

Ecuador  
Calificación Global

## Produbanco - Grupo Promérica

### CALIFICACIÓN

dic.-23	mar.-24	dic.-24	mar.-25
AA+	AA+	AA+	AA+

### Perspectiva: Estable

La perspectiva indica la dirección que pudiera tener una calificación.

### Definición de Calificación:

AA: "La institución es muy sólida financieramente, tiene buenos antecedentes de desempeño y no parece tener aspectos débiles que se destaquen. Su perfil general de riesgo, aunque bajo, no es tan favorable como el de las instituciones que se encuentran en la categoría más alta de calificación". El signo + en la calificación no muestra tendencia sino una mejor categoría de calificación con respecto a la AA.

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 PRODUBANCO				
En millones USD	SISTEMA BANCOS	mar-24	dic-24	mar-25
Activos	70,679	7,381	8,177	8,225
Patrimonio	7,042	603	636	635
Resultados	202.9	13.9	42.9	14.6
ROE (%)	11.46%	9.35%	6.96%	9.30%
ROA (%)	1.16%	0.75%	0.55%	0.71%

GRUPO PRODUBANCO				
En millones USD	SISTEMA BANCOS	mar-24	dic-24	mar-25
Activos	70,679	7,388	8,179	8,226
Patrimonio	7,042	601	633	632
Resultados	202.9	14.0	40.6	14.7
ROE (%)	11.5%	9.3%	6.6%	9.3%
ROA (%)	1.16%	0.75%	0.52%	0.72%

### Contactos:

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

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

### Fundamento de la Calificación

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings S.A., decidió mantener la calificación de Banco de la Producción S.A. Produbanco en AA+ con perspectiva estable.

**Sólido posicionamiento y buena reputación:** La calificación de Produbanco, dentro de las categorías más altas, se sustenta principalmente en su capacidad de gestión para cumplir con los objetivos de crecimiento, en su posicionamiento y reputación en el mercado y en su naturaleza de banca múltiple, lo cual le permite diversificar riesgos de crédito y desconcentrar su fondeo. La perspectiva de la calificación podría variar en función principalmente de las políticas del Banco en cuanto al fortalecimiento patrimonial y su flexibilidad para enfrentar eventos negativos del sistema y del entorno macroeconómico.

**Resultados se recuperan interanualmente por evolución positiva del margen de interés y menores gastos de operación, lo que permite cubrir el mayor requerimiento de provisiones:** La variación interanual se explica principalmente por la recuperación del margen de interés, debido a la tendencia decreciente en el costo de fondeo de los depósitos a plazo observada desde el cuarto trimestre de 2024 y durante el período analizado. Los menores gastos operativos, principalmente por la disminución en el rubro de impuestos, contribuciones y multas, también contribuyen a esta mejora. Esto ha permitido fortalecer gradualmente la constitución de provisiones y mejorar las coberturas sobre la cartera en riesgo. El margen operacional se ve favorecido por mayores ingresos netos por intereses, producto del crecimiento de cartera, así como por mayores utilidades financieras y otros ingresos operacionales. También contribuyen a los resultados netos los ingresos derivados de la recuperación de activos castigados y la reversión de provisiones.

**El indicador de morosidad decrece en el trimestre, por la evolución que tiene la cartera en riesgo, llegando a registrar niveles similares a sus históricos y es menor a la del sistema, mientras que la cobertura con provisiones tiene una ligera recuperación:** La cartera en riesgo experimenta un decrecimiento interanual y trimestral, debido a la implementación de medidas de alivio financiero temporal conforme a la normativa vigente. El segmento de crédito de consumo es el de mayor participación dentro de la cartera en riesgo, y esta tendencia es consistente con el aumento de su participación en la cartera total registrada en períodos anteriores y se produce por la maduración de la cartera originada y por el deterioro de la capacidad de pago de los deudores. El incremento en el gasto de provisiones, mejora gradualmente las coberturas con provisiones, pero siguen mostrando diferencias desfavorables en comparación con el Sistema.

**Indicadores de liquidez comparan favorablemente con el sistema:** La Entidad mantiene una estructura de fondeo diversificada, con una volatilidad controlada y niveles de concentración bajos. El portafolio de inversiones incrementa su participación para rentabilizar los recursos de fondos disponibles, logrando mejorar la valuación de inversiones con resultados positivos frente a períodos históricos.

**Patrimonio técnico se mantiene en niveles adecuados:** Debido al cambio de normativa para el cálculo, el indicador de patrimonio técnico de Produbanco se contrae ligeramente en comparación interanual, por el incremento de los activos ponderados por riesgo. Los resultados obtenidos y la capitalización de parte de las utilidades contribuyen a sostener los niveles de capitalización, a pesar de la variación negativa en la valuación de inversiones, que incrementa



---

las pérdidas acumuladas por este concepto generadas en períodos anteriores y registradas en el patrimonio. El patrimonio técnico constituido está apoyado en deuda subordinada cuyos vencimientos van del 2025 al 2030. El TIERI/APPR tiende a disminuir interanualmente. Consideramos que este indicador al menos se mantendría en los niveles actuales.

**Capital Libre tiene una recuperación interanual y trimestral:** El capital libre del Grupo muestra un incremento interanual del 22.8% y trimestral del 2.4%, por el crecimiento del patrimonio. Adicionalmente, el saldo de provisiones incrementa, en mayor proporción que los activos improductivos. Se mantiene en los activos improductivos, rubros importantes de cuentas por cobrar que incrementan por los relacionados al negocio e intereses reestructurados por cobrar de cartera. Adicionalmente, el crecimiento de los activos pagados por anticipado en los que se incluye el incremento del crédito tributario que proviene de la autorretención del impuesto a la renta. El capital libre del grupo cubre un deterioro potencial del 4.97% de los activos. El indicador contable se mantiene por debajo de los niveles anteriores a la pandemia, a pesar de que la altura de mora de acuerdo con las normas vigentes es mayor y por tanto menos conservadora.

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

**AMBIENTE OPERATIVO**

La descripción del ambiente operativo se encuentra en el Anexo.

**PERFIL DE LA INSTITUCIÓN****Posicionamiento e imagen**

Banco Produbanco (GP) cuenta con una trayectoria de 47 años en el país, lo que le ha permitido mantener un sólido posicionamiento en el mercado.

A marzo de 2025 se ubica en el cuarto lugar del sistema financiero privado en cuanto a tamaño de activos y el sexto por resultados, con una participación del 11.6% y 8.5% respectivamente.

Su adecuada estrategia comercial e innovación en productos y servicios, ha permitido que el Banco mantenga un posicionamiento importante a lo largo del tiempo. A marzo 2025, ofrece sus servicios a través de 129 agencias, 513 ATM's, 1.42MM de tarjetas de débito, 1.593 CNBs (red PagoÁgil), 32 agencias (Servipagos) y 16.667 agentes afiliados al canal Servipagos.

**Modelo de negocios**

Banco Produbanco está categorizado como banca múltiple, de acuerdo con las disposiciones del Código Orgánico Monetario y Financiero. Históricamente su enfoque ha sido dirigido al segmento comercial y productivo, y en los últimos años su estrategia de negocios fortaleció el crecimiento de la banca de personas, principalmente dentro del segmento de consumo a través de diferentes productos como tarjetas de crédito. Su participación en los segmentos de crédito microempresa, educativo e inmobiliario es más pequeña frente a los primeros mencionados.

Produbanco (GP) atiende a más de 1.8MM de clientes activos a través de sus diferentes canales tanto físicos como a través de la banca digital, y mantiene un crecimiento constante en servicios y productos.

**Estructura del Grupo Financiero**

El Grupo Financiero local está conformado por cuatro instituciones. Banco Produbanco es la cabeza del grupo y concentra el 99.99% de los activos. El total de activos del Grupo es de USD 8,226MM. Las demás entidades que conforman el Grupo local son: Externalización de Servicios S.A. Exsersa (Servipagos), Protrámites Trámites Profesionales S.A., y Procontacto Soluciones Inteligentes S.A., empresas en las cuales el Banco mantiene una participación superior al 99%.

Produbanco (GP) responde por las pérdidas patrimoniales de las subsidiarias, hasta el valor

porcentual de su participación, de acuerdo con el convenio de responsabilidad con cada integrante del grupo.

