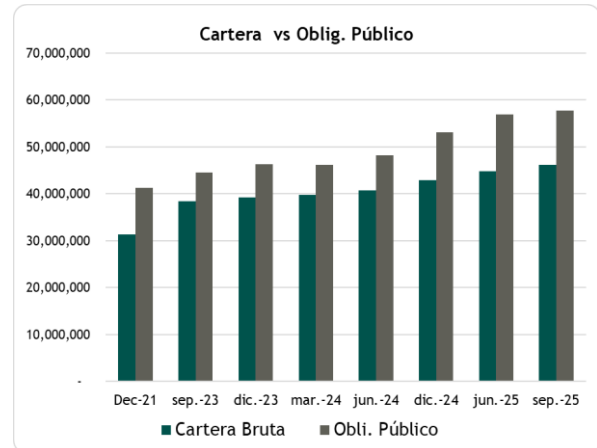
Comportamiento de la Cartera frente a las obligaciones con el público:

Gráfico 22



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 23

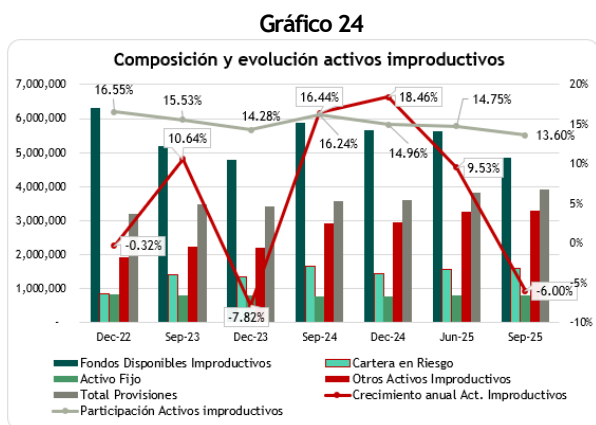


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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.

El crecimiento de las obligaciones con el público junto con otros elementos del fondeo cubre el crecimiento de la cartera bruta actual, 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 sep-25.

Evolución de los Activos

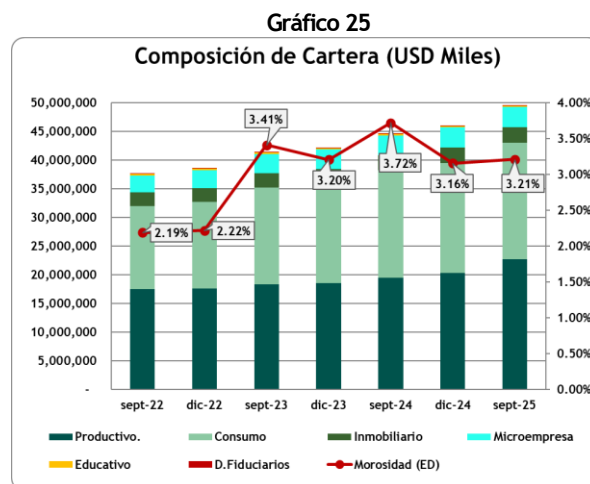


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

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

Los activos improductivos del sistema a sep-2025 representan el 13.6% de los activos totales. Estos activos improductivos disminuyen a la fecha de corte en un 6% frente al año anterior principalmente por la disminución de la cartera en riesgo.



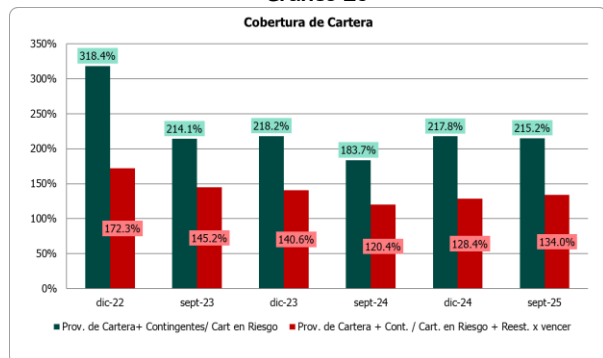
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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 sep-2025 como resultado de la recuperación en el crecimiento de la cartera observamos una mejora en la morosidad en comparación con el mismo periodo del año pasado. Los indicadores de morosidad están también afectados por los castigos, reestructuraciones y refinanciamientos.

