

Ecuador
Calificación Global

BANCO PICHINCHA C.A.

CALIFICACIÓN

dic.-25	mar.-26	jun.-26
AAA-	AAA-	AAA-

Perspectiva: Estable

Definición de Calificación:

AAA: “La entidad presenta excelente: situación financiera; solvencia; y, gestión integral de riesgos, que se refleja en su reputación en el medio, acceso a mercados naturales de dinero, claras perspectivas de estabilidad y capacidad de intermediación financiera. Si existiese debilidad o vulnerabilidad en algún aspecto de las actividades de la entidad, ésta se mitiga enteramente con las fortalezas de la organización”.

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

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

Resumen Financiero

BP PICHINCHA			
En millones USD	SISTEMA BANCOS	jun-25	jun-26
Activos	81,298	21,025	22,543
Patrimonio	8,162	2,075	2,263
Resultados	544.1	104.4	127.3
ROE (%)	13.58%	10.40%	11.38%
ROA (%)	1.38%	1.03%	1.15%

GRUPO PICHINCHA			
En millones USD	SISTEMA BANCOS	jun-25	jun-26
Activos	81,298	26,592	28,557
Patrimonio	8,162	2,149	2,345
Resultados	544.1	107.1	118.6
ROE (%)	13.58%	10.21%	10.27%
ROA (%)	1.38%	0.85%	0.85%

Contactos:

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

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

Fundamento de la Calificación

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings decidió **mantener** la calificación de “AAA-” con **perspectiva estable** a Banco Pichincha C.A.

Sólido posicionamiento e imagen en el país con diversificación de riesgo en otros países. La calificación se sustenta en el sólido posicionamiento del banco en el sistema financiero ecuatoriano, donde lidera por tamaño de activos y resultados. Su condición de Banco Universal le ha permitido diversificar la cartera de créditos, mantener ventajas competitivas y acceder a fuentes de financiamiento variadas y de bajo costo.

En BP se mantiene una tendencia creciente en los resultados, sustentada en la recuperación del margen financiero neto y en el incremento de los ingresos financieros, por servicios y por recuperación de activos financieros. En GFP, el resultado del período crece debido al desempeño favorable de sus subsidiarias, con excepción de la operación en Colombia, al no alcanzar aún su punto de equilibrio. En conjunto, la evolución operativa de GFP se mantiene positiva, los mayores requerimientos de provisiones y gastos operativos de la subsidiaria en Colombia limitan el crecimiento del resultado durante el primer semestre de 2026.

La cobertura de provisiones incrementa y se mantiene por encima del promedio del sistema. Por su parte, el indicador de morosidad disminuye, favorecido por el crecimiento moderado de la cartera de crédito en los principales segmentos de Banco Pichincha (BP). La cobertura de cartera en riesgo y CDE incrementan y se mantienen en niveles superiores al promedio del sistema. Por su parte, la morosidad de la cartera en riesgo disminuye interanualmente. Se espera que la calidad de cartera y los indicadores de morosidad se mantengan en niveles similares a los observados al cierre del período. Se observa una tendencia similar en el GFP.

Niveles de liquidez disminuyen, no obstante, cumplen con los requerimientos normativos y se mantienen adecuados para el perfil de riesgo de la entidad. La posición de liquidez de BP ha sido históricamente adecuada para afrontar coyunturas internas y del sistema financiero. Los indicadores de liquidez se contraen debido a la evolución de los fondos disponibles e inversiones de corto plazo, así como a las variaciones en los depósitos a la vista y a plazo. Los recursos de liquidez se destinan principalmente a la expansión de la cartera de crédito y a la reducción de obligaciones financieras. Adicionalmente, la Entidad mantiene inversiones clasificadas como liquidez inmediata que, por su calidad y perfil de riesgo, podrían liquidarse sin descuentos significativos en su valor.

El Banco mantiene un adecuado soporte patrimonial, con indicadores de solvencia que cumplen con los requerimientos normativos y en una posición favorable de capital libre para activos productivos. El soporte patrimonial de BP compara positivamente a sus pares. La Entidad fortalece su patrimonio mediante la capitalización de una parte de las utilidades generadas en 2025. A nivel de grupo, el indicador patrimonial tiene un mayor porcentaje de activos improductivos de las filiales, que resulta en un indicador de capital libre menor al del banco. El indicador normativo de patrimonio técnico disminuye interanualmente como resultado de la aplicación de la normativa para su cálculo, debido al cambio de tratamiento de la provisión genérica voluntaria.

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

AMBIENTE OPERATIVO

La descripción del ambiente operativo se encuentra en el Anexo.

PERFIL DE LA INSTITUCIÓN

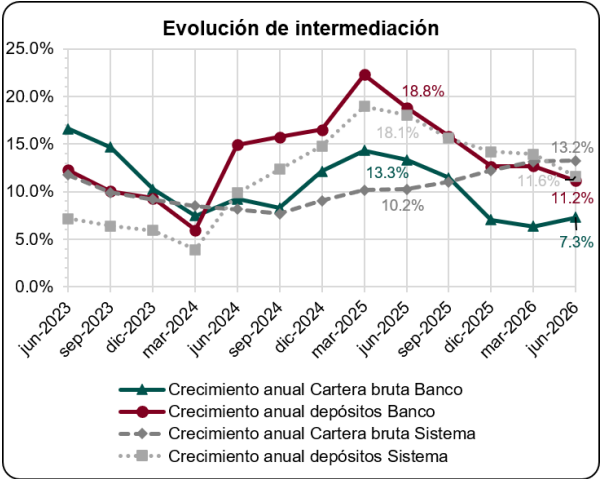
Posicionamiento e imagen

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

A junio 2026 BP lidera el sistema de banca privada, y participa con el 27.7% del total de activos, con un crecimiento interanual del 7.2% menor al promedio del sistema (11.9%) en este rubro; mientras que en los resultados del período analizado obtiene el 23.4% de participación, resultado que confirma su elevada incidencia en el desempeño agregado del sector.

En el primer semestre de 2026, la banca privada mantiene una dinámica favorable, sustentada en el crecimiento de depósitos, la expansión de la cartera de crédito y una mejora en los indicadores de morosidad. La cartera bruta aumentó 13.2% interanual en el promedio del sistema, superando el crecimiento de los depósitos que llega al 11.6% frente a junio 2025. No obstante, la mayor expansión del crédito frente a las captaciones se refleja en una disminución de la liquidez en comparación interanual.

Gráfico 1



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

En Banco Pichincha durante el primer semestre de 2026, la cartera bruta crece 7.3% y los depósitos 11.2%, comportamiento más prudente en función a un manejo más controlado de los recursos de liquidez. Además, este crecimiento apalancado en tasas más bajas no deterioró la calidad de la cartera de la Entidad.

Modelo de negocios

La Entidad mantiene una estrategia integral que le permite centrar sus esfuerzos en fortalecer sus capacidades, innovar en sus servicios y adaptar sus ofertas para satisfacer las necesidades de sus clientes. La Entidad presta servicios bancarios a más del 36% de la población del país (6.5 millones de clientes), promoviendo la inclusión financiera y la digitalización, ya que 8 de cada 10 clientes operan a través de canales digitales.

Estructura del Grupo Financiero

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

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

ESTRUCTURA DEL GRUPO PICHINCHA						
ACTIVOS (USD millones)						
	dic-24	%	dic-25	%	jun-26	%
LOCALES						
Banco Pichincha C.A.	19,661	81.1%	21,718	78.4%	22,712	77.2%
Pichincha Sistemas ACOVI C.A.	114	0.5%	111	0.4%	104	0.4%
Almacenera del Ecuador S.A. ALMESA	26	0.1%	26	0.1%	26	0.1%
Amerafin S.A.	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
CREDI FE Desarrollo Microempresarial S.A.	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Vaserum S.A.	10	0.0%	10	0.0%	11	0.0%
Grupo Bravo S.A.	15	0.06%	21	0.08%	21	0.07%
APP Deuna S.A.	3	0.01%	7	0.03%	7	0.02%
EXTERIOR						
Banco Pichincha S.A. Perú	4,591	18.9%	6,001	21.6%	6,704	22.8%
Banco Pichincha S.A. Colombia	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Banco Pichincha S.A. España, S.A.	786	3.2%	1,168	4.2%	1,566	5.3%
Banco Pichincha S.A. Agencia Miami	3,301	13.6%	4,281	15.4%	4,610	15.7%
Saldos antes de eliminac.	503	2.1%	552	2.0%	528	1.8%
Saldos consolidados	24,252	100%	27,719	100%	29,415	100%
Saldos consolidados	23,805	98.2%	26,976	97.3%	28,557	97.1%

Fuente: Banco Pichincha C.A.

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

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

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

Las subsidiarias y agencia que se encuentran en el exterior están sujetas a riesgos y control de los países en las que están domiciliadas. A junio de 2026, el 22.8% de los activos del Grupo se encuentran en entidades del exterior, participación ligeramente superior al registrado en junio 2025 (22.0%), debido al crecimiento obtenido por las subsidiarias internacionales durante el período analizado.

La participación accionaria de Banco Pichincha C.A. en las subsidiarias del exterior a junio 2026 es la siguiente: Banco Pichincha España, S.A. 78.90%, y Banco Pichincha S.A. Colombia 98.18%.



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

Estructura Accionaria

A junio 2026 se registra la capitalización de USD 253MM, recursos que provienen de una parte de las utilidades del año 2025, por lo que el capital suscrito y pagado de Banco Pichincha C.A. contabiliza USD 1,716MM. Está distribuido en 19 fideicomisos que representan el 94.38% del capital del Banco, y la diferencia corresponde a otros accionistas minoritarios. El apoyo de los accionistas se ha manifestado históricamente en la capitalización de parte de las utilidades de cada año.

ADMINISTRACIÓN Y ESTRATEGIA

Calidad de la Administración y Gobierno Corporativo

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

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

El órgano supremo es la Junta General de Accionistas, encargado de definir la estrategia, aprobar políticas y estados financieros, designar al Directorio y supervisar el desempeño institucional conforme a la ley y el Estatuto.

El Directorio es el máximo órgano de administración y vigilancia, responsable de definir las políticas operativas, supervisar el cumplimiento normativo y ejercer el buen gobierno con apoyo de comités especializados. Está conformado por presidente, vicepresidente y directores principales y alternos, designados por la Junta General por períodos de hasta dos años, con posibilidad de reelección.

La Administración, integrada por la Gerencia General, representantes legales, apoderados y el equipo ejecutivo, ejecuta la estrategia institucional y gestionan las operaciones según las directrices del Directorio. La Gerencia General ejerce la representación legal del Banco en todos los ámbitos.

El Grupo Financiero avanza en la formalización de su planificación estratégica integral, sin embargo, las decisiones estratégicas se manejan independientes en cada subsidiaria.

En el informe del segundo trimestre de 2026 del Auditor Interno se menciona que existe un cumplimiento razonable de los principios de Buen Gobierno Corporativo establecidos en la normativa vigente.

Objetivos estratégicos

La estrategia de la Entidad se fundamenta en cuatro pilares: Experiencia, Eficiencia, Sostenibilidad y Equipo humano.

El modelo de atención del Banco se centra en el cliente, organizando sus capacidades entorno a sus necesidades mediante cinco pilares: digital, optimización de canales, servicio y resolución, segmentos y productos; orientados al diseño y entrega de la experiencia. Estos se apoyan en cuatro habilitadores estratégicos: cultura, procesos, datos y tecnología para ofrecer una atención más simple, eficiente y coherente.

En marzo 2026 el Directorio aprobó la actualización del presupuesto para el presente año. Estas proyecciones de Banco Pichincha C.A. establecen un crecimiento anual del 12.8% en los activos, con las principales variaciones en los rubros de: inversiones (crecimiento del 13.1%), y cartera neta (incremento del 14.9%). El crecimiento anual del pasivo se proyecta en el 13.0%, los principales rubros son: obligaciones con el público incrementarán 14.8% (depósitos a la vista +17.4%) y los depósitos a plazo crecimiento del 9.4%; obligaciones financieras decrecimiento anual del 31.5%. En el patrimonio se proyecta un crecimiento anual del 10.4%, por la variación del capital social, reservas y mayores utilidades del ejercicio.

El resultado del ejercicio proyectado para el año 2026 crecería anualmente el 19.8%; el margen financiero incrementaría el 12.2% anual, apoyado en la disminución del costo de fondeo por el decrecimiento esperado en las tasas para depósitos a plazo.

PERFIL FINANCIERO - RIESGOS

Presentación de Cuentas

Para el presente análisis se utilizaron estados financieros individuales y consolidados directos a junio 2026. Además, los estados financieros auditados por la firma Deloitte & Touche Ecuador Cía. Ltda., del año 2025. Dichos informes no contienen salvedades ni observaciones sobre la situación financiera del año mencionado.

Los estados financieros de los años anteriores (2024 y 2023) fueron auditados por la firma Pricewaterhouse Coopers del Ecuador. Dichos informes no contienen salvedades ni

observaciones sobre la situación financiera de la Entidad y el Grupo.

Es importante señalar que los estados financieros consolidados del Grupo Financiero Pichincha, con corte a junio 2026 y 2025, no incluyen las cifras de Banco Pichincha Perú, dado que dejó de formar parte del grupo debido a la reducción de la participación accionaria de BPCH. Tampoco incorporan las cifras de las compañías de servicios auxiliares CREDIFE Desarrollo Microempresarial S.A. y Amerafin S.A., en virtud de la fusión ordinaria por absorción registrada por Banco Pichincha C.A. el 2 de diciembre de 2024.

Por lo tanto, es posible realizar un análisis comparativo de las cifras de Banco Pichincha C.A. y Subsidiarias entre junio 2026 y junio 2025; sin embargo, estas no son comparables con períodos anteriores, en los cuales el Grupo presentaba una estructura diferente. Los gráficos y cifras correspondientes a 2023 y años previos se incluyen únicamente con carácter informativo.

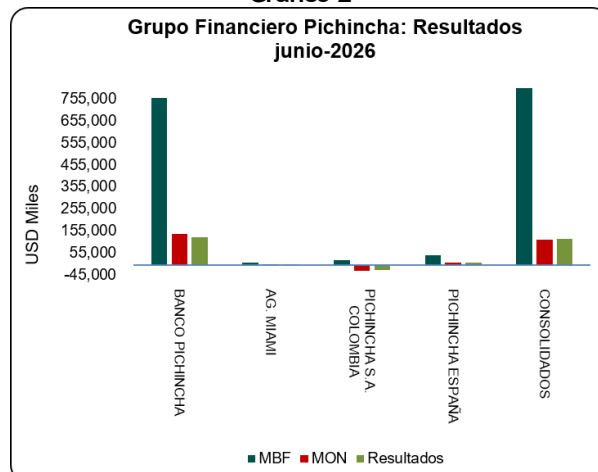
Rentabilidad y Gestión Operativa

Durante en el primer semestre de 2026, el Grupo Financiero Pichincha registra una evolución favorable en sus resultados. Banco Pichincha se mantiene como la principal entidad del Grupo, sustentado en una gestión operativa rentable y en indicadores financieros favorables. El resultado del ejercicio del Grupo contabiliza USD 118.63MM con un crecimiento interanual del 10.8% principalmente por la recuperación del margen financiero por la disminución del costo de fondeo.

En Banco Pichincha C.A., el resultado del período suma USD 127.28MM con un crecimiento interanual del 21.9%, debido a la expansión de los ingresos financieros asociados al crecimiento de la cartera, la mejora del margen financiero, y una mayor eficiencia operativa. Adicionalmente, se registran mayores ingresos por servicios que, junto con la reducción de otras pérdidas operacionales, permiten cubrir el incremento de los gastos de operación y del gasto de provisiones.

El margen de interés neto en el Grupo (65.4%) se recupera debido al crecimiento de la cartera y a la contracción de los intereses pagados. El costo de fondeo disminuye por la variación en la estructura de pasivos, con un mayor crecimiento en los depósitos a la vista frente a los depósitos a plazo, y la disminución de obligaciones financieras.

Gráfico 2

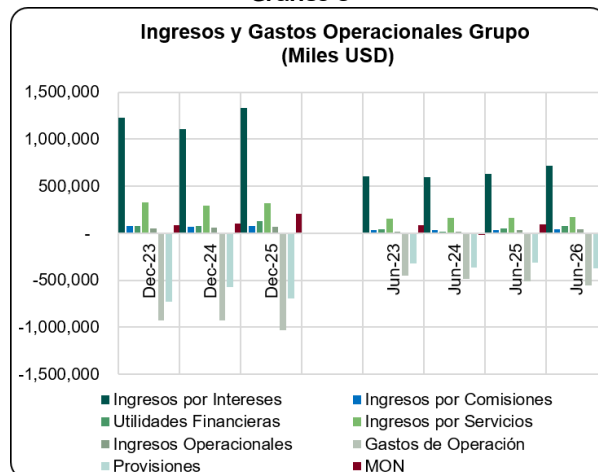


Fuente: Banco Pichincha C.A.

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

BP Ecuador tiene mayor diversificación de ingresos financieros frente a los generados por las subsidiarias; los ingresos por intereses ganados suman USD 933MM y de este rubro los provenientes de cartera de créditos contabilizan USD 843MM con una participación del 90.3% de los intereses ganados. Además, la estructura del portafolio de inversiones genera rendimientos complementarios y los ingresos generados por este concepto tienen un crecimiento interanual del 15.9%.