**Externalización de Servicios S.A. Exsersa (Servipagos):** Subsidiaria constituida en enero-1998, para prestar servicios al mostrador, cobraduría y pagaduría en serie, procesamiento de transacciones, servicio de compensación interbancaria, monitoreo de cajeros automáticos, procesamiento y ruteo de transacciones, y servicio de subcontratación de personal para cajero, transporte privado de valores, entre otros. Presta estos servicios al sistema financiero principalmente, y su operación es controlada por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

**Protrámites Trámites Profesionales S.A.:** Se constituye en agosto-2009 para prestar servicios profesionales en la gestión del proceso de recuperación, en todas sus fases incluyendo la gestión preventiva, de los valores de operaciones crediticias u otros activos de entidades del sector financiero (incluyendo Produbanco).

**Procontacto Soluciones Inteligentes S.A.:** Se constituye en abril-2018 para la prestación de servicios que guarden relación con el contacto telefónico y de mensajería a clientes y usuarios, a través de la integración de equipos, servicios y sistemas de informática y telecomunicaciones. Presta servicios auxiliares a Banco Produbanco.

Produbanco (GP) también participa accionarialmente en las siguientes compañías de servicios auxiliares del sistema financiero: Medianet S.A. (33.33%), Corporación de Desarrollo de Mercado Secundario de Hipotecas CTH S.A. (19.26%) y Banred S.A. (11.63%). Estas empresas no son consideradas subsidiarias ni consolidan su información financiera con el Banco debido a los porcentajes de participación en el capital social de dichas compañías.

**Estructura Accionaria**

Accionista	Cédula, Pasaporte o RUC	Nacionalidad	Porcentaje (%)
PROMERICA FINANCIAL CORPORATION	56493-94-336307	PANAMÁ	62.2%
LASKFOR MANAGEMENT, INC.	002.580.580-01	SUIZA	6.0%
OTROS 1112 ACCIONISTAS CON PARTICIPACIÓN INDIVIDUAL MENOR AL 5%.			31.8%

Fuente: Produbanco (GP). Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

Promerica Financial Corporation, principal accionista, está presente en nueve países (seis centroamericanos, dos caribeños y un sudamericano). El Grupo Promerica cuenta con una experiencia de 29 años en el mercado financiero internacional y 20 años en el local. A marzo-2025 el total de activos del Grupo

Promerica suman USD 25.06MM (incluido banco afiliado Terrabank N.A.).

El Banco con la mayor representación es Produbanco (GP) con el 34.5% de los activos del Grupo.

Institución	País	Cifras a marzo 2025	
		Activos (Millones USD)	Participación
Banco de la Producción Produbanco	Ecuador	8,225	34.5%
Banco Promerica	Guatemala	4,348	18.2%
Banpro	Nicaragua	2,782	11.7%
Banco Promerica	Costa Rica	2,694	11.3%
St. Georges Bank & Co.	Panamá	1,862	7.8%
Banco Promerica	El Salvador	1,441	6.0%
Banco Promerica	Rep. Dominicana	1,162	4.9%
Banco Promerica	Honduras	748	3.1%
Banco BDF	Nicaragua	610	2.6%
St. Georges Bank & Co.	Islas Caimán	399	1.7%
<b>Total Activos dic.-2024</b>		<b>24,269</b>	<b>101.7%</b>
Terrabank N.A. Banco Afiliado	Estados Unidos	788	
<b>TOTAL + Terrabank</b>		<b>25,056</b>	

Fuente: Produbanco (GP).

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

Promerica Financial Corporation no presenta en Ecuador los estados financieros consolidados ni combinados con Produbanco (GP) y las subsidiarias y afiliadas locales, ni del exterior, para fines de control o análisis.

Produbanco (GP) tiene una estructura abierta de capital, cuyas acciones se transaccionan en el mercado de valores.

## ADMINISTRACIÓN Y ESTRATEGIA

### Calidad de la Administración

Se considera que la estructura administrativa de Produbanco (GP) es sólida y suficiente para cumplir los objetivos propuestos. La misma se encuentra conformada por un grupo de profesionales con perfil y experiencia en la gestión bancaria, lo cual ha contribuido a la eficacia de la gestión y a la consolidación de los objetivos. La Administración sigue los lineamientos establecidos por el Directorio y los accionistas.

### Gobierno Corporativo

La Junta General de Accionistas es la máxima instancia de Gobierno, y está integrada por los representantes de los accionistas mayoritarios que son personas jurídicas. Los integrantes del Directorio cuentan con vasta experiencia y conocimientos del sector financiero ecuatoriano.

Promerica Financial Corporation tiene influencia significativa en la determinación de directrices generales, mientras que las políticas específicas se definen localmente.

Las prácticas de buen Gobierno Corporativo en Produbanco (GP) establecen responsabilidad y transparencia en todas las áreas. Las prácticas de

buen Gobierno Corporativo, Código de Ética y políticas operativas y de gestión constan en manuales e instructivos que se difunden por la intranet.

El informe de Auditoría Interna a marzo de 2025 menciona que Produbanco cuenta con una adecuada estructura de Gobierno Corporativo, basado en el cumplimiento de reglas y normas claras, además de un esquema adecuado de administración y control de los riesgos a los que se encuentra expuesta la institución en el desarrollo de sus actividades.

### Objetivos estratégicos

El plan estratégico contempla el horizonte de tiempo 2024 - 2026, se fundamenta en cuatro pilares que se relacionan con mayor rentabilidad y participación en el mercado local, experiencia memorable para el cliente a través de producto digitales y no digitales, cultura ágil de colaboración, y sostenibilidad ambiental, social y económica.

Las proyecciones para el año 2025 se basan en un crecimiento moderado de cartera neta del 10.2%, con expectativas de generar utilidades por USD 70.1MM, lo que representa un crecimiento anual del 63.5%. Se espera un exceso de liquidez en el sistema financiero durante el año 2025, por lo que las tasas de interés pasivas continuarán con una tendencia decreciente, y por consiguiente también en las tasas activas, por lo que el Banco espera un incremento en términos reales del margen financiero en el 10.1%.

## PERFIL FINANCIERO - RIESGOS

### Presentación de Cuentas

El presente informe considera los estados financieros individuales y consolidados con sus subsidiarias, con corte a marzo 2025. También estados financieros auditados por la firma PricewaterhouseCoopers del Ecuador para los años 2024, 2023 y 2022. Los informes de auditoría no contienen salvedades en los estados financieros.

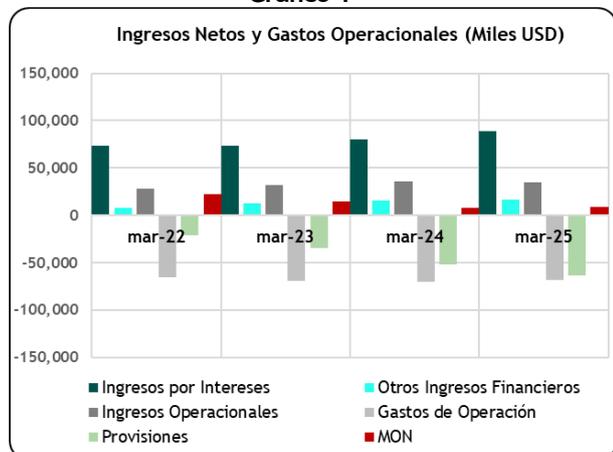
### Rentabilidad y Gestión Operativa

A marzo 2025, Produbanco (GP) registra un crecimiento interanual del 5.4% en el resultado del ejercicio, reflejando una recuperación en el margen de interés neto, impulsado por la disminución en el costo de fondeo. Adicionalmente, los ingresos por intereses ganados muestran una recuperación sostenida, en línea con el aumento en la colocación de cartera, asociado a la gradual reactivación de la economía nacional.

Los intereses netos en términos monetarios crecen interanualmente el 11.0%, debido a que la

colocación de cartera crece principalmente en los segmentos microcrédito y productivo, que son los de mayor dinamismo en la colocación.