El siguiente gráfico muestra las 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

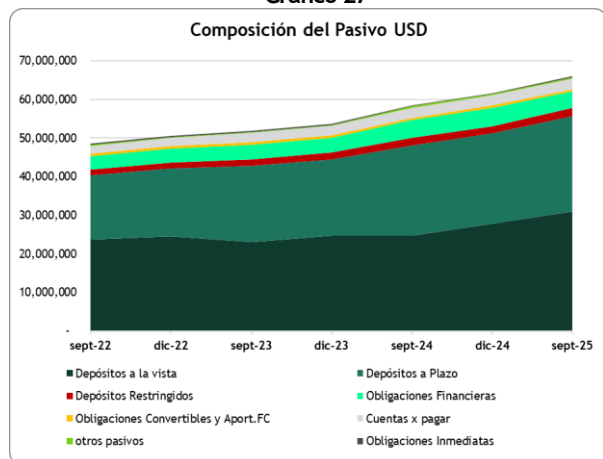


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

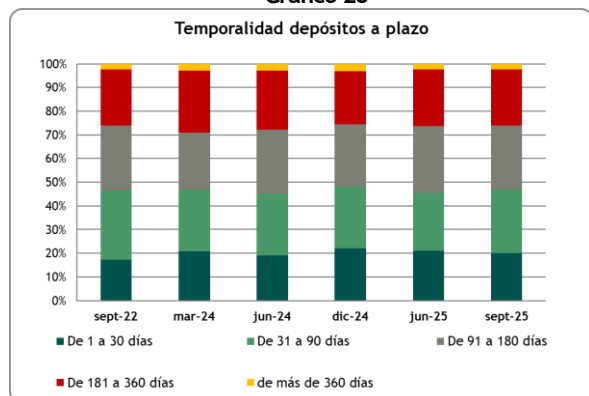
Fondeo

Gráfico 27



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 28



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

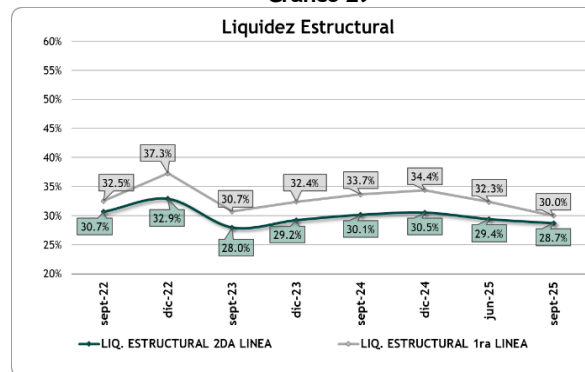
por plazo. Se debe concluir que la mayor parte del fondeo de los bancos proviene de las captaciones del público, las mismas que, aunque un porcentaje importante sean depósitos a plazo son en su mayor parte de corto plazo. Adicionalmente se observa que las obligaciones financieras constituyen una parte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

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 2021. Desde 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 septiembre 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

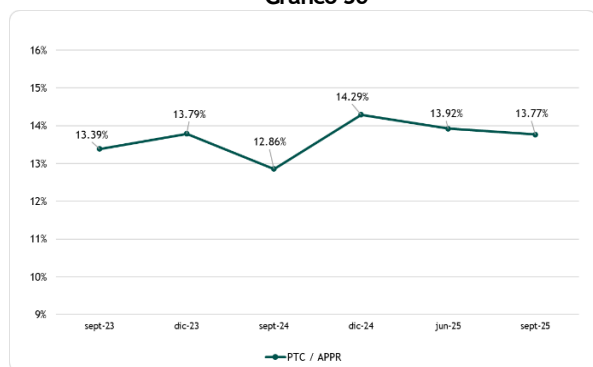
Los dos indicadores de liquidez se mueven de forma similar en el año 2021, sin embargo, en diciembre 2021, 2022 y 2023 esta brecha se cierra por el aumento de los activos líquidos con

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 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 interanualmente debido al cambio de metodología de cálculo mencionada en la sección de cambios normativos de este informe. A septiembre 2025 existió un incremento relativo de los activos ponderados por riesgo con respecto al trimestre anterior superior al crecimiento de del PT constituido.