Gráfico 3



Fuente: Banco Pichincha C.A.

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

A junio 2026, Banco Pichincha España S.A. registra una utilidad de USD 11.39MM mayor en 11.7% a la obtenida en el mismo período de 2025 por el crecimiento de los ingresos operativos netos que generan una variación positiva del MON del 9.2% luego de cubrir el incremento de gastos operativos y gasto de provisiones.

La subsidiaria en Colombia mantiene pérdida del ejercicio (USD 21.44MM) mayor a la registrada a junio 2025 (USD 19.70MM) principalmente por la disminución de ingresos no operativos por reversión de provisiones. A junio 2026, los ingresos



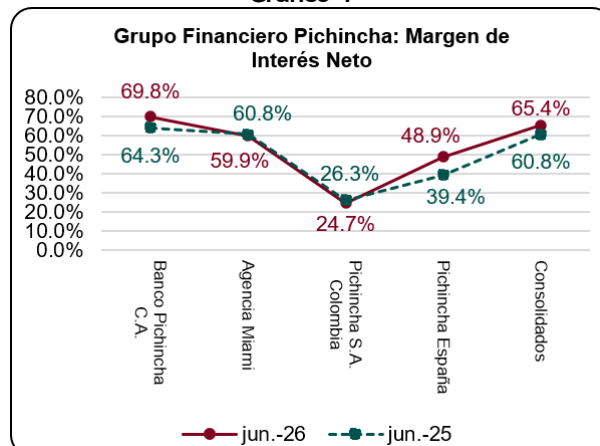
operativos netos ascienden a USD 20.82MM, evidenciando una recuperación significativa frente a junio 2025. No obstante, el incremento de los gastos operacionales y de las provisiones generan un MON negativo de USD 27.23MM. Adicionalmente, la reducción interanual de 75.8% en los ingresos no operacionales determina una mayor pérdida del ejercicio.

En esta subsidiaria, el margen de interés neto pasa de 26.3% (junio 2025) a 24.7% en junio 2026, debido a que los intereses pagados crecen en mayor proporción que los intereses ganados; en el período analizado el fondeo crece tanto a través de obligaciones con el público como en obligaciones financieras. Los intereses netos crecen interanualmente el 69.7% por los ingresos de cartera de créditos de consumo (crédito de libranza) y empresarial. Los intereses pagados son mayores en el 85.2% principalmente en los pagados en inversiones repo y por el incremento en el costo de fondeo de CDTs (certificados de depósito a término) y cuentas de ahorro Pibank. Los gastos de operación crecen interanualmente el 15.7% por variaciones en gastos de personal y servicios varios; mientras que el gasto de provisiones es mayor interanualmente en 57.5% por la evolución de provisiones específicas, aunque el volumen de cartera vencida se reduce en comparación con junio 2025.

De acuerdo con lo detallado en las premisas del presupuesto del año 2026 de Banco Pichincha C.A., para la subsidiaria en Colombia se proyecta una inversión por USD 44.4MM, de los cuales se capitalizará un valor aproximado de USD 39MM durante el año mencionado.

En Banco Pichincha C.A., los intereses pagados decrecen interanualmente el 13.6%, resultando en un aumento de 5.6pp en el margen de interés neto. Los intereses ganados en cartera de créditos presentan una variación interanual positiva de 1.4%, mientras que el incremento en la colocación de cartera de la Entidad se ubica por debajo del promedio del sistema.

Gráfico 4



Fuente: Banco Pichincha C.A.

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

El margen de interés neto de Banco Pichincha C.A. (69.8%) compara favorablemente con el promedio del sistema (62.9%) a junio 2026.

A nivel local en BP la variación positiva de otros ingresos financieros netos e ingresos por servicios, compensan el crecimiento en los gastos operacionales y en la constitución de provisiones; generando un margen operacional neto MON de USD 142.02MM, con un crecimiento interanual del 34.4%.

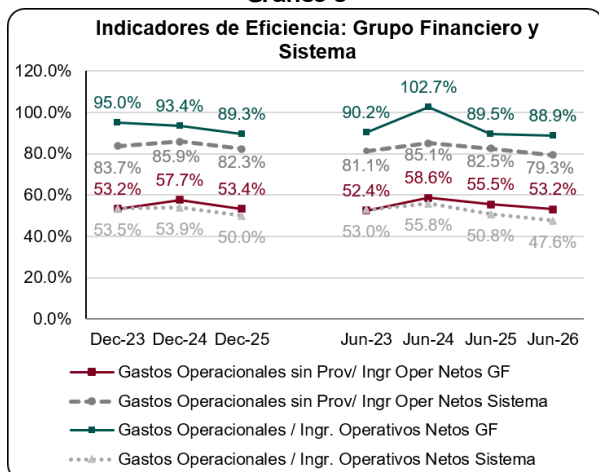
El MON del Grupo Financiero Pichincha contabiliza USD 116.32MM, y registra un crecimiento interanual del 21.2%.

Los otros ingresos operacionales de Banco Pichincha C.A. por USD 88.15MM tienen un decrecimiento interanual del 16.1%; dentro del rubro de utilidades en acciones y participaciones a junio 2026 BP incorpora en sus estados financieros los resultados acumulados de la Agencia Miami, mediante un procedimiento similar al aplicado para las inversiones en acciones, utilizando la valoración de participación patrimonial (VPP), por lo que en esta cuenta del estado de resultados se registra USD 567M por este concepto.

Los gastos de operación crecen interanualmente el 8.8% en BP, los principales rubros que lo componen son: gastos de personal, servicios varios, y dentro de otros gastos de operación los correspondientes a actualización de software, programas especiales (millas) asociados al fortalecimiento de capacidades tecnológicas y de canales. El incremento interanual del 23.2% en Servicios varios se relaciona con gastos asociados a publicidad, patrocinios y producción de campañas, en línea con una estrategia comercial más intensiva para fortalecer posicionamiento y crecimiento del negocio.

En el período de análisis el gasto total de provisión crece interanualmente el 17.8%, y el gasto sobre cartera de créditos incrementa el 24.7% interanual debido al ajuste de los porcentajes de provisión aplicados en algunas de las categorías de cartera, y se debe señalar que este gasto en BP le ha permitido mantener una mejor cobertura.

Gráfico 5



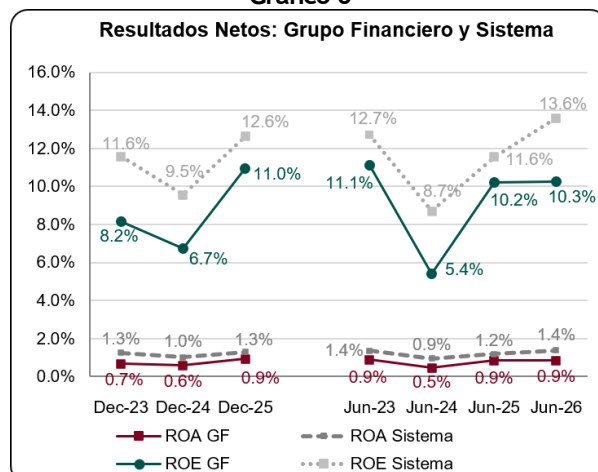
Fuente: Banco Pichincha C.A.

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

La mejora paulatina de los indicadores de eficiencia tanto en el Grupo como en BP, responden al crecimiento de los ingresos operativos y a la estrategia institucional de transformación hacia un modelo de negocio digital con más eficiencia y productividad, por lo que se esperaría que se sostenga en el mediano plazo.

La utilidad del ejercicio en BP (USD 127.28MM) crece interanualmente el 21.9%. En GFP el resultado del ejercicio contabiliza USD 118.63MM (crecimiento interanual del 10.8%), con una menor contribución de la subsidiaria de Colombia con pérdida en el ejercicio, al igual que la subsidiaria DeUna S.A. cuya operación se espera genere utilidades a partir del año 2027 por mayor generación de ingresos operativos; mientras que los resultados de Banco Pichincha España y Agencia Miami, contribuyen al desempeño del Grupo en el período de análisis.

Gráfico 6

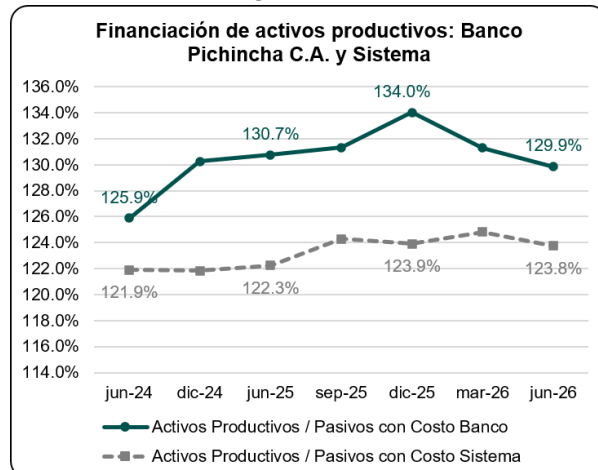


Fuente: Banco Pichincha C.A.

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

En el Grupo los indicadores de rentabilidad son positivos y mayores en comparación interanual, con un ROE de 10.3% y ROA de 0.9%, inferiores al promedio del Sistema (ROE 13.6% y ROA 1.4%) a junio 2026. En Banco Pichincha C.A. el ROE (11.4%) y ROA (1.2%) mejoran respecto a junio 2025, debido a que el aumento de utilidades no responde únicamente al mayor tamaño de la cartera, sino que también refleja una mejora en la capacidad de la Entidad para transformar el fondeo en activos rentables, controlar los gastos operativos y limitar el impacto relativo de provisiones.

Gráfico 7



Fuente: Banco Pichincha C.A.

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

A junio 2026, los activos productivos en BP crecen interanualmente el 9.2% por la evolución positiva en la cartera e inversiones brutas; y dentro de la estructura de balances los activos productivos representan el 94.9% del total de activos, por lo que considerando el crecimiento que también tienen las captaciones, los activos productivos son suficientes para cubrir holgadamente los pasivos con costo. El indicador a junio 2026 es de 1.30

veces en BP, mayor al promedio del sistema de 1.24 veces. El crecimiento interanual de los activos productivos se apalanca en la expansión de cartera e inversiones, fortaleciendo la base de activos generadores de ingresos financieros.

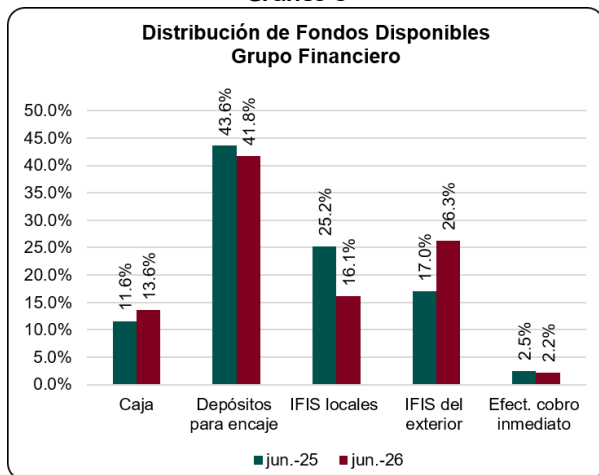
Calidad de Activos - Riesgo de Crédito

Fondos Disponibles

Los fondos disponibles se consideran recursos de alta calidad, de disponibilidad inmediata, están diversificados conforme a la estructura que mantienen históricamente, y no registran riesgo de contraparte. Los fondos disponibles en BP llegan a USD 1,621MM y representan el 7.2% del activo, decrecen el 16.5% interanual y en comparación trimestral decrecen el 15.3%. En GFP contabilizan USD 2,268MM con un decrecimiento interanual del 4.8% y decrecimiento trimestral del 14.6%, representan el 7.9% del activo.

En BP representan el 58.7% de los activos líquidos (calculados por la calificadoradora) y el 8.5% de las obligaciones con el público. En GFP representan el 67.7% de los activos líquidos (calculados por BWR) y el 9.2% de las obligaciones con el público.

Gráfico 8



Fuente: Banco Pichincha C.A.

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

Los fondos disponibles en BP cumplen requerimientos normativos, y el rubro de depósitos para encaje tiene una participación del 54.3%.

Por otro lado, en BP los depósitos en instituciones financieras del exterior se mantienen en entidades con calificación de riesgo en escala internacional entre AAA- y BBB+; mientras que los depósitos en instituciones financieras locales se concentran en aquellas del sector privado, con calificación crediticia AAA- y AAA. Dentro de la composición de Depósitos en entidades financieras locales, a junio 2026 se contabiliza el saldo en la CAF - Banco de Desarrollo de América Latina y el Caribe (Overnight local CAF) por USD 353MM

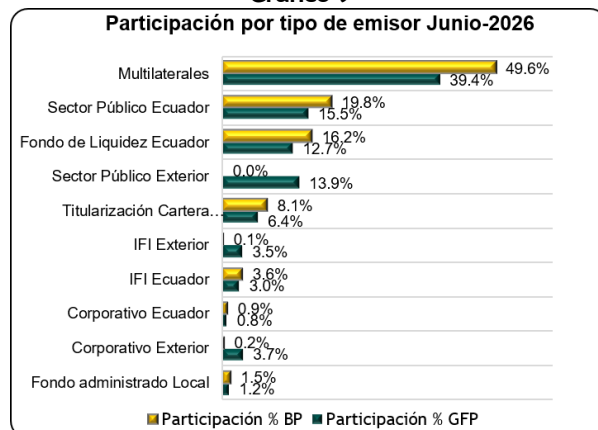
(marzo 2026 por USD 820MM), entidad que tiene una calificación de riesgo de AA- en escala internacional.

Inversiones

El portafolio de inversiones representa la segunda fuente de liquidez, con una rentabilidad proporcional a su exposición de bajo riesgo, mantienen una adecuada diversificación por tipo de instrumento que le permite además cumplir con el requerimiento normativo.

En BP las inversiones suman USD 5,398MM crecen interanualmente el 18.5% y en comparación trimestral registran un decrecimiento del 2.7%, representan el 23.9% de los activos a junio 2026. En GFP el portafolio de inversiones contabiliza USD 6,888MM y representan el 24.1% de los activos en el período de análisis. Esta composición responde a una estrategia de la Entidad, con el objetivo de rentabilizar los recursos disponibles en función de los recursos disponibles de liquidez.

Gráfico 9



Fuente: Banco Pichincha C.A.

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

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

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

Tanto en BP como en GFP, se aprecia una combinación de inversiones locales y en el exterior que permiten la diversificación del riesgo soberano. En concordancia con su participación dentro del GFP, el 80.8% del portafolio corresponde a inversiones realizadas por BP.

El portafolio de inversiones de BP por tipo de papel se concentra en Multilaterales, corresponden a bonos y títulos de deuda, el 35.0% de este portafolio tiene vencimientos hasta 90 días, y el 85.7% hasta 1 año plazo. Son de alta calidad crediticia, con calificaciones en escala internacional entre Aaa y AA-. El 7.7% de estas

inversiones son de disponibilidad restringida por garantizar operaciones con el exterior.

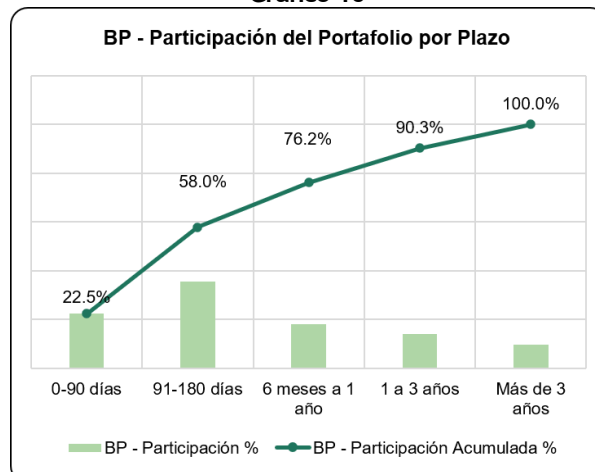
En BP, el portafolio de inversiones de emisores del sector público local participa con el 19.8%, mientras que el fondo de liquidez tiene el 16.2% de participación para cumplir requerimientos normativos. Dentro de la clasificación de sector público local, el 73.7% corresponde al emisor Ministerio de Finanzas, con CETES y títulos soberanos locales; el 17.5% en el emisor CFN y 8.9% en Banco de Desarrollo del Ecuador B.P. Por plazos de vencimiento, este portafolio se distribuye en el 7.3% hasta 90 días, 65.5% hasta 1 año, y el 34.5% entre 1 y 3 años.

La calificación es de AAA- para la Corporación Financiera Nacional y AAA para el Banco de Desarrollo del Ecuador, y la deuda externa ecuatoriana tiene calificación de Caa1 en escala internacional otorgada por la calificadora Moody's, nivel que se considera *riesgo especulativo*. Por su parte los certificados de Tesorería o deuda del Ministerio de Finanzas no tienen obligación de calificarse, pero han mostrado un historial adecuado de pago en el pasado, GFP los registra con una calificación de Caa1 otorgado por la misma calificadora internacional.