Gráfico 1



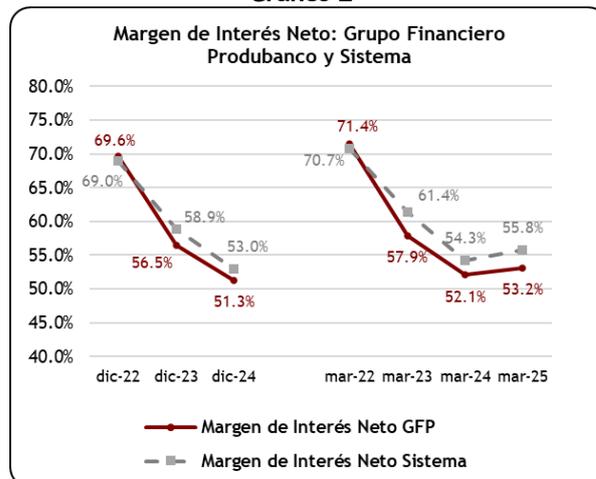
Fuente: Produbanco (GP)  
Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

El margen bruto financiero incrementa interanualmente el 10.7%, impulsado principalmente por mayores ingresos por utilidades financieras (en valuación de inversiones y rendimientos por fideicomiso mercantil), así como por las comisiones ganadas, a pesar de que estas presentan una disminución en el período analizado (menores ingresos en adquisición de tarjeta de crédito).

Los intereses devengados por cobrar crecen interanualmente el 12.5%; a marzo 2025 representan el 10.01% de los intereses ganados anualizados por cartera de créditos. La pérdida por intereses devengados en períodos anteriores que se registró a marzo 2025 fue de USD 868M.

Los intereses causados tienen un crecimiento interanual del 6.3%, principalmente por los generados en obligaciones con el público que representan el 73.9% de este rubro, mientras que los intereses pagados por obligaciones financieras participan con el 25.2%.

Gráfico 2



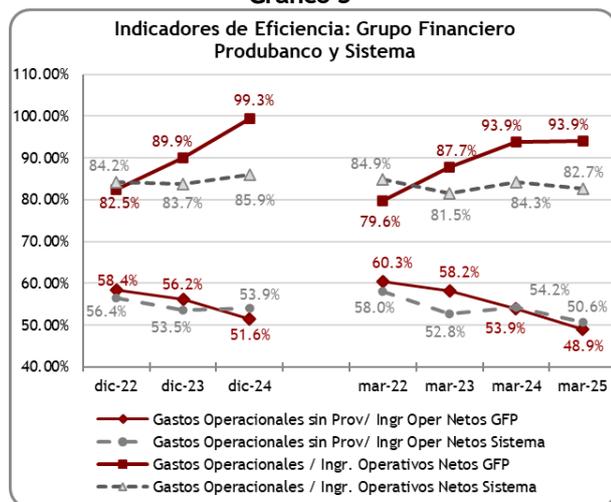
Fuente: Produbanco (GP)  
Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

El margen operacional antes de provisiones contabiliza USD 71.71MM con un crecimiento interanual del 18.9% e incorpora los ingresos por servicios (servicios financieros con cargos máximo y diferenciado). Los otros ingresos operacionales (utilidades en acciones y participaciones, y comercialización de seguros) apoyan con un crecimiento interanual mayor.

El margen operacional neto MON por USD 8.50MM crece el 6.0% interanualmente, por lo que el gasto de provisiones no afecta en su resultado. El nivel de provisiones crece el 20.8% interanual, tanto por el gasto constituido sobre cartera de créditos, como sobre cuentas por cobrar. El crecimiento del gasto de provisiones es necesario para mitigar el deterioro de la cartera en riesgo del período, y en vista de la coyuntura actual del entorno operativo no se esperaría que el comportamiento de la cartera haga un giro significativo.

El indicador de eficiencia operativa sin considerar el gasto de provisiones es del 48.9%, menor al obtenido por el sistema (50.6%), y este indicador muestra una tendencia decreciente frente al histórico, por la generación controlada de gastos de personal, y servicios varios. Al considerar el gasto de provisiones el indicador es de 93.9% (sistema 82.7%). La generación operativa del Banco cubre el crecimiento del gasto de provisiones.

Gráfico 3



Fuente: Produbanco (GP)

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

El gasto operativo decrece interanualmente el 2.89% en el período analizado, principalmente por las variaciones en gastos de personal, y en impuestos, contribuciones y multas. El margen operativo neto se compensa con el registro de ingresos no operacionales (reversión de provisiones y recuperación de activos castigados), y otros rubros de recuperaciones por procesos, rebates de bancos de exterior y tarjetas de crédito, y cargos de bancos corresponsales, los cuales contribuyen en el resultado neto del período.

A pesar de la recuperación paulatina de la economía local, las perspectivas del desempeño operativo continúan enfrentando desafíos en el contexto del sistema financiero, lo que podría seguir limitando el crecimiento de la cartera durante el presente año, a los niveles obtenidos prepandemia. Mantener la calidad de las colocaciones es fundamental para evitar mayores gastos de provisiones que impacten negativamente en los resultados.

**Administración de Riesgo**

Los informes y reportes del Banco revelan exposiciones, que están dentro de límites aprobados por las instancias correspondientes y cumplen con la normativa local. La gestión se apoya en los sistemas informáticos, procesos y controles implementados, y personal capacitado para controlar cada tipo de riesgo.

El desarrollo en los controles incluye metodologías técnicas y modelos de evaluación para optimizar la gestión de riesgos. La Tesorería y el Área de Riesgos monitorean continuamente el comportamiento de los depósitos para dar alertas tempranas, y estudian diferentes escenarios de estrés para establecer planes de contingencia, que hasta la fecha de nuestro análisis no han tenido que ser aplicados.

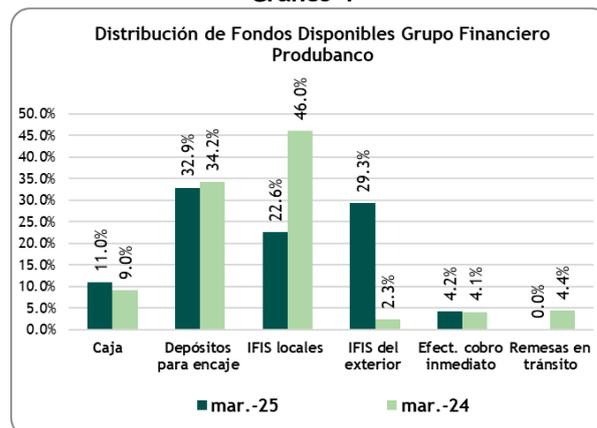
El informe trimestral de auditoría interna al 31 de marzo de 2025 menciona que existe un adecuado nivel de control interno, lo que le ha permitido identificar y administrar los principales riesgos, establecer metodologías y controles para mitigarlos e implementar un monitoreo periódico, observándose una cultura de cumplimiento de las leyes y regulaciones vigentes, fomentada por el Directorio y la Presidencia Ejecutiva.

**Calidad de Activos - Riesgo de Crédito**

**Fondos Disponibles**

Los fondos disponibles de Produbanco son de alta calidad y liquidez debido a que están principalmente en depósitos en instituciones locales y del exterior con alta calificación y diversificación. Representan la principal fuente de reserva de liquidez para el Banco, ya que constituyen el 59.5% de los activos líquidos (calculados por la calificadora) y cubren el 13.5% de las obligaciones con el público.

Gráfico 4



Fuente: Produbanco (GP)

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

A marzo 2025, los fondos disponibles decrecen interanualmente el 25.9%, por la estrategia institucional de rentabilizar estos recursos a través de inversiones financieras.

Los depósitos en instituciones financieras locales están distribuidos en instituciones con calificación de riesgo local entre AA+ y AAA. Un 0.2% de estos depósitos están en tres cooperativas de ahorro y crédito con calificación de riesgo local entre A+ y AAA-. Una parte pequeña de los fondos disponibles está en una mutualista con calificación local AA.

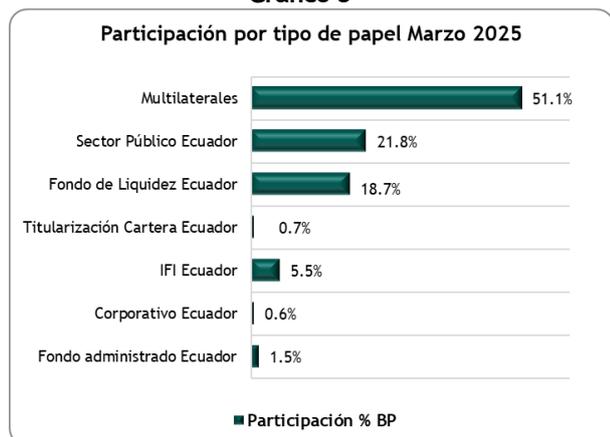
Los depósitos en instituciones financieras del exterior corresponden a entidades con calificación de riesgo en escala internacional entre A+ y AAA, una entidad con calificación BBB+ con una participación menor al 1%; y no se registran entidades financieras relacionadas. El riesgo de contraparte es bajo.