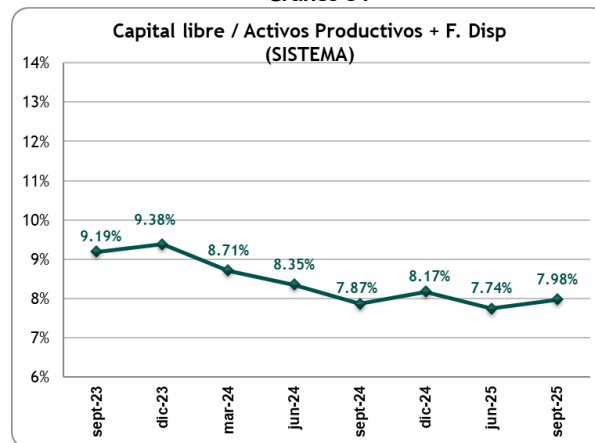
El patrimonio del sistema es de USD 7,566 millones a septiembre 2025. El fortalecimiento del patrimonio proviene de la capitalización de una parte de las utilidades del año 2024 y de los resultados del período. Para el final del año 2025 el patrimonio de las instituciones del sistema podría crecer en 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 septiembre 2025 se recupera interanualmente en consistencia con la disminución de la cartera en riesg

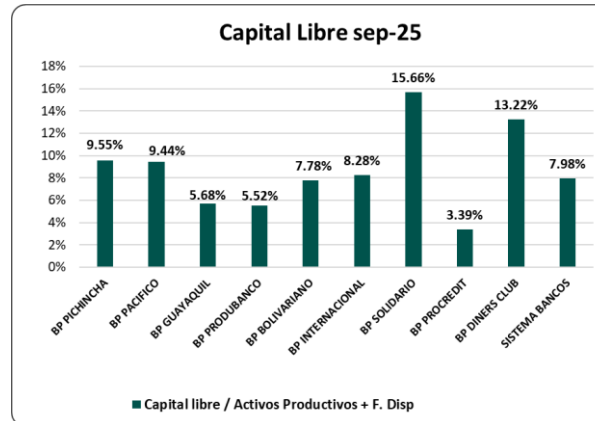
Los gráficos que siguen se construyen con información contable.