GFP mantiene inversiones con riesgo soberano del exterior (13.9%), cuyo riesgo está directamente relacionado al país donde se encuentra domiciliada la inversión; con mayor participación de las inversiones registradas por Banco Pichincha España con un portafolio que mantiene una calificación entre A y BBB+; seguido de Banco Pichincha Colombia inversiones con calificación BB+, y Agencia Miami con calificación BB. Todas las calificaciones de este portafolio en escala internacional.

El portafolio de inversiones con plazos de vencimiento hasta 90 días que se considera para el cálculo de los activos líquidos por la calificadora, suma USD 1,224MM en BP, y decrecen trimestralmente el 27.2%; mientras que en GFP estas inversiones alcanzan los USD 1,284MM con decrecimiento trimestral del 29.5%.

Gráfico 10

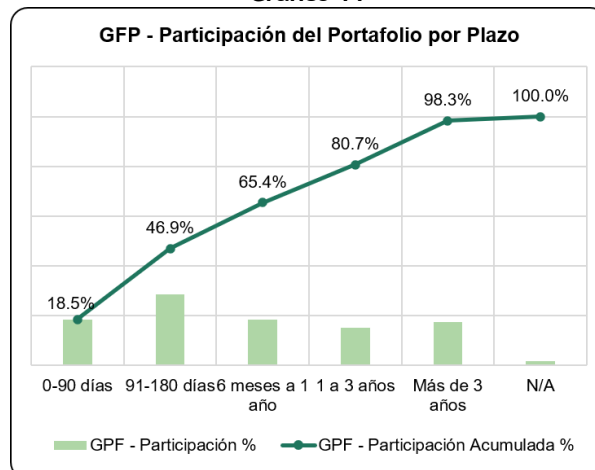


Fuente: Banco Pichincha C.A.

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

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

Gráfico 11



Fuente: Banco Pichincha C.A.

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

Calidad de Cartera

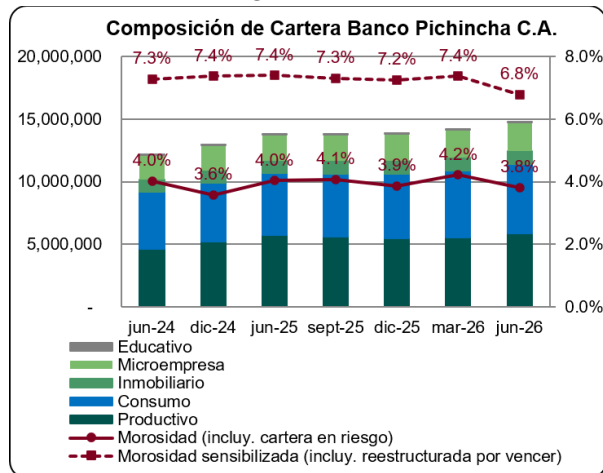
A junio 2026, en BP la cartera bruta presenta un crecimiento interanual del 7.3% y trimestral del 4.2%, evolución positiva que se observa en los principales segmentos de crédito de la Entidad. La reducción de las tasas activas referenciales durante 2025 y el primer semestre de 2026 favorece la demanda de financiamiento, principalmente en los segmentos productivos; la disminución de la tasa es más pronunciada en el crédito empresarial, corporativo y para pymes, y propicia una mayor disposición de las empresas a endeudarse.

Por otro lado, el crédito de consumo mantiene tasas relativamente elevadas y con una reducción limitada, por lo que su demanda continúa dependiendo principalmente, de la evolución del empleo y los ingresos de los hogares.

En GFP la cartera bruta contabiliza USD 18,983MM con mayor participación en Banco Pichincha C.A. (76.9%), Pichincha España (15.2%), Pichincha Colombia (6.4%) y Agencia Miami (1.4%).

En BP el segmento de crédito Productivo registra un crecimiento interanual del 2.2%, sin llegar a períodos históricos es inferior frente al crecimiento interanual del promedio del sistema en este segmento (17.3%), sin embargo, en comparación trimestral este segmento en BP registra un crecimiento del 6.3%. En el crédito de Consumo la Entidad registra un crecimiento interanual del 12.7% (sistema del 10.7% interanual) y registra una participación del 37.4% frente al total de la cartera de BP. El tamaño del patrimonio del BP le permite atender necesidades crediticias de sus principales segmentos de crédito, manteniendo suficiente solidez y rentabilidad para seguir expandiéndose.

Gráfico 12

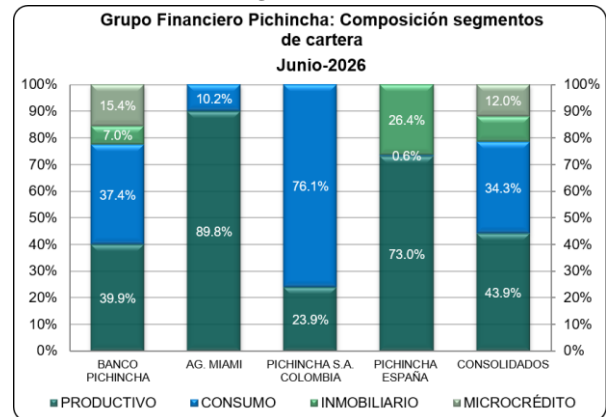


Fuente: Banco Pichincha C.A.

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

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

Gráfico 13



Fuente: Banco Pichincha C.A.

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

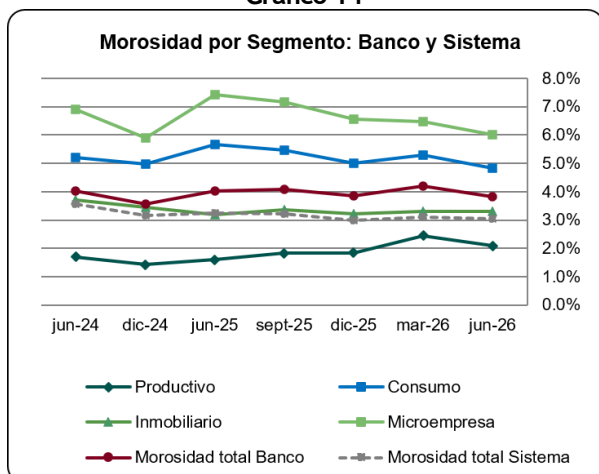
Banco Pichincha C.A. sostiene el crecimiento de las colocaciones de cartera con parte de la liquidez inmediata, y los depósitos a la vista del público a junio de 2026. El porcentaje cartera bruta sobre el total de depósitos es del 77.9% a junio 2026, al ser las obligaciones con el público la principal fuente de recursos para la Entidad.

La cartera de BP calificada en el rango de riesgo normal (A1-A3) representa el 85.5%, con una disminución de 0.3pp frente a junio 2025 (85.8%). La cartera calificada en las categorías CDE crece 9.6% interanual y 0.3% trimestral; en el período analizado BP castiga USD 219.15MM principalmente del segmento de consumo, y la cartera castigada total representa el 1.5% de la cartera bruta. A su vez, la recuperación de castigo a junio 2026 contabiliza USD 20.98MM.

La cartera en riesgo de BP totaliza USD 562.86MM y el 34.4% de esta tiene naturaleza contable de vencida. El crecimiento interanual de la cartera en riesgo es del 1.2% por la variación en el segmento productivo. Sin embargo, la cartera en riesgo se concentra en el segmento de consumo que registra un decrecimiento interanual del 3.8% y trimestral del 6.0%.

El indicador de morosidad en BP a junio 2026 es del 3.8% (junio 2025 del 4.0%); debido a la evolución trimestral de la morosidad en los segmentos productivo, consumo, y microempresa. En el período de análisis, el promedio del sistema registra un indicador de morosidad del 3.1% (junio 2025 del 3.2%).

Gráfico 14

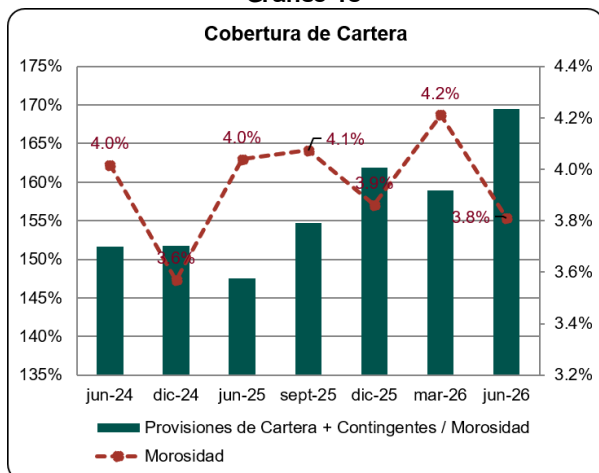


Fuente: Banco Pichincha C.A.

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

Al incluir en este análisis la cartera reestructurada por vencer, que tiene una mayor probabilidad de incumplimiento, el indicador de morosidad en BP sería del 6.8%.

Gráfico 15



Fuente: Banco Pichincha C.A.

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

Las coberturas contables de provisiones para cartera en riesgo incrementan en el período de análisis frente a las registradas históricamente por una mayor estructura de provisiones frente a la cartera en riesgo.

La política de cobertura con provisiones es conservadora, los porcentajes para los activos de riesgo del Banco se han mantenido por encima de las del sistema. A junio 2026, el indicador de cobertura para la cartera bruta llega a 11.3% en BP, en el promedio del sistema este porcentaje es de 6.5%.

En BP la cobertura para la cartera en riesgo más la reestructurada por vencer a junio 2026 es del 169.5%, mayor en comparación interanual (147.5% en junio 2025). Las provisiones recuperan

paulatinamente los niveles de cobertura históricos y siguen siendo acordes a su riesgo.

La concentración de los 25 mayores deudores sobre la cartera bruta en BP incrementa su participación a junio 2026 al representar el 9.3% de la cartera bruta (7.8% a junio 2025); y frente al patrimonio representa el 67.2% (58.5% a junio 2025), cartera que se concentra en clientes corporativos de alta calidad crediticia.

El saldo de cartera refinanciada y reestructurada en BP suma USD 534.69MM a junio 2026, con un decrecimiento interanual del 8.4%. El segmento de consumo participa con el 29.5% de la cartera refinanciada y reestructurada en el período de análisis.

Otras cuentas del Activo, Contingentes y Riesgos Legales

El rubro de cuentas por cobrar de BP a junio 2026 contabiliza USD 425.64MM, con un decrecimiento interanual del 1.0% y en comparación trimestral crece el 6.2%. Las principales corresponden a intereses por cobrar sobre cartera de créditos (USD 177.42MM) e inversiones en títulos valores (USD 34.93MM), por intereses devengados cuyo plazo de cobro no ha vencido, e intereses reestructurados por cobrar (USD 38.02MM).

En cuentas por cobrar varias (USD 169.55MM) están principalmente valores por impuestos por recuperar (USD 29.14MM) por el registro de reclamos al SRI por pago de la contribución temporal a la banca que se encuentra en demanda por considerarse inconstitucional, el saldo se encuentra provisionado al 100%; y otras diversas cuentas originadas por reclamos de seguros y otros administrativos, servicios ATM'S, valores pendientes procesos tarjetas de crédito, corresponsales no bancarios CNB, y otras cuentas por cobrar locales.

Los otros activos de BP representan el 7.8% del activo. Entre los principales están derechos fiduciarios del Fondo de Liquidez (1.7% del activo de BP); inversiones en acciones y participaciones que representan el 3.4% del activo, dentro de este rubro de acuerdo con notas de balances a diciembre 2025 se contabiliza USD 71.32MM por la incorporación de la Agencia Miami en los estados financieros del Banco, vía el Método de Valor Patrimonial Proporcional (VPP).

En Otros (1.2% del activo) están registrados valores por: impuesto al valor agregado, otros impuestos principalmente por auto retenciones del impuesto a la renta del período 2024 para las sociedades consideradas como Grandes Contribuyentes y que constituyen crédito tributario para la determinación del impuesto a la

renta; y el rubro de derechos de cobro por liquidar, entre los principales.

Las operaciones contingentes de BP contabilizan USD 5,140MM, crecen el 2.2% interanualmente por la variación en el rubro de créditos aprobados no desembolsados y corresponden principalmente a los saldos no utilizados de los cupos máximos de crédito rotativo y diferido que el Banco otorga a los tarjetahabientes; estos cupos están sujetos a cláusulas de terminación por incumplimiento de pago, por lo que el total de los montos comprometidos no necesariamente representan desembolsos futuros en efectivo.

El rubro de compras a futuro en moneda extranjera en el período de análisis contabiliza USD 104.73MM (decrece el 9.8% interanual); este rubro en BP son un mecanismo para gestionar el riesgo de tipo de cambio de monedas en las que GFP tiene exposición, por su inversión en las filiales extranjeras y en sus posiciones del portafolio.

En BP, la exposición total neta a monedas extranjeras mantiene los límites fijados en sus políticas internas. De acuerdo con los reportes del Banco, en el período analizado, la exposición agregada total en dólares representa el 1.95% del patrimonio técnico de BP. Por lo que cumple las coberturas acordadas con organismos internacionales (no más de 25%) y sus políticas internas.

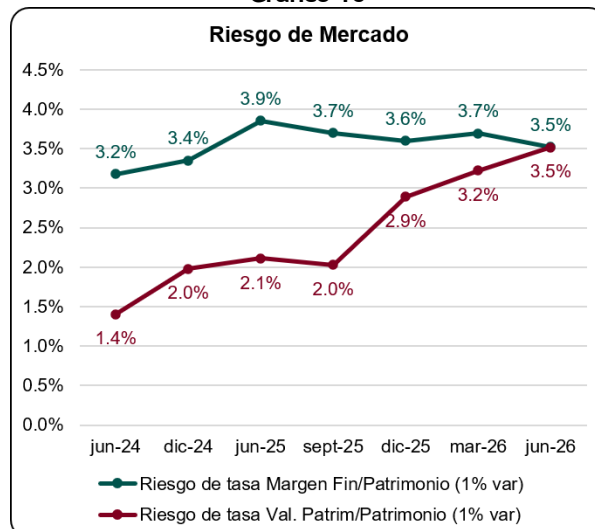
Riesgo de Mercado

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

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

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

Gráfico 16



Fuente: Banco Pichincha C.A.

Elaboración: BankWatch Ratings S.A. Indicadores calculados bajo la metodología de BWR.

El gráfico anterior muestra la sensibilidad del margen financiero y del valor patrimonial frente al patrimonio de Banco Pichincha C.A., mostrando una sensibilidad mayor que el indicador calculado sobre el patrimonio técnico; estos indicadores son calculados bajo la metodología de la calificadora.

Sensibilidad de Margen Financiero / Patrimonio técnico constituido: Según los reportes de riesgo de mercado enviados por Banco Pichincha a junio 2026, la sensibilidad del margen financiero a un cambio de $\pm 1\%$ en la tasa de interés es $\pm 3.17\%$ del patrimonio técnico; la duración del activo (85 días) es inferior a la de pasivos (133 días), debido a los plazos de reajuste de tasas inherentes a los productos financieros.

En los productos del activo, los fondos disponibles sujetos a tasa de interés disminuyen su saldo en comparación trimestral, la duración no varía (equivalente a 1 día) por lo que disminuye su sensibilidad; mientras que en el portafolio de inversiones (multilaterales y soberano), la sensibilidad disminuye debido al monto de inversiones que se registran vencidas en el segundo trimestre de 2026, y muestra una mayor duración ponderada; en la cartera de créditos a junio 2026 se registra un mayor valor presente y una mayor duración en comparación trimestral, por lo que incrementa la sensibilidad.

En los pasivos, los depósitos a la vista sensibles a tasas de interés registran un valor presente menor a junio 2026 en comparación trimestral, y la sensibilidad es menor frente a marzo 2026, en cuanto a la duración no registra variación considerando que tienen un plazo remanente de 1 día. En los depósitos a plazo, producto de mayor sensibilidad a las tasas de interés, registran un crecimiento respecto al trimestre anterior, por lo

que su sensibilidad es mayor. En las obligaciones financieras y otras obligaciones, el valor presente se reduce por la amortización de operaciones durante el segundo trimestre de 2026.

Este indicador permanece dentro de los límites de sus políticas e indica un impacto leve en el Margen Financiero frente a un movimiento de 100 puntos básicos de la tasa de interés.

Sensibilidad en el valor patrimonial / Patrimonio técnico: De acuerdo con los reportes de Banco Pichincha, la sensibilidad de los recursos patrimoniales frente a la variación de tasas de interés representa el $\pm 3.16\%$ del patrimonio técnico. Indicador que revela la fortaleza patrimonial frente a los impactos de la tasa. El indicador es mayor al obtenido en marzo 2026 ($\pm 2.88\%$ del patrimonio técnico), y se ubica dentro de los límites establecidos en sus políticas (4%).

Valor en Riesgo (VAR): BP utiliza esta metodología para estimar la máxima pérdida del portafolio de inversiones esperada a un nivel de confianza específico dentro de un periodo de tiempo determinado. De acuerdo con los reportes del Banco al cierre del segundo trimestre de 2026, este indicador mantiene sus niveles y durante el período analizado no muestra movimientos importantes y se ubica dentro de sus límites.