**Inversiones**

A marzo 2025, las inversiones financieras del Banco contabilizan USD 1,444.06MM, crecen interanualmente el 75.8% y representan el 17.56% del activo. Su objetivo es el manejo eficiente de liquidez como una segunda fuente del Banco, mientras se cumple la norma. La mayor participación y crecimiento se registra en las clasificadas como disponibles para la venta, tendencia que se mantiene desde el año 2024.

El portafolio se distribuye en disponibles para la venta (USD 1,081.22MM) con una participación del 74.9%, mantenidas hasta el vencimiento (USD 270.47MM) contribuyen con el 18.7%, y de disponibilidad restringida (USD 92.37MM) con el 6.4%. Estas variaciones corresponden a una estrategia del Banco para rentabilizar la liquidez con inversiones de alta calidad como colocación en multilaterales, así como a través de CETES que se contabilizan como parte del encaje, además de optimizar los recursos de fondos disponibles.

**Gráfico 5**

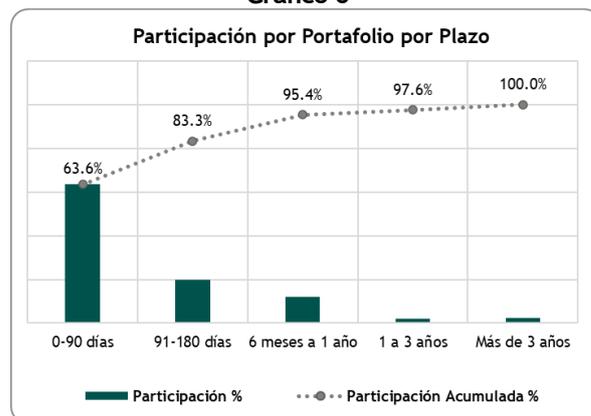


Fuente: Produbanco (GP)  
Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

El portafolio de inversiones en Multilaterales corresponde a inversiones en su mayoría clasificadas como disponibles para la venta (USD 703.69MM) y por plazos el 95.4% tiene vencimientos hasta 90 días.

Los títulos del sector público suman USD 314.66MM, se distribuyen en: certificados de depósito de banca pública (USD 96.37MM), CETES de corto plazo (USD 120.91MM), Bonos del Ministerio de Economía y Finanzas (Bonos de Deuda Interna USD 54.45MM y Bonos Global USD 23.40MM) y Notas de crédito del SRI (USD 19.53MM). El 35.5% de este portafolio tiene vencimientos hasta 90 días, y 7.4% a más de 3 años plazo.

**Gráfico 6**

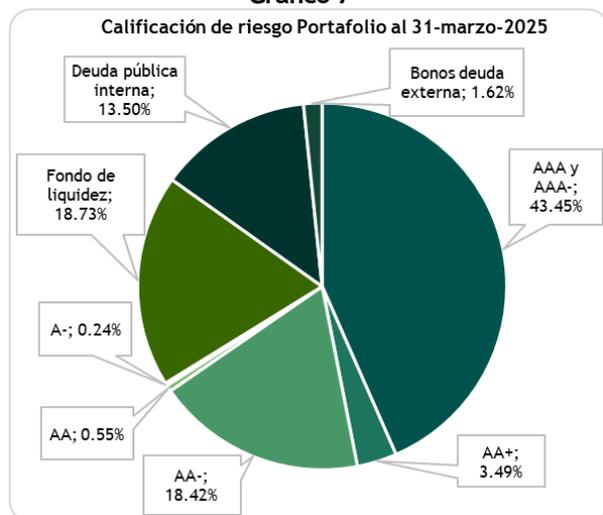


Fuente: Produbanco (GP)  
Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

El portafolio se concentra en el corto plazo, por la participación mayoritaria en plazos por vencer hasta 90 días, lo que fortalece la liquidez del Banco, ya que su participación en los activos líquidos es mayor en el período analizado por el crecimiento del portafolio (disponible para la venta) y la disminución de los fondos disponibles.

El portafolio con vencimientos mayores a 3 años se distribuye principalmente en bonos globales del gobierno, con una volatilidad importante en su precio de mercado por las variaciones del riesgo país, y con pérdidas netas por valuación que se registran hasta diciembre 2023. Los bonos globales emitidos por el Ministerio de Finanzas que el Banco mantiene en su portafolio y son parte del cumplimiento de Reservas de Liquidez, que debe mantener en función de la Regulación del porcentaje de Encaje y Reservas de Liquidez emitida por la Junta de Regulación y Política Monetaria, contabilizados en la cuenta 1304 Disponibles para la venta, a marzo 2025 este portafolio tiene una variación trimestral negativa de USD 3.0MM y un acumulado anual positivo de USD 10.1MM; variación relacionada con el comportamiento del Riesgo País en el transcurso del primer trimestre de 2025 (promedio de 1251 puntos) mayor al promedio del mismo período de 2024 (1235 puntos), lo que influyó en la volatilidad de la cotización internacional de los bonos ecuatorianos.

Gráfico 7



Fuente: Produbanco (GP)

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

El portafolio mantiene una buena calidad considerando las calificaciones asignadas.

### Calidad de Cartera

La cartera bruta es el principal activo del Banco, participa con el 69.8% de los activos totales y el 75.7% del activo productivo del Banco. A marzo 2025 tiene un crecimiento interanual del 10.1% (trimestral del 3.7%), ligeramente menor al registrado por el sistema del 10.2% interanual (trimestral del 2.5%).

La participación del segmento consumo, que mostró crecimiento sostenido entre los años 2022 y 2023, ha experimentado una disminución progresiva durante 2024 y el primer trimestre de 2025, como consecuencia de la contracción económica y la caída del consumo interno. En este contexto, el segmento productivo ha comenzado a recuperar una participación relativa más alta, en línea con lo observado en períodos históricos.

En el período de análisis, los segmentos que muestran mayores variaciones interanuales positivas son microempresa y productivo con el 36.2% y 15.3% respectivamente, mientras que el crédito de consumo alcanza el 3.2% de variación. La participación de la cartera de consumo es del 37.3% del total de la cartera bruta, mientras que el segmento productivo alcanza una participación del 56.5%.

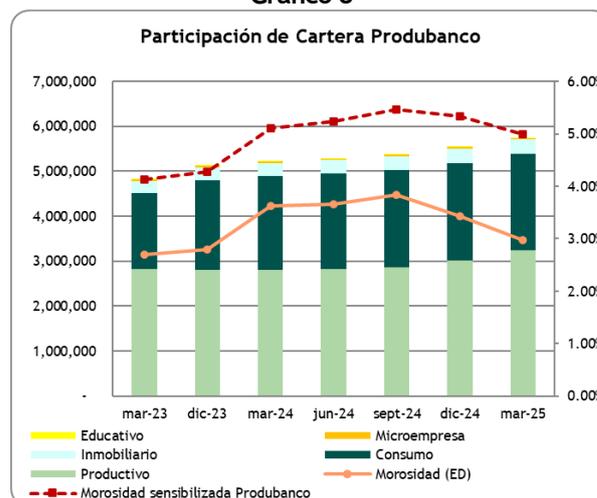
El ritmo de crecimiento de la cartera mantiene una alta correlación con el ciclo económico. Para el presente año, se prevé una leve reactivación, lo que podría traducirse en una mayor dinámica en la colocación de crédito a nivel sistémico.

Como respuesta al incremento del deterioro de la cartera en el sistema financiero en el año 2024, producto de las condiciones macroeconómicas, el Ente de control establece una normativa para el

diferimiento extraordinario de obligaciones crediticias, dirigida a clientes que lo requieran, mediante mecanismos de refinanciamiento y reestructuración de las operaciones de crédito con saldos vencidos entre el 10 de agosto de 2023 y el 31 de octubre de 2024. Este plazo fue modificado mediante resolución para incluir las operaciones con saldos vencidos entre el 10 de agosto de 2023 y el 31 de diciembre de 2024.