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)	sept-22	dic-22	sept-23	dic-23	jun-24	dic-24	jun-25	sept-25
ACTIVOS								
Depositos en Instituciones Financieras	2,452,884	3,198,875	2,583,948	3,538,847	2,998,759	3,025,934	3,261,268	3,168,757
Inversiones Brutas	8,198,614	7,707,478	8,317,220	9,004,580	9,596,173	12,378,330	13,305,691	13,879,413
Cartera Productiva Bruta	36,830,001	37,753,860	39,964,593	40,781,255	42,095,447	44,485,008	46,559,111	47,869,610
Otros Activos Productivos Brutos	1,386,444	1,389,515	1,604,962	1,594,093	1,659,171	1,728,657	1,979,340	2,119,405
Total Activos Productivos	48,867,943	50,049,728	52,470,724	54,918,774	56,349,550	61,617,929	65,105,409	67,037,184
Fondos Disponibles Improductivos	5,076,767	6,301,363	5,198,751	4,775,213	5,268,353	5,651,934	5,642,818	4,864,533
Cartera en Riesgo	831,743	863,584	1,416,828	1,351,955	1,551,923	1,450,034	1,557,098	1,587,956
Activo Fijo	785,308	827,443	801,780	815,014	790,314	783,999	803,885	810,548
Otros Activos Improductivos	2,022,225	1,935,597	2,225,995	2,209,531	2,671,507	2,955,035	3,257,932	3,292,369
Total Provisiones	(2,992,441)	(3,091,457)	(3,384,763)	(3,311,891)	(3,414,781)	(3,534,102)	(3,747,428)	(3,834,226)
Total Activos Improductivos	8,716,042	9,927,987	9,643,354	9,151,713	10,282,097	10,841,001	11,261,733	10,555,406
TOTAL ACTIVOS	54,591,544	56,886,258	58,729,315	60,758,596	63,216,866	68,924,828	72,619,714	73,758,365
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	41,812,516	43,643,124	44,489,913	46,232,394	48,185,969	53,062,284	56,893,918	57,781,356
Depósitos a la Vista	23,708,479	24,479,115	23,074,847	24,575,488	23,936,515	27,776,894	30,567,599	30,933,295
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	16,622,852	17,599,743	19,713,104	19,884,420	22,286,190	23,354,044	24,285,555	24,751,534
Depósitos en Garantía	1,193	1,216	1,102	1,191	1,193	1,180	1,025	1,100
Depósitos Restringidos	1,479,991	1,563,049	1,700,860	1,771,296	1,962,071	1,930,165	2,039,739	2,095,428
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	15,000	-	-
Obligaciones Inmediatas	298,677	220,911	283,163	209,030	165,568	90,971	215,900	217,668
Aceptaciones en Circulación	8,224	17,706	32,071	50,121	28,356	14,379	22,122	26,741
Obligaciones Financieras	3,505,998	3,628,361	3,788,284	3,872,255	4,428,127	4,813,211	4,332,912	4,263,803
Valores en Circulación	259,310	323,338	419,978	386,310	328,973	262,749	215,270	185,360
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	536,688	609,891	614,720	609,496	579,696	615,213	625,140	593,240
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	2,257,872	2,294,737	2,611,958	2,591,246	2,643,863	2,847,468	2,908,094	3,045,051
Provisiones para Contingentes	99,853	99,201	99,596	101,614	104,192	79,759	77,840	78,199
TOTAL PASIVO	48,779,138	50,837,269	52,339,683	54,052,466	56,464,745	61,801,032	65,291,196	66,191,418
TOTAL PATRIMONIO	5,812,406	6,048,989	6,389,631	6,706,130	6,752,121	7,123,796	7,328,518	7,566,946
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	54,591,544	56,886,258	58,729,315	60,758,596	63,216,866	68,924,828	72,619,714	73,758,365
CONTINGENTES	18,748,574	19,041,649	20,168,923	20,008,081	20,943,238	20,277,830	21,166,516	21,548,134
RESULTADOS								
Intereses Ganados	3,062,960	4,202,770	3,652,741	4,972,194	2,760,920	5,814,889	3,025,135	4,561,367
Intereses Pagados	913,146	1,301,722	1,466,870	2,045,681	1,281,344	2,731,732	1,311,583	1,923,409
Intereses Netos	2,149,815	2,901,048	2,185,871	2,926,513	1,479,576	3,083,157	1,713,552	2,637,958
Otros Ingresos Financieros Netos	217,424	306,138	322,056	444,327	229,071	540,837	284,046	443,908
Margen Bruto Financiero (IO)	2,367,239	3,207,185	2,507,926	3,370,840	1,708,647	3,623,994	1,997,598	3,081,867
Ingresos por Servicios (IO)	606,511	833,137	712,286	956,485	499,329	1,009,781	517,750	784,411
Otros Ingresos Operacionales (IO)	164,748	195,567	163,260	237,820	130,958	258,643	167,959	240,623
Gastos de Operacion (Goperac)	1,724,587	2,319,855	1,747,861	2,378,052	1,248,933	2,557,630	1,309,383	1,991,238
Otras Perdidas Operacionales	97,248	122,865	95,644	118,817	100,977	150,602	104,363	131,486
Margen Operacional antes de Provisiones	1,316,663	1,793,169	1,539,967	2,068,275	989,025	2,184,187	1,269,561	1,984,177
Provisiones (Goperac)	839,746	1,145,009	937,612	1,344,988	655,225	1,514,672	817,222	1,284,849
Margen Operacional Neto	476,917	648,160	602,356	723,287	333,800	669,515	452,340	699,328
Otros Ingresos	305,369	420,863	324,680	429,714	207,893	436,615	222,726	334,887
Otros Gastos y Perdidas	54,191	63,602	66,192	65,741	102,646	128,987	70,701	87,111
Impuestos y Participacion de Empleados	244,587	341,710	293,235	349,751	146,748	316,940	187,032	292,179
RESULTADOS DEL EJERCICIO	483,508	663,712	567,608	737,508	292,299	660,204	417,334	654,923