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

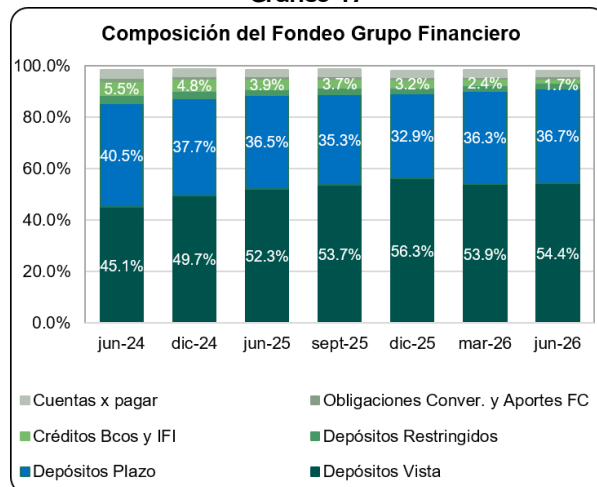
Riesgo de Liquidez y Fondeo

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

Banco Pichincha mantiene una política de liquidez adecuada a sus estrategias y a la normativa vigente, con coberturas apropiadas a sus requerimientos, provenientes de su estructura de fondeo y de las necesidades de financiamiento de las colocaciones de cartera.

La Entidad cuenta con un Plan de Contingencia de Riesgo de Liquidez vigente y aprobado en septiembre 2023, y la versión actualizada se realiza en julio 2025. De acuerdo con los reportes del Banco a junio 2026, no se han presentado alertas para la activación de los Planes de Contingencia de Riesgo de Liquidez y Riesgo de Mercado.

Gráfico 17



Fuente: Banco Pichincha C.A.

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

Durante el primer semestre de 2026, el fondeo de BP está sustentado principalmente en el crecimiento de las obligaciones con el público, que alcanzan USD 18,966MM y registran un crecimiento interanual del 11.2% y trimestral de 2.1%. El crecimiento de los depósitos es relevante, y amplían la disponibilidad de fondos para otorgar crédito. La estructura de captaciones de BP mantiene una participación importante de los depósitos a la vista (64.8% de las obligaciones con el público), que a junio 2026 tienen un crecimiento interanual de 9.8% y trimestral de 1.4%.

En el sistema, los depósitos del público crecen interanualmente 11.6% (trimestralmente el 1.4%), con una variación positiva en los depósitos a la vista del 13.4% y depósitos a plazo el 10.0%.

Los depósitos a plazo en BP incrementan el 14.5% interanual y 3.8% trimestral; las bandas con mayor crecimiento interanual son de 91 a 180 días (19.0%), y de 181 a 360 días (37.2%). La tasa de interés pasiva referencial a junio 2026 es del 5.29% (junio 2025 del 6.56%).

La concentración por depositante en BP no es representativa; los 25 mayores depositantes frente a obligaciones con el público representan el 7.2% (8.7% junio 2025). Por otro lado, los 25 mayores depositantes a 90 días representan el 30.9% de los activos líquidos calculados por la calificadora (34.9% junio 2025).

Las obligaciones financieras en BP decrecen interanualmente el 51.9% y trimestralmente el 28.7%; la posición de la Entidad en el mercado local le permite acceder a otras fuentes de financiamiento, que provienen principalmente de entidades financieras del exterior (48.0%), multilaterales (21.5%) y financiamiento con la banca pública (25.9%). Las obligaciones con instituciones del exterior corresponden al acceso



a operaciones estructuradas con inversionistas del exterior garantizadas con los flujos futuros del Banco Pichincha desde el exterior, por lo que no depende de la liquidez local.

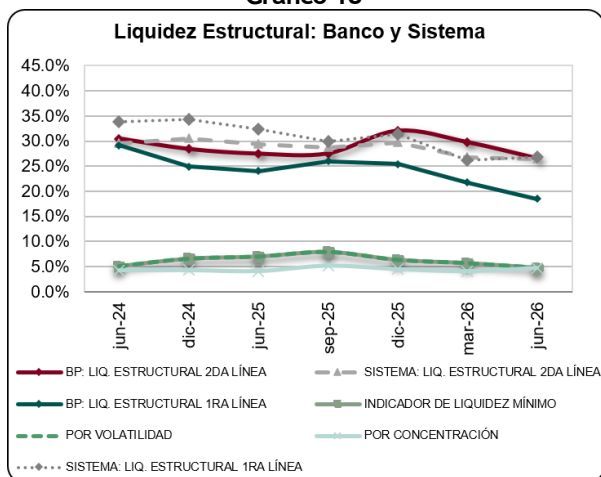
Los valores en circulación (USD 25MM) y obligaciones convertibles (principalmente deuda subordinada USD 190MM) en BP se amortizan conforme a los programas establecidos.

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

De acuerdo con los reportes de liquidez entregados por el Banco, a junio 2026 en el escenario estático presenta brechas acumuladas negativas de liquidez en todas las bandas de tiempo que son cubiertas por los activos líquidos, la mayor brecha acumulada negativa (entre 61 a 90 días) representa el 32.6% de los activos líquidos netos calculados por el Banco.

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

Gráfico 18



Fuente: Banco Pichincha C.A.

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

A junio 2026, los indicadores normativos de liquidez estructural registran una disminución, tanto trimestral como interanual. Este decrecimiento se explica principalmente por la variación en las inversiones de corto plazo y los fondos disponibles, el aumento de los depósitos a la vista y a plazo, y la reducción de las obligaciones financieras. Cabe señalar que, además de los fondos disponibles, la liquidez del Banco incluye un portafolio de inversiones en el exterior que forma parte de los activos líquidos.

A junio 2026 la cobertura para su requerimiento mínimo de liquidez es de 5.59 veces (5.22 veces marzo 2026), mayor al mínimo requerido (1.5 veces). Mientras que el requerimiento de liquidez por volatilidad pasa al 4.75% (5.70% marzo 2026) por el incremento en los depósitos a la vista y la colocación de cartera; y por concentración el indicador pasa al 4.74% (4.07% marzo 2026).

La cobertura de los activos líquidos (calculados por la calificadoradora) de BP para los pasivos de corto plazo es de 18.4% (23.9% junio 2025), menor al promedio del sistema (26.9%). La cobertura de liquidez cumple los escenarios de estrés de sus políticas y las normativas vigentes.

Riesgo Operativo

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

De acuerdo con los reportes de la Entidad a junio 2026, analiza los principales riesgos operativos por factor de riesgo se presentan en eventos de procesos (67%), eventos externos (9%), personas (11%) y en tecnología de la información (13%). Sin embargo, por nivel de riesgo inherente el 29% son calificados como de bajo riesgo, un 55% riesgo medio, el 15% de alto riesgo y 1% de riesgo extremo.

Los reportes de la Entidad detallan las medidas de control y mitigación ejecutadas han permitido que las pérdidas reales se mantengan controladas, a marzo 2026 la pérdida real acumulada disminuye 70.4% frente al mismo período de 2025; y a junio 2026 la pérdida real acumulada registra un crecimiento del 17.9% en comparación con junio 2025.

En el reporte del Banco de Riesgo Operativo se informa que los niveles de riesgo residual total se mantienen controlados ya que el 75% corresponde a bajo riesgo, el 23% a riesgo medio, 2% riesgo alto y 0.2% riesgo extremo. Para la mitigación de los riesgos extremos y altos, el Banco reporta que cuentan con planes implementados, y por implementar hasta diciembre del 2027; por lo que el nivel de riesgo esperado es mayoritariamente bajo (84.9%), se reducen los porcentajes de alto riesgo y el riesgo extremo registra una mínima participación (0.2%).



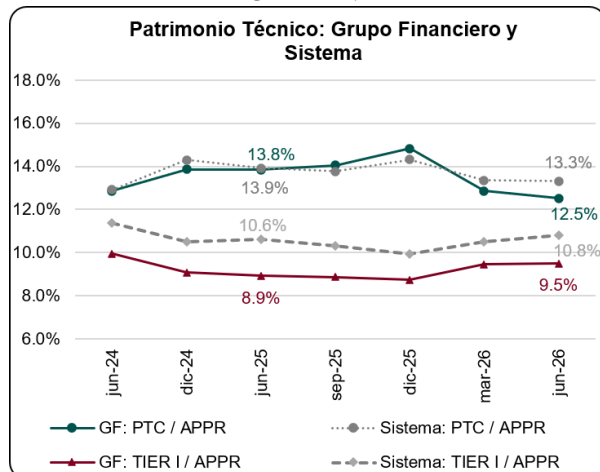
Suficiencia de Capital

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

A junio 2026, el patrimonio incluída la utilidad del período de BP contabiliza USD 2,263MM crece interanualmente el 9.1%, que se explica por los resultados del período, y la capitalización de USD 253MM con una parte de las utilidades del año 2025. La realización y valuación de inversiones en acciones y en instrumentos financieros son negativas; también se registran el reparto de dividendos por USD 64.37MM sobre las utilidades generadas en el año 2025.

La estructura patrimonial mantiene su fortaleza por la capitalización constante de una parte de las utilidades acumuladas.

Gráfico 19



Fuente: Banco Pichincha C.A.

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

En noviembre 2024, el ente de control introdujo cambios normativos para el cálculo del Patrimonio Técnico, especialmente en el Patrimonio Técnico Primario y los Activos Ponderados por Riesgo. Con la aplicación de esta normativa, se establece un nivel mínimo del 6% como relación entre el Patrimonio Técnico Primario y los Activos Ponderados por Riesgo. Adicionalmente, se establece la norma que regula el requerimiento de patrimonio técnico primario adicional por riesgo sistémico en las entidades del sistema financiero público y privado, que se exigirá a partir del año 2026.

A junio 2026, en BP el indicador TIER I / APPR, determina que el patrimonio técnico primario cubre por sí mismo el 10.63% de los activos ponderados por riesgo, y en GFP este indicador llega a 9.49%.

En BP el patrimonio técnico constituido a junio 2026 decrece interanualmente el 2.7%; principalmente por la variación del patrimonio técnico secundario, ya que dentro de los componentes para su cálculo se elimina el rubro de la provisión genérica voluntaria (Resolución JPRF-F-2024-0120-300824), por lo que el indicador de patrimonio técnico constituido frente a activos ponderados por riesgo a junio 2026 en BP es de 13.71% (junio 2025 del 15.22%). La aplicación de la normativa mencionada para el cálculo del Patrimonio Técnico Secundario estuvo vigente durante los ejercicios 2024 y 2025, por lo que el total del Patrimonio Técnico Secundario contabiliza USD 565.87MM a junio 2026 (USD 912.82MM junio 2025).

El cambio en la normativa determina además que el resultado del indicador TIER I / Patrimonio Técnico constituido sea del 77.52% (junio 2025 de 64.74%), por el incremento del patrimonio técnico constituido.

En BP el capital libre contable a junio 2026 suma USD 2,318MM, en comparación interanual crece el 21.9%; el aumento del stock de provisiones luego de castigos, y la mayor estructura del patrimonio (por los resultados positivos del período y capitalización de utilidades, luego del pago de dividendos), han influido en la variación de este indicador.

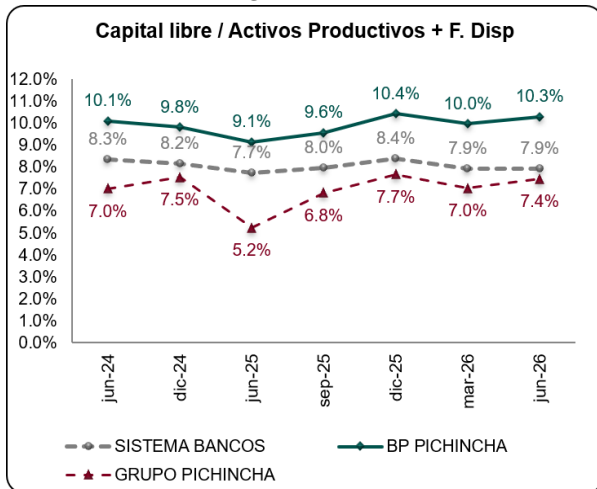
El indicador de capital libre frente a activos productivos en BP, a junio 2026 es del 10.3% y se mantiene sobre el promedio del Sistema (7.9%).

Los activos improductivos a junio 2026 decrecen interanualmente el 2.8%, por la variación gastos diferidos, cuentas por cobrar, y gastos y pagos anticipados.

Este indicador de capital libre en GFP a junio 2026 es del 7.5%. La diferencia que tiene el indicador del GFP en comparación con BP obedece al mayor porcentaje de activos improductivos en las subsidiarias.

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

Gráfico 20



Fuente: Banco Pichincha C.A.

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

Estimamos que, con base en las políticas de BP, la posición patrimonial se mantenga al menos en el nivel actual. En el actual escenario de incertidumbre, BP dispondría de un soporte patrimonial para cubrir hasta el 10.3% de deterioro de sus activos productivos contabilizados en su balance.

Presencia Bursátil

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

Presencia Bursátil					
Instrumento	Resolución Aprobatoria	Calificación Obtenida	Calificadora Riesgo	Fecha Calificación	Saldo USD Miles
Emisión de Obligaciones - Bonos de Género	SCVS-IRQ-DRMV-2022-00002102	AAA	BWR	22/5/2026	25,000
	21-mar-22				
VIP-PCH1	SCVS-IRQ-DRMV-2017.2446	Clase A1: AAA	Global	11/5/2026	64,493
	18-jul-17	Clase A2-P: B- Clase A2-E: B-			
VIP-PCH2	SCVS-IRQ-DRMV-SAR-2018-00010654	Clase A1: AAA	Global	2/4/2026	116,501
	21-nov-18	Clase A2-P: B- Clase A2-E: B-			
VIP-PCH3	SCVS-IRQ-DRMV-2019-00023864	Clase A1: AAA	Global	16/3/2026	62,279
	4-oct-19	Clase A2-P: C Clase A2-E: C			
VISIP-PCH4	SCVS-IRQ-DRMV-2020-00006999	Clase A1: AAA	Global	4/3/2026	26,151
	30-oct-20	Clase A2-P: B- Clase A2-E: B-			
FIMEPOCH5	SCVS-IRQ-DRMV-2021-00004938	Clase A3: AAA	PCR	20/3/2026	74,194
	14-jun-21	B: AA			
VISIP-PCH5	SCVS-IRQ-DRMV-2022-00000319	Clase A1: AAA	PCR	11/6/2026	69,340
	17-ene-22	Clase A2-P: B- Clase A2-E: B-			
VISIP-PCH6	SCVS-IRQ-DRMV-2022-00008173	Clase A1: AAA	Global	22/4/2026	69,724
	22-nov-22	Clase A2-P: B- Clase A2-E: B-			
VISIP-PCH7	SCVS-IRQ-DRMV-2023-00093759	Clase A1: AAA	PCR	20/3/2026	123,059
	4-dic-23	Clase A2-P: B- Clase A2-E: B-			
VISIP-PCH8	SCVS-IRQ-DRMV-2024-00015622	Clase A1: AAA	BWR	28/4/2026	138,838
	15-nov-24	Clase A2-P: B- Clase A2-E: B-			
VISIP-PCH9	SCVS-IRQ-DRMV-2025-00032594	Clase A1: AAA	PCR	30/3/2026	94,180
	29-oct-25	Clase A2-P: B- Clase A2-E: B-			
Total					863,759

Fuente: Banco Pichincha C.A.