Como hecho subsecuente a la fecha de análisis, el 9 de mayo de 2025 se publica en el Registro Oficial la modificación de la normativa correspondiente al Mecanismo extraordinario y temporal de alivio financiero aplicable a los sectores financiero público y privado, modificando el plazo para las operaciones que opten por este, considerando las operaciones vigentes al 31 de marzo de 2025 y el plazo de vigencia de este mecanismo de diferimiento que podrá ser aplicado hasta el 30 de septiembre de 2025.

Gráfico 8



Fuente: Produbanco (GP)

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

La concentración de los 25 mayores deudores frente a la cartera bruta (14.47%) decrece frente a marzo 2024 en 1.4pp, y representan el 138.1% sobre el patrimonio. El riesgo de crédito se ve mitigado en parte por la calidad de deudores corporativos y empresariales; así como por el nivel de garantías que disponen para cubrir sus deudas.

La cartera clasificada en el rango de riesgo normal (A1-A3) representa el 93.7% por la calidad de clientes del segmento corporativo, sin embargo, la cartera calificada en los rangos de riesgo dudoso (D) y pérdida (E) incrementan su participación al 0.96% y 1.98% respectivamente en comparación interanual, principalmente por la cartera del segmento consumo.

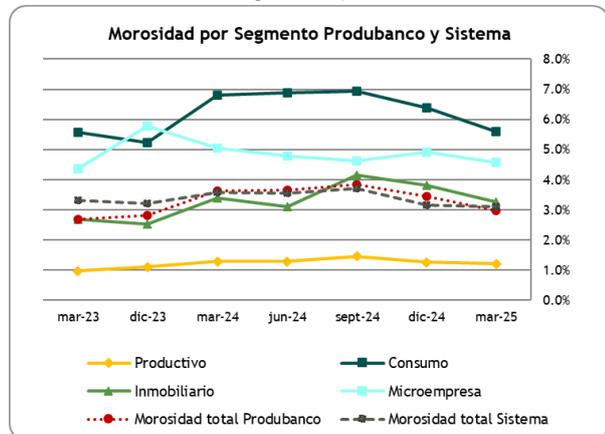
La cartera castigada acumulada hasta marzo 2025 contabiliza USD 44.83MM, con un crecimiento del 72.9% frente al mismo período 2024 y se concentra

en el segmento de Consumo (93.7%). De acuerdo con los reportes del Banco hasta marzo 2025 se registró una recuperación de cartera castigada por USD 5.43MM. Los castigos totales representan el 3.18% de la cartera bruta, mayor en 1.17pp frente a marzo 2024.

La cartera por vencer reestructurada y refinanciada total contabiliza USD 216.79MM y crece interanualmente el 38.7%. La variación corresponde a la aplicación de los mecanismos de diferimiento de créditos que se impone por normativa en el último trimestre de 2024, siendo el segmento de crédito de consumo el que registra mayor participación.

De acuerdo con los reportes del Banco, en cuanto al seguimiento de mecanismos extraordinarios y temporal de alivios financieros por crisis energética, a marzo 2025 los créditos reestructurados y refinanciados (por crisis energética RET) por este mecanismo suman USD 24MM con 2.184 operaciones, lo que equivale al 0.42% de la cartera bruta y al 8.46% del total de la cartera refinanciada y reestructurada. Mientras que los diferimientos extraordinarios por crisis energética (AVA) suman USD 196MM en 19.983 operaciones, lo que equivale al 3.41% de la cartera bruta.

Gráfico 9



Fuente: Produbanco (GP)  
Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

La cartera en riesgo a marzo 2025 (después de castigos) contabiliza USD 170.85MM con una disminución interanual del 9.4 (trimestral del 10.2%); el 21.2% de esta cartera tiene naturaleza contable de vencida. El segmento de crédito de consumo registra la mayor participación en esta cartera con decrecimiento interanual del 15.1%, y trimestral del 13.4% por la aplicación de los mecanismos de reestructuración y refinanciamiento.

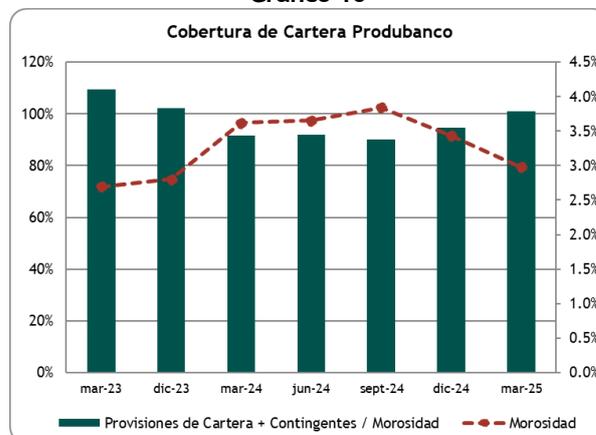
A marzo 2025, el indicador de morosidad total llega al 2.98%, resultado menor al promedio del Sistema (3.10%). Si bien, en comparación

trimestral e interanual el indicador de morosidad del Banco decrece, se mantiene por segmento concentrado en el del consumo (5.60%).

El segmento microempresa tiene un indicador de morosidad de 4.56%, pero al ser su participación en la cartera total menor al 1%, no influye en la morosidad total; mientras que el de crédito productivo, el más importante para el Banco, tiene un indicador de morosidad de 1.20%.

Al sensibilizar el indicador de mora incluyendo la cartera reestructurada por vencer, incrementa a 4.99% (diciembre 2024 del 5.33%), y compara favorablemente frente al sistema que tiene un indicador del 5.19% a marzo 2025.

Gráfico 10



Fuente: Produbanco (GP)  
Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

La cobertura de provisiones para la cartera en riesgo ha sido históricamente adecuada. Sin embargo, desde 2020, esta tendencia ha estado bajo presión debido al incremento de los activos de riesgo. En el gráfico, los años 2021 y 2022 no son comparables en términos de mora ni de cobertura, debido a la diferencia en la altura de mora impuesta por la normativa. A partir de 2023, los indicadores vuelven a ser comparables y se observa una tendencia creciente en la mora, así como una presión sobre los niveles de cobertura, a pesar del gasto importante en provisiones. No obstante, en el trimestre analizado se registra una recuperación del indicador de cobertura, aunque aún por debajo de los niveles históricos.

A marzo 2025, el indicador de cobertura para cartera en riesgo es del 169.3%, y al incluir la cartera reestructurada por vencer disminuye al 101.0%. Estos indicadores son menores en comparación a las coberturas del sistema, que frente a la cartera en riesgo registra el 223.7% y más cartera reestructurada el 133.5%. Las provisiones acumuladas para cartera suman USD 287.55MM luego de los castigos realizados y la cobertura para la cartera bruta es del 5.01% (4.62% marzo 2024).

Históricamente las coberturas con provisiones de los activos en riesgo del Banco han mantenido brechas frente a las coberturas del sistema; sin embargo, se alinean al apetito de riesgo de la institución.

#### **Otras cuentas del Activo, Contingentes y Riesgos Legales**

A marzo 2025 el rubro de Cuentas por cobrar contabiliza USD 90.68MM, con una variación interanual del 11.4%. Las principales cuentas que influyen en la variación son intereses por cobrar de cartera de créditos que crecen 12.5% interanual y corresponden a intereses devengados cuyo plazo de cobro no ha vencido.

En cuentas por cobrar varias (USD 26.06MM) decrecen interanualmente el 4.7% principalmente por la variación de cuentas transitorias de: tarjeta de crédito consumo en el exterior que se generan por el giro propio del negocio y se liquidan constantemente.

La cuenta de Otros activos a marzo 2025 suma USD 269.87MM y representan el 3.2% del activo bruto. Las principales cuentas que lo componen corresponden a derechos fiduciarios del fondo de liquidez que representan el 1.6% del activo bruto, gastos diferidos 0.6%, y gastos y pagos anticipados el 0.8%.

La cuenta de derechos fiduciarios por USD 138.31MM corresponden en el 83.8% al fideicomiso de liquidez y la diferencia a derechos fiduciarios del fideicomiso de propiedades que se mantiene como garantía con el BCE para comercio exterior.

El gasto diferido decrece interanualmente el 3.0% y corresponde al gasto de las inversiones en programas de computación, y gastos de adecuación planificados como parte de su estrategia institucional de mediano plazo.