SISTEMA BANCOS

(\$ MILES)	sept-22	sept-23	dic-23	jun-24	sept-24	dic-24	jun-25	sept-25
CALIDAD DE ACTIVOS								
Act. Productivos + F. Disponibles	53,944,710	57,669,475	59,693,987	61,617,903	63,794,247	67,269,863	70,748,227	71,901,717
Cartera Bruta total	37,661,744	41,381,421	42,133,209	43,647,370	44,556,981	45,935,042	48,116,209	49,457,565
Cartera Vencida	259,439	419,179	433,027	467,044	488,936	466,111	495,007	491,519
Cartera en Riesgo	831,743	1,416,828	1,351,955	1,551,923	1,657,502	1,450,034	1,557,098	1,587,956
Provisiones para Cartera	(2,554,171)	(2,933,857)	(2,848,473)	(2,964,595)	(2,967,891)	(3,078,247)	(3,258,624)	(3,338,349)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	84.9%	84.5%	85.7%	84.6%	83.8%	85.0%	85.3%	86.4%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	128.4%	125.4%	126.4%	121.9%	120.9%	121.8%	122.3%	124.3%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	0.69%	1.01%	1.03%	1.07%	1.10%	1.01%	1.03%	0.99%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	2.21%	3.42%	3.21%	3.56%	3.72%	3.16%	3.24%	3.21%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	4.19%	5.05%	4.98%	5.43%	5.68%	5.36%	5.29%	5.15%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	319.09%	214.10%	218.21%	197.74%	183.74%	217.79%	214.27%	215.15%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestructurada por vencer	168.10%	145.23%	140.62%	129.43%	120.41%	128.38%	131.08%	134.03%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6.78%	7.09%	6.76%	6.79%	6.66%	6.70%	6.77%	6.75%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR	13.60%	13.39%	13.79%	12.92%	12.86%	14.29%	13.92%	13.77%
TIER I / APPR	10.46%	10.88%	10.95%	11.37%	11.11%	10.49%	10.62%	10.32%
PTC / Activos y Contingentes	8.73%	8.30%	8.50%	7.98%	7.96%	9.07%	8.85%	8.86%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	13.64%	13.67%	13.16%	13.06%	12.63%	10.73%	10.39%	10.28%
Capital libre (USD M)**	5,130,823	5,285,287	5,581,861	5,132,770	5,006,782	5,490,978	5,472,612	5,730,352
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	9.54%	9.19%	9.38%	8.35%	7.87%	8.17%	7.74%	7.98%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	58.50%	54.32%	56.05%	50.59%	48.32%	51.41%	49.34%	50.17%
TIER I / Patrimonio Técnico	76.92%	81.25%	79.42%	87.98%	86.37%	73.42%	76.26%	74.93%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10.87%	11.05%	11.40%	10.89%	10.97%	10.99%	10.36%	10.61%
TIER I / Activo Neto Promedio	9.20%	9.20%	9.27%	9.53%	9.36%	9.16%	8.94%	8.87%
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	36	541	662	573	30	52	50	70
Ingresos Operativos Netos	3,041,250	3,287,828	4,446,327	2,237,957	3,458,278	4,741,817	2,578,944	3,975,414
Result. antes de impuest. y particip. trab.	728,095	860,843	1,087,259	439,047	695,215	977,144	604,366	947,103
Margen de Interés Neto	70.19%	59.84%	58.86%	53.59%	52.79%	53.02%	56.64%	57.83%
ROE	11.39%	12.17%	11.56%	8.69%	9.18%	9.55%	11.55%	11.89%
ROE Operativo	11.24%	12.91%	11.34%	9.92%	10.00%	9.68%	12.52%	12.69%
ROA	1.21%	1.31%	1.25%	0.94%	0.99%	1.02%	1.18%	1.22%
ROA Operativo	1.19%	1.39%	1.23%	1.08%	1.08%	1.03%	1.28%	1.31%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	70.48%	65.99%	65.28%	65.84%	64.70%	64.75%	66.21%	66.14%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	6.08%	5.64%	5.53%	5.30%	5.29%	5.27%	5.39%	5.45%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6.71%	6.52%	6.42%	6.14%	6.21%	6.22%	6.31%	6.39%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	63.78%	60.89%	65.03%	66.25%	67.54%	69.35%	64.37%	64.75%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	84.32%	81.68%	83.73%	85.08%	85.22%	85.88%	82.46%	82.41%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	56.71%	53.16%	53.48%	55.81%	54.46%	53.94%	50.77%	50.09%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.39%	6.19%	6.33%	6.14%	6.22%	6.28%	6.01%	6.12%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	7,529,651	7,782,699	8,314,060	8,267,112	8,730,620	8,677,868	8,904,085	8,033,290
Activos Liquidos (BWR)	10,517,957	10,240,443	11,359,600	11,708,267	12,206,359	13,614,651	13,672,881	13,013,420
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	32.54%	30.72%	32.38%	33.90%	33.66%	34.38%	32.34%	29.97%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	30.66%	27.96%	29.24%	29.53%	30.15%	30.53%	29.40%	28.71%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	32.54%	30.72%	32.38%	33.90%	33.66%	34.38%	32.34%	29.97%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	23.29%	23.35%	23.70%	23.94%	24.08%	21.91%	21.06%	18.50%

** 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.