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

BP PICHINCHA

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	jun-24	dic-24	jun-25	sept-25	dic-25	mar-26	jun-26
ACTIVOS								
Depositos en Instituciones Financieras	4,404,491	262,656	877,344	657,121	1,029,268	1,174,063	860,231	390,671
Inversiones Brutas	15,263,603	3,503,310	4,007,624	4,610,226	4,347,212	4,588,701	5,602,068	5,450,544
Cartera Productiva Bruta	52,824,694	11,663,705	12,483,809	13,216,206	13,227,100	13,321,029	13,579,571	14,211,704
Otros Activos Productivos Brutos	2,476,915	903,582	904,378	1,102,570	1,173,552	1,183,771	1,291,424	1,333,143
Total Activos Productivos	74,969,702	16,333,252	18,273,155	19,586,124	19,777,131	20,267,564	21,333,294	21,386,062
Fondos Disponibles Improductivos	4,441,103	1,662,930	1,198,448	1,283,922	1,185,929	1,324,675	1,052,782	1,230,253
Cartera en Riesgo	1,665,213	488,085	462,090	556,164	561,626	534,975	596,918	562,860
Activo Fijo	803,007	213,168	215,141	212,091	213,753	216,506	214,365	209,973
Otros Activos Improductivos	3,444,271	805,481	955,241	1,066,449	1,077,167	1,004,121	994,549	1,028,813
Total Provisiones	(4,025,225)	(1,514,936)	(1,610,976)	(1,680,132)	(1,739,217)	(1,805,070)	(1,847,988)	(1,875,337)
Total Activos Improductivos	10,353,593	3,169,664	2,830,921	3,118,625	3,038,474	3,080,276	2,858,614	3,031,900
TOTAL ACTIVOS	81,298,071	17,987,980	19,493,101	21,024,617	21,076,388	21,542,770	22,343,920	22,542,624
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	63,481,170	14,361,497	15,672,838	17,062,303	17,116,551	17,657,367	18,584,038	18,965,548
Depósitos a la Vista	34,663,635	8,110,474	9,593,750	11,183,238	10,874,464	11,818,453	12,118,832	12,284,096
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	26,720,333	5,653,321	5,495,876	5,331,882	5,663,210	5,247,556	5,884,934	6,105,641
Depósitos en Garantía	956	368	379	288	324	327	323	313
Depósitos Restringidos	2,096,246	597,334	582,832	546,895	578,553	591,031	579,950	575,498
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	205,129	36,471	12,190	44,745	51,122	16,552	43,214	58,948
Aceptaciones en Circulación	85,056	371	265	1,201	551	1,087	74	458
Obligaciones Financieras	5,519,351	944,420	989,985	928,875	885,796	786,228	626,544	446,712
Valores en Circulación	242,541	93,750	62,500	50,000	37,500	37,500	25,000	25,000
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	604,476	162,000	205,000	213,750	193,750	190,000	190,000	190,000
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	2,920,727	479,920	577,280	612,982	628,939	607,387	635,232	558,372
Provisiones para Contingentes	77,318	52,578	34,210	35,583	34,038	35,556	38,345	34,550
TOTAL PASIVO	73,135,767	16,131,007	17,554,268	18,949,439	18,948,247	19,331,677	20,142,447	20,279,589
TOTAL PATRIMONIO	8,162,304	1,856,972	1,938,832	2,075,178	2,128,141	2,211,093	2,201,473	2,263,035
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	81,298,071	17,987,980	19,493,101	21,024,617	21,076,388	21,542,770	22,343,920	22,542,624
CONTINGENTES	22,954,214	5,141,806	4,767,389	5,027,797	5,181,770	5,228,907	5,347,137	5,139,901
RESULTADOS								
Intereses Ganados	3,126,791	803,314	1,696,853	911,660	1,381,557	1,854,667	458,694	933,466
Intereses Pagados	1,157,738	329,798	694,055	325,821	474,678	617,738	137,524	281,565
Intereses Netos	1,969,053	473,516	1,002,798	585,839	906,879	1,236,929	321,170	651,901
Otros Ingresos Financieros Netos	333,831	48,835	151,508	83,116	136,029	181,543	42,354	105,159
Margen Bruto Financiero (IO)	2,302,884	522,351	1,154,306	668,955	1,042,907	1,418,471	363,524	757,060
Ingresos por Servicios (IO)	573,457	128,183	262,399	141,824	213,985	288,800	76,213	153,489
Otros Ingresos Operacionales (IO)	169,449	70,122	138,806	105,031	144,761	191,824	39,765	88,148
Gastos de Operacion (Goperac)	1,420,320	373,385	785,644	434,468	657,414	890,395	232,222	472,787
Otras Perdidas Operacionales	60,553	80,301	119,530	84,900	105,947	133,707	22,039	41,289
Margen Operacional antes de Provisiones	1,564,916	266,971	650,338	396,441	638,293	874,993	225,242	484,622
Provisiones (Goperac)	948,385	220,786	510,169	290,781	486,705	650,052	156,777	342,597
Margen Operacional Neto	616,531	46,184	140,169	105,660	151,588	224,941	68,465	142,024
Otros Ingresos	237,238	50,747	101,610	53,538	83,607	107,631	32,379	59,390
Otros Gastos y Perdidas	84,300	11,835	26,921	13,548	16,499	18,077	15,347	35,937
Impuestos y Participacion de Empleados	225,361	24,394	64,573	41,266	58,169	73,997	23,076	38,196
RESULTADOS DEL EJERCICIO	544,108	60,703	150,286	104,384	160,527	240,498	62,421	127,281

BP PICHINCHA

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	jun-24	dic-24	jun-25	sept-25	dic-25	mar-26	jun-26
CALIDAD DE ACTIVOS								
Act. Productivos + F. Disponibles	79,410,806	17,996,182	19,471,603	20,870,045	20,963,060	21,592,238	22,386,076	22,616,315
Cartera Bruta total	54,489,907	12,151,790	12,945,899	13,772,371	13,788,726	13,856,004	14,176,489	14,774,564
Cartera Vencida	526,654	167,274	174,558	183,538	172,477	185,696	194,340	193,617
Cartera en Riesgo	1,665,213	488,085	462,090	556,164	561,626	534,975	596,918	562,860
Cartera C+D+E	-	1,040,413	1,032,768	1,110,782	1,169,450	1,173,975	1,214,077	1,217,141
Provisiones para Cartera	(3,521,659)	(1,289,074)	(1,414,408)	(1,466,070)	(1,523,523)	(1,589,453)	(1,623,644)	(1,664,778)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	87.9%	83.7%	86.6%	86.3%	86.7%	86.8%	88.2%	87.6%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	123.8%	125.9%	130.2%	130.7%	131.3%	134.0%	131.3%	129.9%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	0.97%	1.38%	1.35%	1.33%	1.25%	1.34%	1.37%	1.31%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3.06%	4.02%	3.57%	4.04%	4.07%	3.86%	4.21%	3.81%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	4.83%	7.28%	7.37%	7.39%	7.30%	7.25%	7.38%	6.79%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.00%	7.44%	7.12%	7.24%	7.58%	7.58%	7.67%	7.54%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	216.13%	274.88%	313.49%	270.00%	277.33%	303.75%	278.43%	301.91%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestructurada por vencer	136.74%	151.63%	151.78%	147.54%	154.66%	161.84%	158.96%	169.46%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE		128.95%	140.27%	135.19%	133.19%	138.42%	136.89%	139.62%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6.46%	10.61%	10.93%	10.65%	11.05%	11.47%	11.45%	11.27%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		136.55%	147.50%	143.08%	141.18%	146.59%	145.18%	146.84%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.00%	7.21%	7.73%	7.84%	7.32%	7.26%	7.76%	9.33%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.00%	55.84%	58.28%	58.48%	53.75%	51.36%	56.38%	67.17%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0.81%	10.10%	10.98%	9.73%	10.97%	11.51%	9.38%	10.03%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	29.84%	7.92%	18.28%	7.27%	12.57%	16.34%	2.36%	6.17%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	32.53%	60.53%	50.28%	49.62%	48.40%	43.94%	46.50%	37.45%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	1.63%	2.63%	2.55%	2.82%	2.96%	2.75%	2.86%	3.06%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR	13.31%	10.87%	14.94%	15.22%	15.48%	16.46%	14.14%	13.71%
TIER I / APPR	10.79%	11.95%	10.01%	9.85%	9.78%	9.67%	10.57%	10.63%
PTC / Activos y Contingentes	8.45%	6.16%	9.64%	9.94%	10.10%	10.65%	8.94%	9.09%
Activos Fijos +Activos Fidelcom/ Patr. Técnico	9.67%	17.73%	10.78%	9.49%	9.31%	8.55%	9.65%	9.31%
PTC / VRO		n/d	n/d	n/d	n/d	2436.22%	n/d	n/d
Capital libre (USD M)**	6,292,291	1,803,923	1,904,072	1,902,205	1,997,659	2,244,869	2,225,442	2,318,466
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	7.93%	10.09%	9.80%	9.14%	9.55%	10.42%	9.97%	10.28%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	51.56%	54.49%	53.84%	50.90%	51.88%	56.12%	55.20%	56.27%
TIER I / Patrimonio Técnico	81.06%	109.98%	66.98%	64.74%	63.16%	58.75%	74.80%	77.52%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10.34%	10.60%	10.61%	10.24%	10.49%	10.78%	10.03%	10.27%
TIER I / Activo Neto Promedio	9.04%	8.94%	8.58%	8.27%	8.26%	8.17%	8.44%	8.85%
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	37	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	2,985,236	640,355	1,435,982	830,909	1,295,706	1,765,388	457,464	957,409
Result. antes de impuest. y particip. trab.	769,469	85,096	214,859	145,650	218,696	314,495	85,497	165,477
Margen de Interés Neto	62.97%	58.95%	59.10%	64.26%	65.64%	66.69%	70.02%	69.84%
ROE	13.58%	6.63%	8.03%	10.40%	10.53%	11.59%	11.32%	11.38%
ROE Operativo	15.39%	5.04%	7.49%	10.53%	9.94%	10.84%	12.41%	12.70%
ROA	1.38%	0.69%	0.82%	1.03%	1.06%	1.17%	1.14%	1.15%
ROA Operativo	1.56%	0.53%	0.77%	1.04%	1.00%	1.10%	1.25%	1.29%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	65.73%	73.81%	69.73%	70.48%	69.98%	70.05%	70.21%	68.09%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	5.43%	5.88%	5.88%	6.19%	6.35%	6.42%	6.18%	6.26%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6.37%	6.50%	6.77%	7.07%	7.31%	7.36%	6.99%	7.27%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	60.60%	82.70%	78.45%	73.35%	76.25%	74.29%	69.60%	70.69%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	79.35%	92.79%	90.24%	87.28%	88.30%	87.26%	85.03%	85.17%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	47.58%	58.31%	54.71%	52.29%	50.74%	50.44%	50.76%	49.38%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.00%	6.78%	7.09%	7.16%	7.52%	7.51%	7.09%	7.40%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	8,845,594	1,925,586	2,075,792	1,941,043	2,215,197	2,498,738	1,913,013	1,620,925
Activos Liquidos (BWR)	12,561,218	3,103,686	3,091,677	3,333,484	3,549,003	3,650,583	3,231,189	2,759,124
25 Mayores Depositantes	-	934,307	1,110,882	1,477,408	1,558,652	1,262,788	1,542,647	1,364,501
100 Mayores Depositantes	-	1,762,722	1,913,992	2,337,917	2,519,058	2,096,936	2,550,147	2,343,574
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	26.87%	29.14%	24.94%	24.05%	26.00%	25.37%	21.70%	18.46%
Indice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	26.47%	30.46%	28.39%	27.47%	27.53%	32.00%	29.75%	26.57%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	5.08%	6.60%	7.04%	7.98%	6.36%	5.70%	4.75%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	-	5.99	4.30	3.90	3.45	5.03	5.22	5.59
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	0.00%	44.44%	48.46%	37.20%	40.05%	36.01%	40.86%	48.64%
Indicador de cobertura de liquidez 30 días (ICL)		n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	26.87%	29.04%	24.90%	23.98%	25.99%	25.34%	21.70%	18.44%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	18.92%	18.02%	16.72%	13.96%	16.22%	17.35%	12.85%	10.83%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0.00%	6.51%	7.09%	8.66%	9.11%	7.15%	8.30%	7.19%
25 May. Deposit./Activos Liquidos (BWR)	0.00%	30.10%	35.93%	44.32%	43.92%	34.59%	47.74%	49.45%
25 May Dep a 90 días/Activos líquidos	N/D	22.05%	25.98%	34.92%	32.08%	19.66%	33.15%	30.95%
RIESGO DE MERCADO								
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	3.18%	3.35%	3.85%	3.70%	3.60%	3.69%	3.52%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	1.40%	1.98%	2.11%	2.03%	2.89%	3.22%	3.51%

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

GRUPO PICHINCHA

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	jun-24	dic-24	jun-25	sept-25	dic-25	mar-26	jun-26
ACTIVOS								
Depositos en Instituciones Financieras	4,404,491	683,665	1,016,822	1,007,040	1,387,039	1,470,096	1,533,438	962,617
Inversiones Brutas	15,263,603	4,993,509	5,204,669	6,406,147	6,045,574	6,032,615	7,081,777	6,944,080
Cartera Productiva Bruta	52,824,694	16,559,963	15,411,681	16,399,326	16,859,349	17,163,543	17,608,755	18,357,639
Otros Activos Productivos Brutos	2,476,915	434,883	641,147	623,771	699,634	709,227	703,997	767,621
Total Activos Productivos	74,969,702	22,672,020	22,274,319	24,436,285	24,991,596	25,375,480	26,927,967	27,031,957
Fondos Disponibles Improductivos	4,441,103	1,879,014	1,265,244	1,375,424	1,269,831	1,386,141	1,121,123	1,305,007
Cartera en Riesgo	1,665,213	714,067	517,278	956,483	613,094	596,312	654,712	625,151
Activo Fijo	803,007	297,897	278,472	278,624	280,399	283,798	282,290	278,776
Otros Activos Improductivos	3,444,271	1,162,161	1,147,997	1,283,782	1,295,429	1,201,703	1,271,572	1,269,241
Total Provisiones	(4,025,225)	(1,815,484)	(1,678,449)	(1,738,414)	(1,802,910)	(1,867,164)	(1,913,184)	(1,952,839)
Total Activos Improductivos	10,353,593	4,053,140	3,208,991	3,894,313	3,458,753	3,467,954	3,329,698	3,478,175
TOTAL ACTIVOS	81,298,071	24,909,676	23,804,861	26,592,184	26,647,439	26,976,270	28,344,481	28,557,293
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	63,481,170	20,200,374	19,641,693	22,287,475	22,379,581	22,825,123	24,287,769	24,638,449
Depósitos a la Vista	34,663,635	10,262,302	10,813,613	12,774,329	13,134,673	13,903,060	14,056,378	14,250,630
Operaciones de Reporto	-	26,803	31,778	46,064	45,940	209,778	201,243	197,416
Depósitos a Plazo	26,720,333	9,232,421	8,213,036	8,919,843	8,620,036	8,120,873	9,449,822	9,614,534
Depósitos en Garantía	956	368	379	288	323	327	322	313
Depósitos Restringidos	2,096,246	678,479	582,887	546,951	578,608	591,085	580,004	575,557
Operaciones Interbancarias	-	6,599	5,172	44,607	5,348	-	-	13,648
Obligaciones Inmediatas	205,129	49,104	17,358	47,937	55,156	22,213	48,057	63,543
Aceptaciones en Circulación	85,056	371	265	1,201	551	1,087	74	458
Obligaciones Financieras	5,519,351	1,247,027	1,033,772	946,483	893,432	786,228	626,554	444,719
Valores en Circulación	242,541	124,226	62,500	50,000	37,500	37,500	25,000	25,000
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	604,476	309,809	238,134	251,428	231,328	227,550	226,941	226,550
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	2,920,727	781,627	723,057	777,306	814,954	761,936	805,565	763,287
Provisiones para Contingentes	77,318	59,285	35,461	36,724	36,026	37,421	43,485	36,449
TOTAL PASIVO	73,135,767	22,778,423	21,757,414	24,443,160	24,453,876	24,699,059	26,063,444	26,212,104
TOTAL PATRIMONIO	8,162,304	2,131,254	2,047,448	2,149,023	2,193,563	2,277,211	2,281,037	2,345,190
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	81,298,071	24,909,676	23,804,861	26,592,184	26,647,439	26,976,270	28,344,481	28,557,293
CONTINGENTES	22,954,214	7,301,548	5,038,908	5,370,219	5,538,362	5,565,438	5,738,299	5,608,292
RESULTADOS								
Intereses Ganados	3,126,791	1,075,765	1,967,828	1,041,194	1,581,089	2,126,253	536,125	1,094,717
Intereses Pagados	1,157,738	477,313	861,298	408,548	603,503	789,524	183,500	378,897
Intereses Netos	1,969,053	598,452	1,106,529	632,647	977,586	1,336,729	352,624	715,820
Otros Ingresos Financieros Netos	333,831	52,157	149,696	91,047	147,551	202,323	43,507	117,106
Margen Bruto Financiero (IO)	2,302,884	650,609	1,256,225	723,693	1,125,138	1,539,052	396,131	832,926
Ingresos por Servicios (IO)	573,457	161,720	295,364	159,281	240,219	320,065	86,507	175,496
Otros Ingresos Operacionales (IO)	169,449	44,092	105,013	59,517	87,917	119,826	30,838	57,100
Gastos de Operación (Goperac)	1,420,320	486,446	930,267	507,876	763,930	1,029,361	273,860	557,118
Otras Perdidas Operacionales	60,553	25,619	43,540	27,647	36,672	50,748	11,206	17,689
Margen Operacional antes de Provisiones	1,564,916	344,356	682,794	406,969	652,671	898,834	228,410	490,716
Provisiones (Goperac)	948,385	366,918	576,030	310,987	517,722	693,416	171,837	374,399
Margen Operacional Neto	616,531	(22,561)	106,765	95,982	134,949	205,417	56,574	116,317
Otros Ingresos	237,238	146,352	180,422	96,373	139,575	143,276	46,476	90,944
Otros Gastos y Perdidas	84,300	38,720	74,997	39,766	55,783	24,578	17,343	41,289
Impuestos y Participación de Empleados	225,361	28,543	73,772	45,478	64,928	87,264	26,784	47,342
RESULTADOS DEL EJERCICIO	544,108	56,527	138,417	107,111	153,813	236,850	58,923	118,629