La cuenta Otros registra un decrecimiento interanual del 55.4% por variaciones en los rubros de control de operaciones por liquidar principalmente compensaciones de Banred, infraestructura, y tarjeta de crédito.

Los gastos y pagos anticipados crecen el 91.8% interanual, las principales variaciones están registradas como Otros (USD 41.56MM) principalmente al crédito tributario generado por la autorretención de impuesto a la renta calculado sobre los ingresos mensuales del año 2024 (que pasó de 1.75% al 5%), conforme a la Ley Orgánica de Urgencia Económica y Generación de Empleo publicada en diciembre de 2023, para las sociedades consideradas como Grandes Contribuyentes.

A la fecha de análisis los contingentes se registran por USD 1,997MM con un decrecimiento interanual

del 2.9%. Dentro de esta clasificación, el 83.8% corresponde a créditos aprobados no desembolsados por cupos de crédito no utilizados por tarjetahabientes.

El Banco mantiene varios procesos judiciales en calidad de demandado, pero la Administración y los asesores jurídicos consideran que tienen posibilidad de éxito en la mayoría de los procesos. Los procesos contencioso-administrativos son de baja cuantía.

#### **Riesgo de Mercado**

La estructura de activos y pasivos del Banco se ha reflejado históricamente en posiciones en riesgo moderadas por variación de tasas de interés. La Tesorería y la Unidad de Administración de Riesgos hacen un monitoreo continuo en diferentes escenarios de estrés para determinar potenciales riesgos.

**Sensibilidad del margen financiero/patrimonio técnico constituido:** De acuerdo con los reportes del Banco la sensibilidad del margen financiero dentro del período de 12 meses frente a un cambio de  $\pm 1\%$  en la tasa de interés es  $\pm 2.87\%$  (USD 24.1MM) frente al patrimonio técnico constituido. La exposición se encuentra dentro de los límites fijados por su política interna (5%) y es superior en comparación a diciembre 2024 ( $\pm 2.73\%$ ) y marzo 2024 ( $\pm 2.47\%$ ).

**Sensibilidad del valor patrimonial:** La sensibilidad de los recursos patrimoniales frente a la variación de tasas de interés es de USD  $\pm 7.43$ MM, y representa el  $\pm 0.88\%$  del patrimonio técnico constituido. La exposición se encuentra dentro de los límites definidos por el Banco (10%), y frente a diciembre 2024 ( $\pm 1.16\%$ ) registra un decrecimiento en este indicador y también en comparación interanual (marzo 2024 del  $\pm 1.04\%$ ).

Los dos indicadores se encuentran dentro del apetito de riesgo del Banco.

Con respecto al riesgo de tipo de cambio, este es marginal en negociaciones de tesorería ya que la institución mantiene la política de no tener posiciones materiales abiertas en moneda extranjera.

#### **Riesgo de Liquidez y Fondeo**

Los indicadores de liquidez del Banco continúan en niveles apropiados, cumpliendo con los requisitos normativos y demostrando una posición sólida para cubrir sus necesidades de liquidez. Esto incluye manejar adecuadamente la volatilidad y la concentración de las principales fuentes de financiamiento.

El Banco tiene un Plan de Contingencia de Riesgo de Liquidez, que prevé diferentes acciones a

implementar ante alertas tempranas, para cubrir los principales riesgos a los que está expuesto dada la coyuntura que tiene la economía local principalmente a partir del año 2023.

De acuerdo con información de los reportes de Produbanco a marzo 2025, en cuanto a Límites de Exposición según niveles de alerta establecidos en el Plan de Contingencia de Riesgo de Liquidez, realiza controles diarios sobre los indicadores de alerta temprana que reflejan las presiones de liquidez de la Entidad por parte del público, mediante la salida de efectivo como: demanda en ventanilla, transferencias al exterior, transferencias interbancarias locales a través del Sistema de Pagos Interbancarios (SPI) y pago directo, transferencias interbancarias locales a través del Sistema de Cobros Interbancarios (SCI) y cheques mediante cámara de compensación, con reportes diarios semanales, mensuales y quincenales, según corresponda sobre indicadores normativos. Estos indicadores cuentan con niveles de alerta y de acuerdo con su comportamiento la Entidad toma acciones oportunas para mitigar la exposición del riesgo.

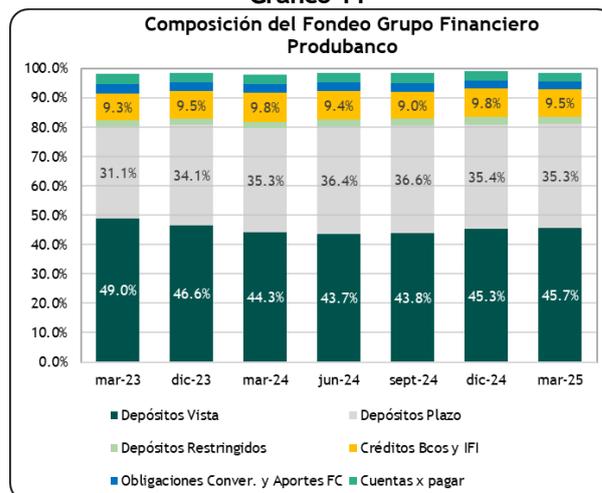
Por otro lado, el Banco también ha establecido niveles de alerta para el seguimiento en cuanto a los indicadores normativos, estos se encuentran en niveles normales, por lo que no existen señales relacionadas con una posible contingencia.

El Banco dentro del Plan de Contingencia de Riesgo de Liquidez ha definido al Fondo de Liquidez como una fuente alternativa de liquidez, bajo las condiciones establecidas en la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros.

Al cierre de marzo 2025, los indicadores de alerta temprana y normativos se encuentran en sus niveles normales, por lo que no se registran señales relacionadas con una posible contingencia.

Las obligaciones con el público (depósitos a la vista y depósitos a plazo) son la principal fuente de fondeo del Banco. En los dos últimos períodos anuales, ha aumentado la participación de las obligaciones financieras, resultado de la diversificación de fuentes de financiamiento a las que la entidad tiene acceso. Debido a las condiciones actuales de mercado, las tasas de interés de los depósitos a plazo evidencian una tendencia decreciente desde el cuarto trimestre de 2024 y en el período analizado, por la acumulación de liquidez en el sistema financiero local, debido a la colocación más pausada de crédito.

Gráfico 11



Fuente: Grupo Produbanco (GP)

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

Las obligaciones con el público representan el 83.4% del pasivo, y crecen interanualmente el 14.1%; frente a la variación positiva del sistema del 19.0%. De acuerdo con los reportes del Banco, los depósitos totales por banca a marzo 2025 se concentran en Banca Minorista (57.2%), Banca Empresas (19.8%), Segmento Institucional (14.6%), y Segmento Patrimonial (8.4%).

Los depósitos a la vista muestran un crecimiento interanual del 15.5%, mientras que los depósitos a plazo incrementan el 12.0% interanual; la mayoría de los depósitos a plazo se concentran en el corto plazo, ya que el 56.3% tiene vencimientos de hasta 90 días, y el 79.9% hasta 180 días.

El saldo de obligaciones financieras a marzo 2025, en comparación interanual crece 8.4%, neto de los pagos realizados a entidades financieras del exterior. La ventaja de este fondeo radica en plazos de mayor duración.

También se registra la emisión del Bono Sostenible que a marzo 2025 representan el 0.4% del pasivo y se amortiza conforme al programa establecido.

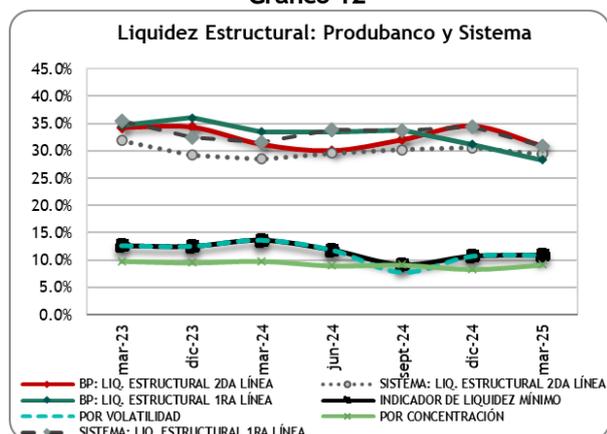
El Banco registra además préstamos subordinados de largo plazo, que constituyen el 2.7% del pasivo y provienen de entidades financieras del exterior. Tienen como destino el apoyo a las microfinanzas e inversiones en segmentos con objetivos de desarrollo. La mayor parte de estos préstamos contribuyen a la constitución del patrimonio técnico secundario del Banco.

De acuerdo con los reportes del Banco, en el escenario contractual, la mayor brecha negativa acumulada de liquidez es de USD 1,271MM en la banda de 181 a 360 días, menor al registrado a diciembre 2024; representa el 88.6% de los activos líquidos netos hasta 360 días calculados por la calificadora. No se presentan posiciones de

liquidez en riesgo, tampoco en los otros escenarios analizados (esperado y dinámico).

Los activos líquidos calculados por BWR, contabilizan USD 1,434MM y cubren el 28.29% de los pasivos de corto plazo (hasta 90 días), la cobertura ha disminuido en comparación interanual, y también frente al promedio del sistema (30.9%).

Gráfico 12



Fuente: Produbanco (GP)

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

A marzo 2025, el índice de liquidez de primera línea es de 28.34% y el de segunda línea de 30.92%. Los indicadores del Banco frente a un requerimiento legal mínimo de 10.90%, calculado por volatilidad de sus depósitos, tienen una cobertura de 2.84 veces. Cabe mencionar que, durante el período analizado, el porcentaje de requerimiento por volatilidad ha disminuido en comparación interanual.

El Banco registra concentraciones moderadas de sus depósitos, que podrían implicar riesgos de liquidez en caso de una crisis. En el período de análisis, los 25 mayores depositantes representan el 14.2% de las obligaciones con el público, menor en comparación trimestral (15.5%). El 53.91% de estas captaciones corresponden a depósitos a plazo.

### Riesgo Operativo

La Administración de Riesgo menciona que la gestión del riesgo operativo se enmarca en lo que determina la normativa legal vigente y las mejores prácticas. En base a esto, el Banco cuenta con una metodología formal para la gestión del riesgo operativo en función de la cual se determina la frecuencia e impacto de los distintos eventos relacionados con los cuatro factores del riesgo operativo (eventos externos, personas, procesos, tecnología de la información).

En el reporte de Riesgos del primer trimestre de 2025, el Banco informa que continúa con el registro, análisis y seguimiento de los eventos de

riesgo operativo, identificando sus causas e implementando los controles necesarios para mitigarlas. Realiza un análisis sobre la cantidad de eventos materializados y su afectación económica dentro del trimestre y se presenta este análisis con un resumen de las pérdidas económicas generadas, así como el detalle de las soluciones implementadas y por implementar.

De acuerdo con el análisis histórico de las pérdidas económicas efectivas por eventos de riesgo operativo, detallado en el informe de riesgos del primer trimestre de 2025, las pérdidas efectivas se mantuvieron por debajo del primer y segundo límites calculados para el VaR mensual.

En el informe de riesgo del primer trimestre del 2025, se detalla que, una vez evaluada la matriz de riesgo operativo en el período mencionado, considerando criterios cualitativos y cuantitativos con sus respectivos umbrales, así como los controles con su capacidad de mitigación, el Banco concluye que el nivel de riesgo residual se mantiene en Bajo.

La Administración de Riesgos informa en el reporte de riesgo del primer trimestre del 2025, que se planifica bajo cronograma el levantamiento y/o actualización de las matrices de riesgos integrales que considera al Riesgo Operativo, Riesgo de Continuidad del negocio, Riesgo Tecnológico, Riesgo de Seguridad de la Información, Riesgo Legal y Servicios provistos por terceros bajo la metodología de Riesgo Operativo, homologada con el grupo PFC (Promerica Financial Corporation). También informa que se fortalece el sistema de alertas tempranas a través de la identificación de oportunidades de mejora en los indicadores de riesgo operativo (KRI) en los diferentes procesos de la institución.

Respecto de la continuidad del negocio, el informe de riesgo del primer trimestre de 2025 detalla que se supervisa y se realiza un acompañamiento continuo sobre la elaboración y actualización de planes de contingencia y/o continuidad de los procesos críticos. El informe detalla también, que se evalúa el nivel de cumplimiento de los planes de acción propuestos posterior a la realización de pruebas de los planes de continuidad y contingencia en procesos críticos.

El informe de riesgos del trimestre analizado menciona que se aplica la metodología desarrollada para identificar los proveedores de servicios críticos, así como, su nivel de riesgo, y además que se realizan pruebas en el Centro de Contingencia Operativo con el fin de garantizar su correcto funcionamiento y la capacidad de dar continuidad a las operaciones en caso de una contingencia.

### Suficiencia de Capital

La estructura patrimonial de Produbanco (GP) ha sido históricamente sólida y estable. El crecimiento del patrimonio del Banco, compuesto principalmente por capital social, ha sido respaldado por la constante capitalización de utilidades, lo que le ha permitido sustentar el crecimiento de los activos.

El patrimonio de Produbanco (GP) a marzo 2025 incluido el resultado del ejercicio, crece interanualmente el 5.1%, y en comparación trimestral decrece el 0.1%. En el segundo trimestre de 2024 se capitaliza USD 41.64MM con una parte de las utilidades del año 2023, y el capital social asciende a USD 520.46MM.

En el trimestre analizado, se ha registrado un ajuste negativo tanto por valuación de instrumentos financieros por USD 3.02MM, y por valuación de acciones y participaciones por USD 571M; lo que incrementa el saldo negativo de la cuenta superávit por valuaciones pasando de USD -6.31MM en diciembre 2024 a USD -9.89MM en marzo 2025. Esto debido a la variación del Riesgo País en el primer trimestre de 2025, que influye en los precios de negociación de las inversiones del portafolio de deuda soberana de Ecuador.

Como hecho relevante, en noviembre 2024 el ente de control establece el cambio normativo para el cálculo del Patrimonio Técnico, con énfasis en el Patrimonio Técnico Primario y los Activos Ponderados por Riesgo, definiendo los nuevos parámetros mínimos de cumplimiento.

Para el cálculo del Patrimonio Técnico Total se elimina la deducción del valor de la participación en el capital pagado y reservas, exceptuando las provenientes de la valuación de un activo, en una entidad subsidiaria o afiliada; y la deducción de los saldos registrados en la cuenta 1611 (Anticipo para adquisición de acciones) cuando correspondan a inversiones en acciones, anticipos en la capitalización o constitución de compañías subsidiarias o afiliadas.

En el Patrimonio Técnico Primario, se incluye la deducción del valor de las inversiones en acciones en afiliadas locales o del exterior que sean entidades del sector financiero, siempre que superen de forma individual el 10% o el 17.65% en forma grupal del patrimonio técnico primario, considerando el total de las inversiones en afiliadas.

En el cálculo de los Activos Ponderados por Riesgo, se incluye el factor de ponderación del 2.5 para: el saldo de las inversiones en acciones locales y del exterior que se encuentran dentro del proceso de consolidación; el capital asignado de las agencias o sucursales del exterior; los saldos registrados en

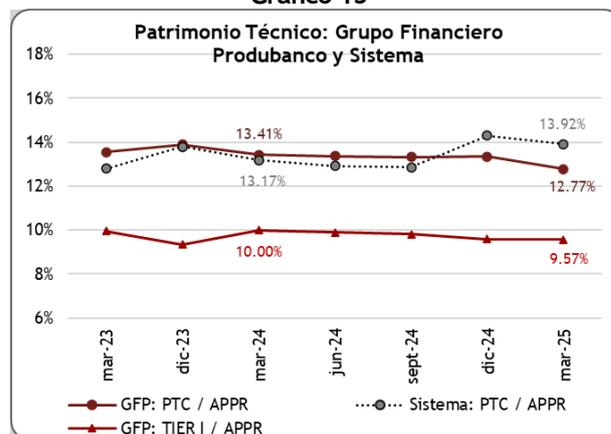
la cuenta 1611 “Anticipo para adquisición de acciones” cuando correspondan a inversiones en acciones, anticipos en la capitalización o constitución de compañías subsidiarias o afiliadas; y el saldo de las inversiones en afiliadas que no supere los umbrales establecidos.

Además, el cambio en la normativa establece un requerimiento adicional de capital por efectos contra cíclicos, que será activado mediante resolución de la Junta de Política y Regulación Financiera (JPRF), previo informe técnico de los órganos de control.