GRUPO PICHINCHA

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	jun-24	dic-24	jun-25	sept-25	dic-25	mar-26	jun-26
CALIDAD DE ACTIVOS								
Act. Productivos + F. Disponibles	79,410,806	24,551,034	23,539,563	25,811,708	26,261,426	26,761,621	28,049,090	28,336,964
Cartera Bruta total	54,489,907	17,274,030	15,928,959	17,355,809	17,472,443	17,759,855	18,263,468	18,982,790
Cartera Vencida	526,654	359,165	196,280	388,257	194,930	225,730	231,170	234,556
Cartera en Riesgo	1,665,213	714,067	517,278	956,483	613,094	596,312	654,712	625,151
Cartera C+D+E	-	-	1,161,867	1,240,720	1,316,202	1,328,567	1,360,571	1,361,798
Provisiones para Cartera	(3,521,659)	(1,565,156)	(1,476,264)	(1,520,018)	(1,583,119)	(1,647,514)	(1,684,776)	(1,737,679)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	87.9%	84.8%	87.4%	86.3%	87.8%	88.0%	89.0%	88.6%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	123.8%	117.7%	123.4%	120.6%	122.9%	125.1%	122.8%	122.1%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)		2.08%	1.23%	2.24%	1.12%	1.27%	1.27%	1.24%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	0.97%	4.13%	3.25%	5.51%	3.51%	3.36%	3.58%	3.29%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	3.06%	6.56%	6.46%	8.36%	6.17%	6.04%	6.08%	5.68%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	4.83%	0.00%	6.64%	6.55%	6.88%	6.85%	6.82%	6.68%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	0.00%	227.49%	292.25%	162.76%	264.09%	282.56%	263.97%	283.79%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Rees	216.13%	143.33%	146.85%	107.26%	150.08%	157.05%	155.59%	164.59%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	136.74%		130.11%	125.47%	123.02%	126.82%	127.02%	130.28%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)		9.06%	9.27%	8.76%	9.06%	9.28%	9.22%	9.15%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	6.46%		137.24%	133.09%	130.64%	134.59%	134.89%	137.23%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.		6.30%	7.11%	6.97%	6.38%	6.18%	6.35%	7.72%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.00%	58.30%	61.27%	61.94%	56.21%	53.03%	56.07%	67.68%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0.00%	1.24%	9.68%	8.62%	9.70%	10.14%	8.12%	8.63%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	0.81%	10.65%	21.60%	17.19%	25.88%	20.77%	4.29%	10.59%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	29.84%	65.18%	45.43%	50.22%	48.95%	44.95%	45.88%	48.72%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	32.53%	2.48%	2.55%	2.33%	2.43%	2.25%	2.27%	2.44%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR	13.31%	12.86%	13.86%	13.84%	14.04%	14.82%	12.86%	12.52%
TIER I / APPR	10.79%	9.95%	9.08%	8.91%	8.86%	8.73%	9.46%	9.49%
PTC / Activos y Contingentes	8.45%	7.32%	8.69%	8.52%	8.64%	9.16%	7.71%	7.85%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	9.67%	14.31%	12.59%	11.46%	11.28%	10.44%	11.68%	11.30%
PTC / VRO		n/d	n/d	n/d	n/d	2436.22%	n/d	n/d
Capital libre (USD M)**	6,292,291	1,715,460	1,767,512	1,348,709	1,789,946	2,046,245	1,970,126	2,106,023
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	7.93%	7.02%	7.52%	5.24%	6.83%	7.66%	7.04%	7.45%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	51.56%	44.10%	47.63%	34.87%	44.99%	49.57%	47.15%	49.22%
TIER I / Patrimonio Tecnico	81.06%	77.33%	65.54%	64.40%	63.10%	58.90%	73.53%	75.82%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10.34%	8.76%	8.62%	8.53%	8.70%	8.97%	8.25%	8.45%
TIER I / Activo Neto Promedio	9.04%	7.50%	6.91%	6.96%	6.96%	6.91%	6.99%	7.32%
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	37	1,936	4,173	2,714	3,541	4,456	1,063	1,814
Ingresos Operativos Netos	2,985,236	830,803	1,613,061	914,844	1,416,601	1,928,195	502,270	1,047,833
Result. antes de impuest. y particip. trab.	769,469	85,071	212,189	152,589	218,741	324,114	85,707	165,971
Margen de Interés Neto	62.97%	55.63%	56.23%	60.76%	61.83%	62.87%	65.77%	65.39%
ROE	13.58%	5.40%	6.75%	10.21%	9.67%	10.95%	10.34%	10.27%
ROE Operativo	15.39%	-2.16%	5.21%	9.15%	8.49%	9.50%	9.93%	10.07%
ROA	1.38%	0.46%	0.58%	0.85%	0.81%	0.93%	0.85%	0.85%
ROA Operativo	1.56%	-0.19%	0.45%	0.76%	0.71%	0.81%	0.82%	0.84%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	65.73%	72.15%	68.76%	69.43%	69.25%	69.55%	70.42%	68.49%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio	5.43%	5.40%	5.04%	5.44%	5.53%	5.63%	5.41%	5.48%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6.37%	5.86%	5.71%	6.20%	6.35%	6.46%	6.06%	6.36%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	60.60%	106.55%	84.36%	76.42%	79.32%	77.15%	75.23%	76.30%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	79.35%	102.72%	93.38%	89.51%	90.47%	89.35%	88.74%	88.90%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	47.58%	58.55%	57.67%	55.51%	53.93%	53.38%	54.52%	53.17%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.00%	7.02%	6.34%	6.50%	6.77%	6.79%	6.45%	6.71%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	8,845,594	2,562,679	2,282,066	2,382,464	2,656,870	2,856,236	2,654,561	2,267,624
Activos Líquidos (BWR)	12,561,218	3,813,775	3,401,772	4,094,257	4,034,613	3,886,180	3,836,530	3,350,707
25 Mayores Depositantes	-	1,049,215	1,284,858	1,596,113	1,595,521	1,413,933	1,687,329	1,505,540
100 Mayores Depositantes	-	1,762,722	1,913,992	2,337,917	2,519,058	2,096,936	2,550,147	2,343,574
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	26.87%	27.86%	23.91%	24.62%	24.08%	22.82%	22.02%	19.00%
Indice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	26.47%	26.14%	24.96%	24.74%	23.81%	26.95%	26.38%	23.37%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	5.08%	6.60%	7.04%	7.98%	6.36%	5.70%	4.75%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	-	5.14	3.78	3.52	2.98	4.24	4.63	4.92
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0.00%	36.17%	44.05%	30.29%	35.23%	33.83%	34.42%	40.05%
Indicador de cobertura de liquidez 30 días (ICL)		n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	26.87%	27.79%	23.88%	24.57%	24.07%	22.80%	22.02%	18.98%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	18.92%	18.68%	16.02%	14.29%	15.85%	16.76%	15.23%	12.84%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0.00%	5.19%	6.54%	7.16%	7.13%	6.19%	6.95%	6.11%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	0.00%	27.51%	37.77%	38.98%	39.55%	36.38%	43.98%	44.93%
25 May Dep a 90 días/Activos líquidos	N/D	0.00%	0.00%	28.43%	28.22%	18.47%	27.92%	25.49%
RIESGO DE MERCADO								
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	2.77%	3.17%	3.72%	3.59%	3.50%	3.56%	3.40%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	-1.22%	-1.87%	-2.04%	-1.97%	2.80%	3.11%	3.39%

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

ANEXO ENTORNO OPERATIVO

Entorno macroeconómico y riesgo sectorial

En los últimos dos años 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 2.70% para el año 2026¹, 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.

Indicador	2022	2023 (p)	2024 (p)	2025 (p)	2026 (proy)
Producto Interno Bruto (PIB)	5.87%	1.83%	-1.94%	3.73%	2.70%
Exportaciones	7.85%	0.82%	0.79%	6.45%	3.80%
Importaciones	9.55%	0.07%	1.46%	3.92%	6.30%
Consumo final Gobierno	1.39%	1.84%	0.27%	0.04%	0.30%
Consumo final Hogares	6.00%	3.63%	-1.65%	2.74%	3.30%
Formación Bruta de Capital Fijo	9.19%	0.13%	-2.01%	5.58%	5.80%

Fuente: BCE

Elaboración: BWR

Según los últimos datos publicados por el BCE a marzo 2026, la economía ecuatoriana registró un crecimiento interanual de 2.32% en el primer trimestre de 2026. Este desempeño estuvo impulsado principalmente por el crecimiento de la formación de capital fijo (+24.32%) y al mayor dinamismo de las exportaciones (+1.66%).

Con corte junio 2026 a nivel sectorial, 16 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 junio 2026, esta cerró en 1.65%, con un incremento de 0.17 p.p. respecto al mismo mes del 2025, cuando se ubicó en 1.48%, esto como resultado de subsidios temporales que se otorgaron al inicio del año 2025 por la crisis energética. Adicionalmente, la canasta básica cerró con un costo de USD 824.85, presentando un incremento de USD 12.21 frente a junio 2025.

Por otro lado, en el año 2025 y lo transcurrido del año 2026 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 de lo que se recibirán USD 390MM para el último trimestre de 2026. 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 corte de este informe llegó a situarse por debajo de los 500 puntos, siendo este su menor nivel en los últimos años.

En cuanto a la situación fiscal, a julio de 2026 el SRI registró una recaudación de USD 14,580 millones, lo que representa un incremento de 15.8% frente a julio de 2025. Este resultado estuvo impulsado, principalmente, por el aumento de 16.2% en la recaudación del IVA, que alcanzó USD 7,265 millones durante el período analizado. Asimismo, la recaudación del impuesto a la renta aumentó 18%, mientras que la correspondiente al ISD presentó un incremento de 13.9%. Sin embargo, la brecha estructural entre ingresos y gastos continúa siendo relevante, lo que mantiene la necesidad de recurrir al financiamiento de organismos multilaterales y de aplicar ajustes tributarios temporales ante necesidades fiscales imprevistas.

A junio 2026, el sector petrolero continua con la tendencia decreciente, la producción petrolera estatal disminuye y la privada aumenta. La caída en la producción es causada por el cierre progresivo del bloque ITT, la menor producción de campos maduros y una inversión insuficiente para incorporar nueva producción que compense estos menores volúmenes. A esto se suman problemas operativos, de transporte y seguridad que pueden generar interrupciones temporales.

Por otro lado, la calificación de riesgo crediticio de largo plazo del país otorgada por Fitch Ratings subió a B- en febrero 2026, como resultado de menores necesidades de financiamiento, regreso exitoso a los mercados financieros, una mejora en la estructura de la deuda, incremento de las reservas internacionales y a una economía más estable. Fitch considera que Ecuador pasó de una situación de estrés financiero inmediato a una de

¹ https://contenido.bce.fin.ec/proyecciones-de-crecimiento-economico-y-pib-potencial/?bce_url=https%3A%2F%2Fcontenido.bce.fin.ec%2Fproy

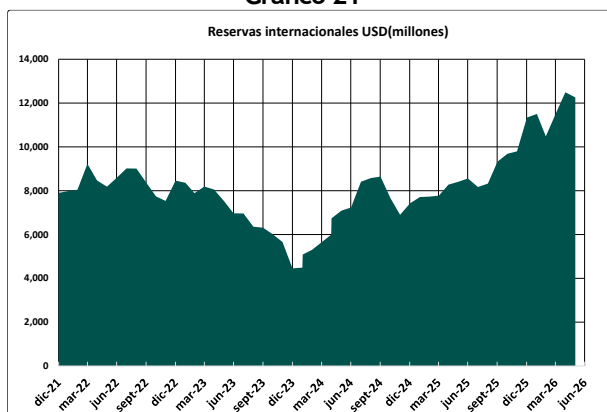


mayor estabilidad y acceso a financiamiento, aunque sigue siendo un crédito de alto riesgo.

Como hecho subsecuente S&P Global Ratings en el mes de agosto 2026 elevó la calificación soberana de largo plazo de B- a B, esto es consecuencia del crecimiento de las reservas internacionales, la mejora de la gestión fiscal y la reducción de los riesgos de refinanciamiento de la deuda.

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 21



Fuente: BCE

Elaboración: BWR

Por último, en noviembre 2025 la asamblea aprobó 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 5,413MM (3.9% del PIB), que es inferior al déficit del 4.4% del año 2025². 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. En lo transcurrido del año 2026 el Gobierno emitió USD 4,000 MM en bonos soberanos en mercados internacionales. Este nuevo financiamiento ha permitido controlar el costo de la deuda, mejorar el perfil de

vencimientos y cubrirse ante shocks económicos externos e internos.

Economía mundial

La economía mundial experimenta nuevas dificultades relacionadas con el conflicto de oriente medio que ha originado fuertes aumentos en el precio de la energía, con las respectivas presiones inflacionarias y una política monetaria restrictiva. De acuerdo con el Fondo Monetario Internacional, el crecimiento global se ubicó en 3.3% en 2024 y 3.2% en 2025, y se proyecta una leve recuperación hacia 3% en 2026 y 3.4% en 2027, reflejando una resiliencia de la actividad económica similar a lo anticipado previamente. Por otro lado, el Banco mundial espera un crecimiento más moderado del 2.5% para el final del año 2026 y en el caso de que el suministro de energía se ve afectado más gravemente este crecimiento caería al 1.3%. También el FMI prevé un aumento de la inflación mundial entorno al 4.7% en 2026 (4.1% en 2025) debido a los factores mencionados y que esta disminuya al 3.9% en el año 2026. La inflación global ha detenido su trayectoria descendente observada durante el año 2025 debido a los efectos de guerra de oriente medio que se ven parcialmente contrarrestados por la mayor demanda causada por la aceleración del ciclo tecnológico ocasionado por los avances en inteligencia artificial y su rápida adopción. Los organismos concluyen en que la prioridad para la política económica mundial es restablecer la estabilidad de los precios, la independencia de los bancos centrales y una supervisión financiera robusta. Adicionalmente también proponen recurrir con prudencia a herramientas fiscales basadas en ayudas temporales y focalizadas que preserven las señales de precios. Finalmente aconsejan realizar reformas estructurales que promuevan la seguridad energética, la preparación frente a la IA, el equilibrio interno y reforzar la cooperación internacional para reducir las tensiones actuales.

Economía Latinoamericana

La economía de América Latina y el Caribe mantiene un crecimiento bajo y heterogéneo en un contexto global desafiante. De acuerdo con la CEPAL³ la región creció aproximadamente 2.2% en 2024 y un 2.5% en 2025. Para el final del año 2026 se prevé una desaceleración que llegue a un crecimiento del 2.2% y se recupere en el año 2027 con un crecimiento del 2.5%.

Estas proyecciones se fundamentan en que la región mantendrá los avances logrados en los

² <https://www.primicias.ec/economia/daniel-noboa-proforma-presupuesto-asamblea-nacional-108332/>

³ <https://repositorio.cepal.org/server/api/core/bitstreams/0b10eb-ba-77b7-49e1-b77c-eb8d98d20416/content>



últimos años, pero hay señales de un menor dinamismo económico. La región se verá afectada por la desaceleración prevista para el año 2026 y mantendrá bajos niveles de inversión, escaso crecimiento de la productividad, deceleración del empleo formal y una elevada informalidad, como resultado mantendrá la tendencia de una baja capacidad para crecer.

A esto se suman la fragmentación geoeconómica y la volatilidad de los mercados financieros internacionales. Asimismo, persisten vulnerabilidades fiscales, caracterizadas por elevados niveles de deuda y reducidos espacios de política, lo que podría amplificar el impacto de mayores costos de financiamiento, particularmente en economías con marcos institucionales más frágiles. En este contexto, los organismos internacionales coinciden en la necesidad de fortalecer la credibilidad de las políticas macroeconómicas, consolidar las finanzas públicas y avanzar en reformas estructurales orientadas a dinamizar la inversión, mejorar la productividad y aumentar la resiliencia frente a choques externos.

Sistema Bancos Privados

Resumen Q2 2026

Durante el primer semestre del año 2026, el sistema de bancos privados presenta un desempeño favorable y crecimiento en el segmento productivo, menor costo del fondeo, niveles de liquidez aún holgados y en mejores niveles de rentabilidad. El entorno macroeconómico presentó mayor estabilidad y crecimiento con respecto a los periodos de mayor volatilidad observados en los últimos años, aunque aún persisten riesgos asociados al contexto fiscal, político y de seguridad del país.

La cartera del sistema continua con la tendencia de crecimiento impulsada principalmente por los segmentos de productivo y de consumo. Este dinamismo responde a las estrategias comerciales de crecimiento que varios bancos han implementado para utilizar la liquidez acumulada en el año 2025, a la recuperación de la actividad económica y a una mayor demanda de hogares y empresas. Por otra parte, a la fecha de corte se evidencia una disminución interanual de la morosidad de los segmentos productivo y de consumo, esta disminución se explica principalmente por el rápido crecimiento de las colocaciones en estos segmentos que diluyen la morosidad.

La utilidad del sistema a junio 2026 registró un incremento interanual del 30.4% respecto a junio de 2025, evidenciando que se mantiene la

tendencia creciente en los resultados. Esta mejora se explica principalmente por el crecimiento de la cartera de crédito y el consecuente aumento de los ingresos por intereses, la ganancia por comisiones, aumento de los ingresos por servicios y la disminución en el costo de fondeo. No obstante, este desempeño se vio parcialmente atenuado por el incremento en los gastos operativos (+8.5%) y por el incremento en la constitución de provisiones (+16.05%) necesarias para soportar el crecimiento de la cartera. El retorno sobre activos y sobre patrimonio presenta un incremento con respecto al año anterior, alcanzando 1.38% y 13.58%, respectivamente. Esta situación del sistema permitió la recuperación del margen financiero (de 56.64% en jun-25 a 62.97% en jun-26).

El aumento del gasto de provisiones permite que las coberturas sobre la cartera en mantengan niveles similares a los observado en el mismo periodo del año 2025.

El sistema en conjunto registró una disminución de la morosidad total de -0.18p.p. con respecto a junio 2025. Durante 2025 y el primer semestre de 2026 la cartera presenta una recuperación importante en su crecimiento; lo que ha contribuido al control de los indicadores de morosidad observado en los últimos trimestres.

El crecimiento interanual de la cartera bruta se recuperó en 2025, ubicándose en 12.25%, nivel superior al registrado al cierre de 2024 (9.02%). Para junio de 2026, el crecimiento de la cartera bruta aumenta hasta 13.24%, impulsado principalmente por los segmentos de productivo y de consumo, los cuales permiten generar mayores márgenes financieros debido a los techos de tasas activas máximas establecidos para estos segmentos.

Los activos líquidos del sistema disminuyen con respecto los últimos trimestres e interanualmente, de la misma forma 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 afecta al colchón de liquidez que se había acumulado.

Los niveles de capitalización aumentan frente al año anterior por el crecimiento de los resultados del sistema de bancos privados, pero disminuyen trimestralmente por el reparto de dividendos realizado por los bancos privados. Este crecimiento interanual soporta el incremento de la cartera en riesgo y el crecimiento de los activos improductivos. Adicionalmente, el creciente del gasto destinado a la constitución de provisiones



fortalece la capacidad del banco para soportar deterioros de los activos del sistema de bancos.

Lo que nos depara el año 2026

Durante el año 2026 se espera un incremento en la demanda de crédito que permitirá que los bancos utilicen la liquidez acumulada durante el año 2025. En general los bancos esperan un crecimiento similar al del año 2025 debido a la mayor estabilidad económica y ausencia de estiajes de los primeros meses del año.

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 un ajuste en la posición de liquidez de la economía como resultado de las amortizaciones de las emisiones del Gobierno que será mitigado con la obtención de financiamiento del exterior. 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.

En marzo 2026 un equipo técnico del FMI revisó el cumplimiento de las metas impuestas al Gobierno de Ecuador, y aprobó un nuevo desembolso de USD 400MM, con esto quedarían pendientes todavía USD 1,265MM hasta el año 2028. La siguiente revisión está programada para septiembre 2026 que evaluará el desempeño del programa en el primer semestre y una vez superada se realizará un nuevo desembolso de USD 394MM.

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 2025 y 2026 han existido otras reformas que afectarán profundamente al sector financiero entre las que se pueden mencionar las siguientes:

- 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%.
- Mediante resolución JPRFM-2026-009-M del 6 de marzo de 2026 se establece el marco normativo para que el Banco

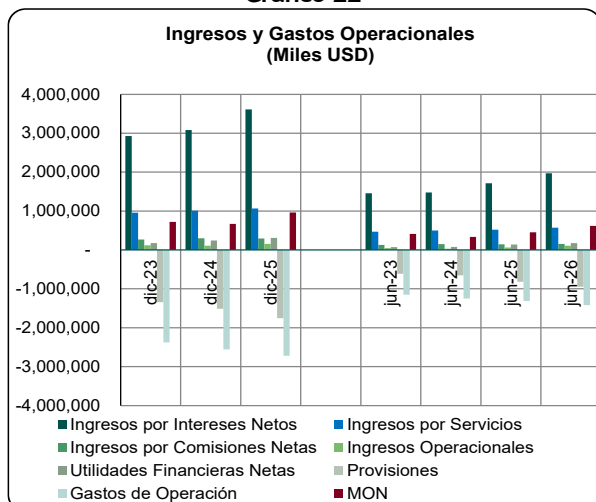
Central del Ecuador actúe como agente fiscal y financiero para ejecución de operaciones de cobertura de commodities de empresas públicas, esto para mitigar la volatilidad de los precios internacionales. El Banco Central actuará como intermediario, por lo que no asumirá riesgos, costos ni obligaciones financieras.

- Mediante resolución JPRFM-2026-011-F del 6 de marzo de 2026 se reforma la normativa aplicable al financiamiento de vivienda de interés social e interés público, para cumplir con el Decreto Ejecutivo Nro. 316. Específicamente se establece que estos créditos deben tener un plazo mínimo de 20 años y máximo de 30 años en cumplimiento con las nuevas condiciones de financiamiento y tasas de interés preferenciales definidas para estos segmentos.
- Mediante resolución JPRFM-2026-012-F del 23 de marzo de 2026 incorpora como garantías adecuadas las inversiones financieras en instrumento emitidos por gobiernos soberanos, bancos centrales y organismos multilaterales supranacionales con calificación de riesgo mínima del AA-, esto permite que estas puedan respaldar hasta el 20% del patrimonio técnico de las entidades financieras. También se ajusta el tratamiento de estas inversiones al asignar ponderaciones diferenciadas para el cálculo de los activos ponderados por riesgo (0% para Organismos multilaterales y 10% para gobiernos y Banco Centrales).
- Mediante resolución JPRFM-2026-023-T del 27 de mayo de 2026 el Sistema de Prevención y Administración del Riesgo de Lavado de Activos (SPARLAFT) se transforma en el Programa para la Detección, Prevención, Mitigación y Administración de los Riesgos del Delito de Lavado de Activos, de la Financiación del Terrorismo y de la Financiación de la Proliferación de Armas de Destrucción Masiva (PARLAFT). El PARLAFT debe diseñarse e implementarse de acuerdo con la actividad económica, tamaño, estructura, productos, servicios, volumen y complejidad de las operaciones de cada sujeto obligado financiero.

Resultados

A junio 2026, los resultados del sistema mostraron un incremento del 30.4% en comparación con el mismo período del año anterior, a causa del incremento de los intereses ganados, la reducción del costo de fondeo y mayores ingresos en recuperación de activos financieros. Estos resultados alcanzan USD 544.11MM y comparan favorablemente con los resultados históricos.

Gráfico 22



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 superando los USD 3,120MM, por otro lado, el margen de interés crece interanualmente y llega al 62.97% debido a la disminución del costo de fondeo del último año. A jun-2026 los intereses netos crecen en 14.9% 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 15.3% anual en el MBF.

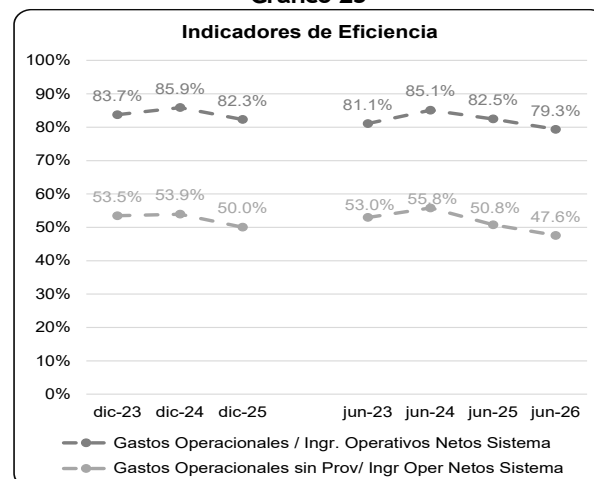
El crecimiento de la transaccionalidad se mantiene y permite la recuperación y crecimiento sobre el promedio histórico de los ingresos por servicios lo cual fortalece la generación operativa.

El comportamiento de los ingresos operativos permite cubrir el crecimiento del gasto operacional (principalmente por mayores gastos en personal, mayores impuestos y contribuciones y publicidad y propaganda) y produce un crecimiento interanual del MON antes de provisiones de 23.3%, el cual llega a USD 1,420MM, comparando favorablemente con el MON en dólares antes de provisiones registrado en jun-2026 (USD 1,269.56MM).

Al tener en cuenta las provisiones se genera un MON positivo superior en 36.3% al de jun-2025; a la fecha de corte los resultados del período se afectan porque los ingresos no operacionales crecen (6.5%) y los gastos y pérdidas no operacionales (principalmente por intereses y comisiones devengados en ejercicios anteriores) crecen en menor proporción (+19.2%).

El gasto de provisiones a junio 2026 crece frente al mismo período del año anterior en 16.05%. El aumento interanual en el gasto de provisiones observado a se relaciona con la recuperación de las coberturas y con el crecimiento de la cartera de créditos en el sistema. A junio 2026 la cartera en riesgo aumenta 6.9%, lo que denota el deterioro de la cartera de consumo y productivo 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.

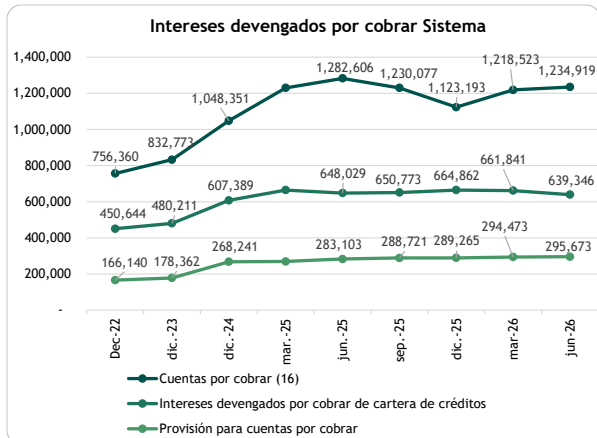
Gráfico 23



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

Gráfico 24

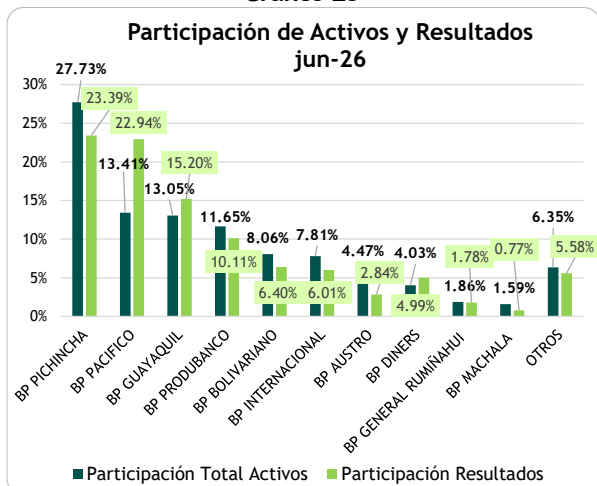


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

El gráfico anterior muestra el desempeño de los intereses devengados, los mismos vuelven a crecer en contraste con lo visto al final del año 2025 y en los dos últimos trimestres del han comenzado una tendencia creciente. Estos intereses cuya recuperación es incierta están registrados en los ingresos de las instituciones. En el caso del sistema representan el 11.27% del ingreso por intereses a la fecha de corte anualizado. En caso de no ser recuperados estos intereses se registran como pérdida dentro del estado de resultados, la pérdida por este concepto a junio-2026 es de USD 41.55MM y representa el 1.47% de los intereses ganados registrados.

Participación del Activo y Resultados en el Sistema por Banco

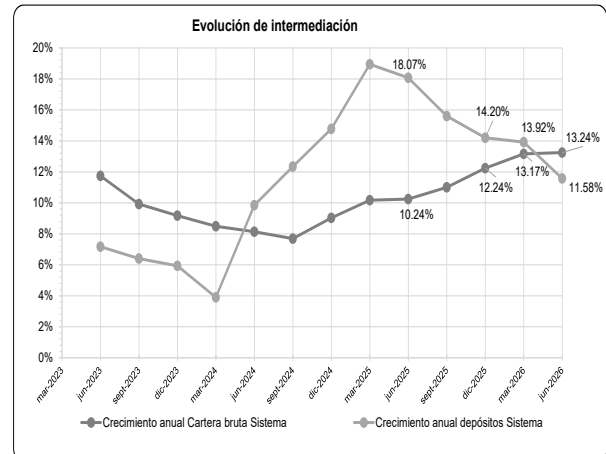
Gráfico 25



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

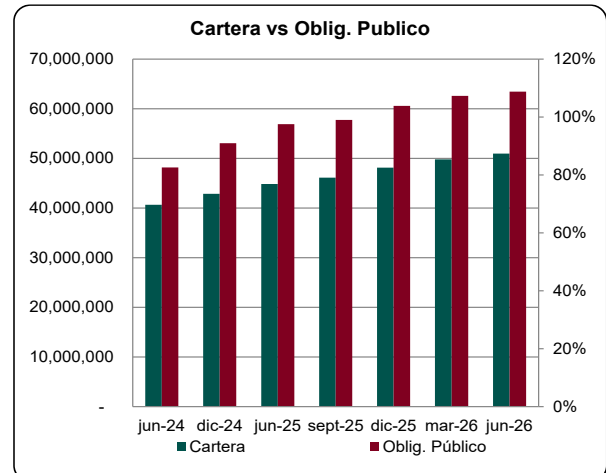
Comportamiento de la Cartera frente a las obligaciones con el público:

Gráfico 26



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 27



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

En los gráficos anteriores vemos que en el año 2023 y primeros meses del 2024 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 mantuvo un bajo crecimiento en los años 2024 y 2026 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, pero en los dos últimos trimestres revierte esta tendencia y se observa un crecimiento significativo de los depósitos y una recuperación en las colocaciones a junio-26.

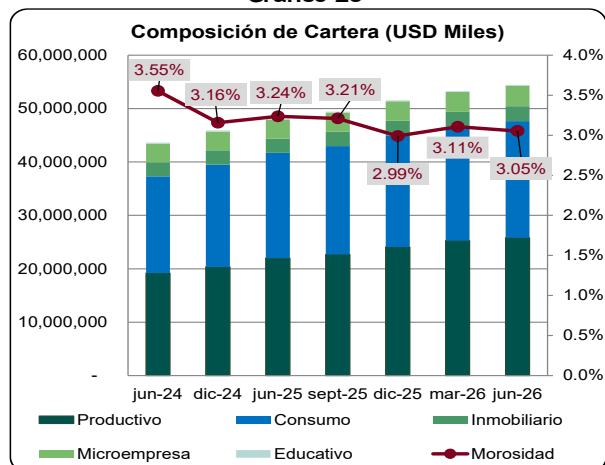
El comportamiento de las captaciones evidencia que estas dependen de las estrategias de las instituciones en cuanto al crecimiento esperado de la cartera, a sus políticas de liquidez y a su táctica y capacidad de fondeo dependiendo de la tasa que estén dispuestos a pagar.

Evolución de los Activos



Los activos improductivos del sistema a jun-2026 representan el 12.75% de los activos totales. Estos activos improductivos disminuyen a la fecha de corte en un 8.1% frente al año anterior principalmente por la disminución de los depósitos para encaje.

Gráfico 28



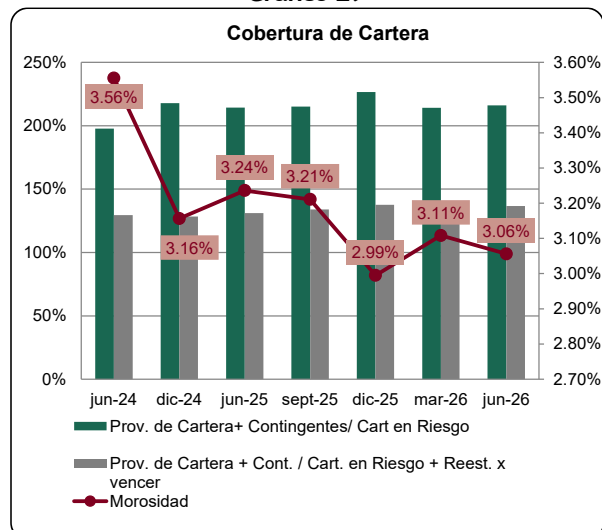
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

El gráfico anterior muestra la composición de la cartera por segmento, su dinamismo de crecimiento y la morosidad total de la cartera. A jun-2026 como resultado de la recuperación en el crecimiento de la cartera observamos una reducción de 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 29

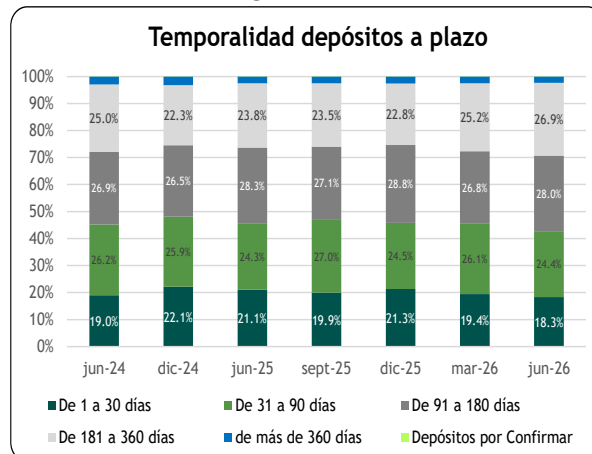


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Los indicadores de cobertura se recuperan 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 30



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 principalmente son depósitos a plazo 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 se está volviendo más

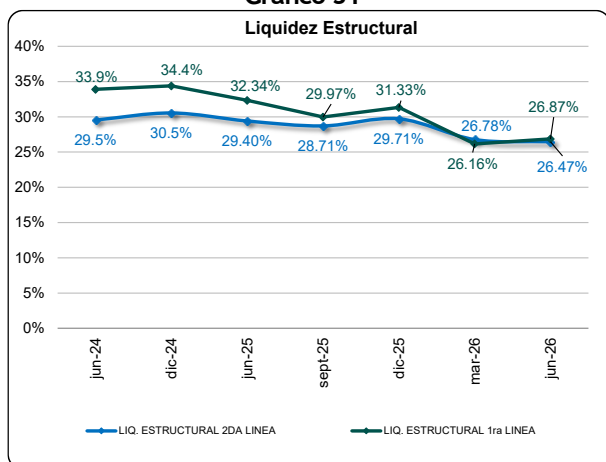
atractivo debido a la baja del riesgo país y a la bajada las tasas pasivas internacionales, lo cual pondría beneficiar sus costos financieros.

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.

En el siguiente grafico se muestra el desempeño de la liquidez estructural del sistema desde el año 2024. En el año 2026 se observa una disminución de estos indicadores fruto principalmente del aumento de las colocaciones y el menor crecimiento de las captaciones. Las instituciones se están enfocando en hacer uso de estos recursos líquidos y obtener financiamiento del exterior.

Gráfico 31



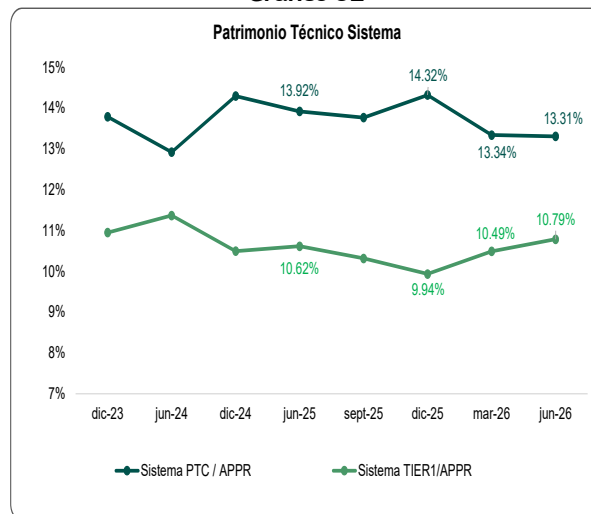
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Los dos indicadores de liquidez históricamente se mueven de forma similar hasta diciembre 2025, sin embargo, en el primer trimestre del 2026 esta brecha se cierra y la liquidez disminuye por el aumento de los Pasivos líquidos con vencimiento hasta 90 días en el último trimestre y a la utilización de la liquidez en las nuevas colocaciones de cartera.

Capitalización

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

Gráfico 32



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

El patrimonio técnico disminuye con respecto jun 2025 como resultado del incremento de las colocaciones de cartera. Existió un incremento relativo de los activos ponderados por riesgo con respecto al trimestre anterior debido a las colocaciones de cartera y debido al pago de dividendos que afecta al patrimonio técnico constituido, sin embargo, el indicador sobrepasa el límite legal exigido.

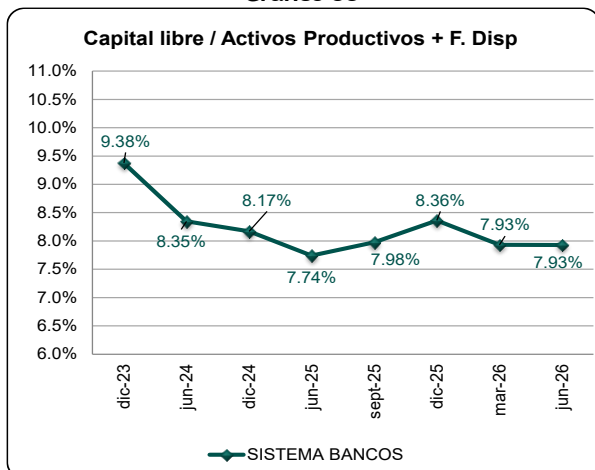
El patrimonio del sistema es de USD 8,162 millones a junio 2026. El fortalecimiento del patrimonio proviene en parte del crecimiento de las utilidades con respecto a las del año 2025. Para el final del año 2026 los indicadores de solvencia de las instituciones del sistema podrían crecer en menor proporción 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 mantienen una tendencia decreciente, a pesar de la flexibilización contable de los años 2023 y 2025 en cuanto a la altura de mora de la cartera y menores coberturas con provisiones. Sin embargo, en semestre se observó un fortalecimiento de este indicador con respecto el mismo periodo del año 2025. 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.

Los gráficos que siguen se construyen con información contable.

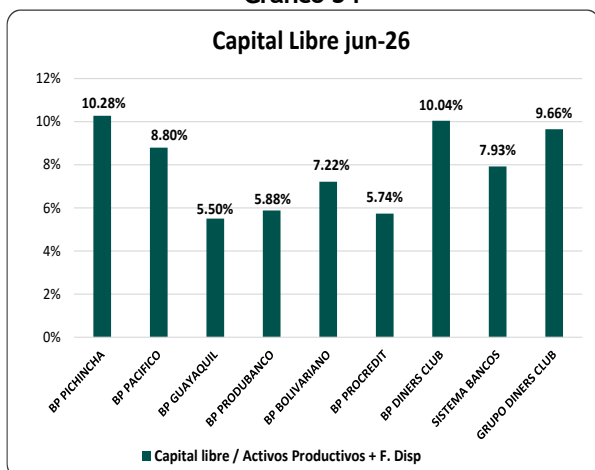


Gráfico 33



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 34



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)	dic-23	jun-24	dic-24	jun-25	sept-25	dic-25	mar-26	jun-26
ACTIVOS								
Depositos en Instituciones Financieras	3,538,847	2,998,759	3,025,934	3,261,268	3,168,757	3,712,976	3,457,665	4,404,491
Inversiones Brutas	9,004,580	9,596,173	12,378,330	13,305,691	13,879,413	13,751,983	15,704,547	15,263,603
Cartera Productiva Bruta	40,781,255	42,095,447	44,485,008	46,559,111	47,869,610	50,016,329	51,630,999	52,824,694
Otros Activos Productivos Brutos	1,594,093	1,659,171	1,728,657	1,979,340	2,119,405	2,171,005	2,401,082	2,476,915
Total Activos Productivos	54,918,774	56,349,550	61,617,929	65,105,409	67,037,184	69,652,293	73,194,293	74,969,702
Fondos Disponibles Improductivos	4,775,213	5,268,353	5,651,934	5,642,818	4,864,533	5,387,672	4,396,368	4,441,103
Cartera en Riesgo	1,351,955	1,551,923	1,450,034	1,557,098	1,587,956	1,544,206	1,656,294	1,665,213
Activo Fijo	815,014	790,314	783,999	803,885	810,548	814,429	813,162	803,007
Otros Activos Improductivos	2,209,531	2,671,507	2,955,035	3,257,932	3,292,369	3,178,759	3,292,090	3,444,271
Total Provisiones	(3,311,891)	(3,414,781)	(3,534,102)	(3,747,428)	(3,834,226)	(3,923,769)	(3,982,618)	(4,025,225)
Total Activos Improductivos	9,151,713	10,282,097	10,841,001	11,261,733	10,555,406	10,925,065	10,157,913	10,353,593
TOTAL ACTIVOS	60,758,596	63,216,866	68,924,828	72,619,714	73,758,365	76,653,590	79,369,588	81,298,071
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	46,232,394	48,185,969	53,062,284	56,893,918	57,781,356	60,598,233	62,621,494	63,481,170
Depósitos a la Vista	24,575,488	23,936,515	27,776,894	30,567,599	30,933,295	33,425,437	34,475,430	34,663,635
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	19,884,420	22,286,190	23,354,044	24,285,555	24,751,534	25,130,434	26,065,682	26,720,333
Depósitos en Garantía	1,191	1,193	1,180	1,025	1,100	1,048	971	956
Depósitos Restringidos	1,771,296	1,962,071	1,930,165	2,039,739	2,095,428	2,041,313	2,079,412	2,096,246
Operaciones Interbancarias	-	-	15,000	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	209,030	165,568	90,971	215,900	217,668	90,111	205,517	205,129
Aceptaciones en Circulación	50,121	28,356	14,379	22,122	26,741	60,276	82,153	85,056
Obligaciones Financieras	3,872,255	4,428,127	4,813,211	4,332,912	4,263,803	4,186,634	4,520,580	5,519,351
Valores en Circulación	386,310	328,973	262,749	215,270	185,360	287,794	257,884	242,541
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	609,496	579,696	615,213	625,140	593,240	570,638	590,282	604,476
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	2,591,246	2,643,863	2,847,468	2,908,094	3,045,051	2,917,307	3,099,731	2,920,727
Provisiones para Contingentes	101,614	104,192	79,759	77,840	78,199	77,664	77,494	77,318
TOTAL PASIVO	54,052,466	56,464,745	61,801,032	65,291,196	66,191,418	68,788,657	71,455,134	73,135,767
TOTAL PATRIMONIO	6,706,130	6,752,121	7,123,796	7,328,518	7,566,946	7,864,933	7,914,454	8,162,304
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	60,758,596	63,216,866	68,924,828	72,619,714	73,758,365	76,653,590	79,369,588	81,298,071
CONTINGENTES	20,008,081	20,943,238	20,277,830	21,166,516	21,548,134	22,433,571	22,970,207	22,954,214
RESULTADOS								
Intereses Ganados	4,972,194	2,760,920	5,814,889	3,025,135	4,561,367	6,124,365	1,543,231	3,126,791
Intereses Pagados	2,045,681	1,281,344	2,731,732	1,311,583	1,923,409	2,509,597	572,414	1,157,738
Intereses Netos	2,926,513	1,479,576	3,083,157	1,713,552	2,637,958	3,614,769	970,817	1,969,053
Otros Ingresos Financieros Netos	444,327	229,071	540,837	284,046	443,908	601,594	142,140	333,831
Margen Bruto Financiero (IO)	3,370,840	1,708,647	3,623,994	1,997,598	3,081,867	4,216,363	1,112,957	2,302,884
Ingresos por Servicios (IO)	956,485	499,329	1,009,781	517,750	784,411	1,063,593	279,376	573,457
Otros Ingresos Operacionales (IO)	237,820	130,958	258,643	167,959	240,623	321,754	82,945	169,449
Gastos de Operación (Goperac)	2,378,052	1,248,933	2,557,630	1,309,383	1,991,238	2,719,556	693,995	1,420,320
Otras Perdidas Operacionales	118,817	100,977	150,602	104,363	131,486	166,835	34,437	60,553
Margen Operacional antes de Provisiones	2,068,275	989,025	2,184,187	1,269,561	1,984,177	2,715,318	746,847	1,564,916
Provisiones (Goperac)	1,344,988	655,225	1,514,672	817,222	1,284,849	1,753,638	458,694	948,385
Margen Operacional Neto	723,287	333,800	669,515	452,340	699,328	961,680	288,152	616,531
Otros Ingresos	429,714	207,893	436,615	222,726	334,887	438,580	127,782	237,238
Otros Gastos y Perdidas	65,741	102,646	128,987	70,701	87,111	75,442	44,481	84,300
Impuestos y Participación de Empleados	349,751	146,748	316,940	187,032	292,179	378,376	110,536	225,361
RESULTADOS DEL EJERCICIO	737,508	292,299	660,204	417,334	654,923	946,443	260,917	544,108

SISTEMA BANCOS

(\$ MILES)	dic-23	jun-24	dic-24	jun-25	sept-25	dic-25	mar-26	jun-26
CAUDAL DE ACTIVOS								
Act. Productivos + F. Disponibles	59,693,987	61,617,903	67,269,863	70,748,227	71,901,717	75,039,965	77,590,661	79,410,806
Cartera Bruta total	42,133,209	43,647,370	45,935,042	48,116,209	49,457,565	51,560,535	53,287,293	54,489,907
Cartera Vencida	437,546	471,572	469,972	498,994	495,186	496,681	513,746	528,842
Cartera en Riesgo	1,351,955	1,551,923	1,450,034	1,557,098	1,587,956	1,544,206	1,656,294	1,665,213
Cartera C+D+E	-	-	-	-	-	-	-	-
Provisiones para Cartera	(2,848,473)	(2,964,595)	(3,078,247)	(3,258,624)	(3,338,349)	(3,421,944)	(3,471,144)	(3,521,659)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	85.7%	84.6%	85.0%	85.3%	86.4%	86.4%	87.8%	87.9%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	126.4%	121.9%	121.8%	122.3%	124.3%	123.9%	124.8%	123.8%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.04%	1.08%	1.02%	1.04%	1.00%	0.96%	0.96%	0.97%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3.21%	3.56%	3.16%	3.24%	3.21%	2.99%	3.11%	3.06%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	4.98%	5.43%	5.36%	5.29%	5.15%	4.93%	4.94%	4.83%
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	218.21%	197.74%	217.79%	214.27%	215.15%	226.63%	214.25%	216.13%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestructurada por vencer	140.62%	129.43%	128.38%	131.08%	134.03%	137.64%	134.68%	136.74%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	-	-	-	-	-	-	-	-
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6.76%	6.79%	6.70%	6.77%	6.75%	6.64%	6.51%	6.46%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	-	-	-	-	-	-	-	-
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR	13.79%	12.92%	14.30%	13.92%	13.77%	14.32%	13.34%	13.31%
TIER I / APPR	10.95%	11.37%	10.50%	10.62%	10.32%	9.94%	10.49%	10.79%
PTC / Activos y Contingentes	8.50%	7.98%	9.07%	8.85%	8.86%	9.20%	8.50%	8.45%
Activos Fijos +Activos Fideicom / Patr. Técnico	13.16%	13.06%	10.73%	10.39%	10.28%	9.49%	9.91%	9.67%
PTC / VRO	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d
Capital libre (USD M)**	5,581,861	5,132,770	5,490,978	5,472,612	5,730,352	6,270,434	6,148,214	6,292,291
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	9.38%	8.35%	8.17%	7.74%	7.98%	8.36%	7.93%	7.93%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	56.05%	50.59%	51.41%	49.34%	50.17%	53.10%	51.62%	51.56%
TIER I / Patrimonio Técnico	79.42%	87.98%	73.42%	76.26%	74.93%	69.37%	78.64%	81.06%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	11.40%	10.89%	10.99%	10.36%	10.61%	10.81%	10.15%	10.34%
TIER I / Activo Neto Promedio	9.27%	9.53%	9.16%	8.94%	8.87%	8.69%	8.77%	9.04%
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	662	573	52	50	70	97	31	37
Ingresos Operativos Netos	4,446,327	2,237,957	4,741,817	2,578,944	3,975,414	5,434,874	1,440,842	2,985,236
Result. antes de impuest. y particip. trab.	1,087,260	439,047	977,144	604,366	947,103	1,324,818	371,453	769,469
Margen de Interés Neto	58.86%	53.59%	53.02%	56.64%	57.83%	59.02%	62.91%	62.97%
ROE	11.56%	8.69%	9.55%	11.55%	11.89%	12.63%	13.23%	13.58%
ROE Operativo	11.34%	9.92%	9.68%	12.52%	12.69%	12.83%	14.61%	15.39%
ROA	1.25%	0.94%	1.02%	1.18%	1.22%	1.30%	1.34%	1.38%
ROA Operativo	1.23%	1.08%	1.03%	1.28%	1.31%	1.32%	1.48%	1.56%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	65.28%	65.84%	64.75%	66.21%	66.14%	66.29%	67.18%	65.73%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	5.53%	5.30%	5.27%	5.39%	5.45%	5.49%	5.42%	5.43%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6.42%	6.14%	6.22%	6.31%	6.39%	6.42%	6.23%	6.37%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	65.03%	66.25%	69.35%	64.37%	64.75%	64.58%	61.42%	60.60%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	83.73%	85.08%	85.88%	82.46%	82.41%	82.31%	80.00%	79.35%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	53.48%	55.81%	53.94%	50.77%	50.09%	50.04%	48.17%	47.58%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.33%	6.14%	6.28%	6.01%	6.12%	6.15%	5.91%	6.00%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	8,314,060	8,267,112	8,677,868	8,904,085	8,033,290	9,100,647	7,854,034	8,845,594
Activos Líquidos (BWR)	11,359,600	11,708,267	13,614,651	13,672,881	13,013,420	14,265,699	12,339,483	12,561,218
25 Mayores Depositantes	-	-	-	-	-	-	-	-
100 Mayores Depositantes	-	-	-	-	-	-	-	-
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	32.38%	33.90%	34.38%	32.34%	29.97%	31.33%	26.16%	26.87%
Indice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	29.24%	29.53%	30.53%	29.40%	28.71%	29.71%	26.78%	26.47%
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)	32.38%	33.90%	34.38%	32.34%	29.97%	31.33%	26.16%	26.87%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	23.70%	23.94%	21.91%	21.06%	18.50%	19.99%	16.65%	18.92%
25 May. Deposit/ Oblig con el Público	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
25 May. Deposit/Activos Líquidos (BWR)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
25 May Dep a 90 días/Activos líquidos	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D
RIESGO DE MERCADO								
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

** 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 disseminación de una calificación de BANKWATCH RATINGS no constituye el consentimiento de BANKWATCH RATINGS a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo la normativa vigente. Todos los derechos reservados. ©® BankWatch Ratings 2026.