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

Bajo la aplicación de los cambios en la normativa, a marzo 2025 el patrimonio técnico del grupo contabiliza USD 836.91MM con un crecimiento interanual del 4.7% por las variaciones positivas del capital social y reservas legales, al incremento de la pérdida por la valuación de inversiones, así como al incremento de la provisión para créditos incobrables y la provisión genérica voluntaria. La inclusión del parámetro adicional en el cálculo de la ponderación de los activos de riesgo para el saldo de las inversiones en acciones locales y del exterior que forman parte del proceso de consolidación, no resulta más representativa que el cálculo realizado bajo la normativa anterior.

Gráfico 13



Fuente: Grupo Produbanco (GP)

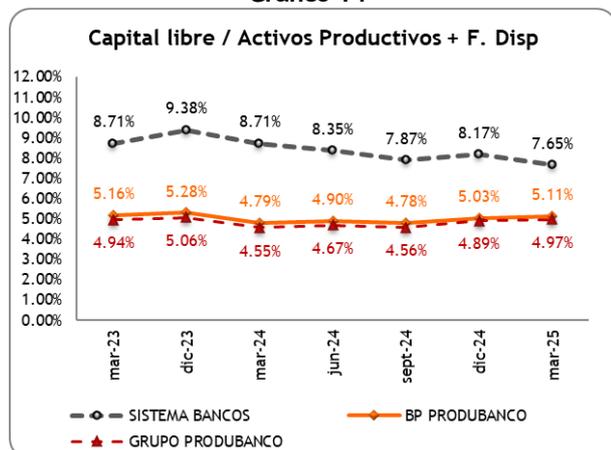
Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

El indicador de patrimonio técnico frente a activos ponderados por riesgo (12.77%) a marzo 2025 muestra decrecimiento trimestral de 0.57pp debido al aumento de los activos ponderados por riesgo; cumple con los requerimientos normativos y es menor frente al sistema (13.92%).

El indicador TIER I / activos ponderados por riesgo a marzo 2025 es del 9.57%, ligeramente menor en comparación trimestral (9.59%), por la variación

de los activos ponderados por riesgo; en el período de análisis no se puede comparar este indicador con el sistema, ya que los reportes del ente de control no incluyen el cálculo de Capital Primario y Secundario del sistema debido a la aplicación del cambio en la normativa mencionada en párrafos anteriores.

Gráfico 14



Fuente: Grupo Produbanco (GP)  
Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

El capital libre contable del Grupo a marzo 2025 contabiliza USD 397.12MM con crecimiento interanual del 22.8% (trimestral del 2.4%), por la variación del patrimonio incluida la utilidad del ejercicio en USD 30.77MM, y el crecimiento de las provisiones acumuladas por USD 48.15MM.

El capital libre cubre un deterioro potencial del 4.97% de los activos productivos del Grupo (5.11% en Produbanco), y está por debajo del indicador del sistema (7.65%). A marzo 2025 el indicador del Grupo muestra un crecimiento interanual de 0.42pp. El indicador de capital libre no alcanza los niveles previos a la pandemia, a pesar de que la altura de mora, según las normas vigentes, es mayor y, por tanto, menos conservadora.

Debe considerarse que históricamente el indicador de capital libre de Produbanco (GP) ha sido menor frente al sistema, debido a que los otros activos improductivos que se reducen del capital libre son significativos.

Los activos improductivos en el trimestre analizado crecen por los gastos pagados por anticipado que incluyen el crédito tributario generado por el incremento en el porcentaje de autorretención de impuesto a la renta para grandes contribuyentes; cuentas por cobrar por el incremento de intereses reestructurados por cobrar, y en la cuenta de otros gastos diferidos se registran rubros por programas de computación y gastos de adecuaciones que se amortizan contra resultados gradualmente, y que forman parte de la estrategia institucional de cambio de sus sistemas operacionales.

**Posicionamiento de los valores en el mercado y Presencia Bursátil**

Históricamente Produbanco ha participado con éxito en el mercado de valores, a pesar de que su presencia se ha ido reduciendo con el tiempo. La institución actualmente dispone una titularización de cartera vigente y una emisión de obligaciones de largo plazo - Bono Sostenible que se detalla a continuación:

Características del título	Monto emisión (miles USD)	Saldo insoluto (miles USD)	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento
Produbanco Clase A Bono sostenible	40,000	17,780	4/3/2022	4/3/2027
Produbanco Clase B Bono sostenible	10,000	10,000	4/3/2022	4/3/2027

Fuente: Grupo Produbanco (GP)  
Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

**BP PRODUBANCO**

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	mar-23	dic-23	mar-24	jun-24	sept-24	dic-24	mar-25
<b>ACTIVOS</b>								
Depositos en Instituciones Financieras	2,931,387	715,251	1,089,397	555,792	681,112	718,004	466,518	442,717
Inversiones Brutas	13,218,254	503,795	597,500	821,577	879,973	892,131	1,446,699	1,444,149
Cartera Productiva Bruta	45,627,963	4,683,756	4,970,691	5,022,738	5,087,216	5,160,161	5,347,270	5,568,878
Otros Activos Productivos Brutos	1,793,458	112,123	115,367	119,858	123,377	121,401	124,980	130,594
Total Activos Productivos	63,571,063	6,014,924	6,772,956	6,519,964	6,771,679	6,891,696	7,385,467	7,586,338
Fondos Disponibles Improductivos	5,312,056	786,049	505,374	594,982	410,268	436,575	552,564	409,876
Cartera en Riesgo	1,458,802	129,767	143,301	188,652	193,047	206,027	190,164	170,846
Activo Fijo	793,414	85,541	94,674	94,577	94,133	89,844	89,253	87,612
Otros Activos Improductivos	3,195,047	223,006	218,540	246,404	250,182	265,671	260,478	283,419
Total Provisiones	(3,651,291)	(234,359)	(241,046)	(263,778)	(275,124)	(284,890)	(300,630)	(313,413)
Total Activos Improductivos	10,759,319	1,224,364	961,890	1,124,615	947,630	998,118	1,092,459	951,753
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>70,679,091</b>	<b>7,004,929</b>	<b>7,493,800</b>	<b>7,380,801</b>	<b>7,444,185</b>	<b>7,604,924</b>	<b>8,177,296</b>	<b>8,224,678</b>
<b>PASIVOS</b>								
Obligaciones con el Público	54,967,806	5,323,355	5,726,522	5,551,736	5,663,174	5,801,353	6,300,965	6,334,613
Depósitos a la Vista	29,319,147	3,175,281	3,229,712	3,006,787	2,992,822	3,064,767	3,419,962	3,471,876
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	23,670,477	2,012,288	2,354,604	2,393,797	2,491,400	2,557,337	2,673,999	2,682,423
Depósitos en Garantía	1,167	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	1,977,015	135,787	142,207	151,152	178,952	179,250	207,004	180,314
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	165,999	39,171	30,209	30,349	15,843	16,082	8,965	16,528
Aceptaciones en Circulación	13,785	-	-	-	-	-	-	400
Obligaciones Financieras	4,519,771	601,600	656,904	667,472	644,639	630,611	737,703	723,596
Valores en Circulación	232,839	45,556	41,112	36,668	36,668	32,224	32,224	27,780
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	627,738	208,500	208,500	208,500	205,500	205,500	202,500	202,500
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	3,027,495	231,489	230,591	279,636	264,130	292,267	256,470	282,140
Provisiones para Contingentes	82,003	4,461	3,387	3,260	2,430	2,423	2,561	1,778
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>63,637,436</b>	<b>6,454,133</b>	<b>6,897,225</b>	<b>6,777,620</b>	<b>6,832,384</b>	<b>6,980,460</b>	<b>7,541,388</b>	<b>7,589,335</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>7,041,655</b>	<b>550,797</b>	<b>596,575</b>	<b>603,181</b>	<b>611,800</b>	<b>624,464</b>	<b>635,908</b>	<b>635,344</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>70,679,091</b>	<b>7,004,929</b>	<b>7,493,800</b>	<b>7,380,801</b>	<b>7,444,185</b>	<b>7,604,924</b>	<b>8,177,296</b>	<b>8,224,678</b>
<b>CONTINGENTES</b>	<b>20,636,070</b>	<b>1,840,641</b>	<b>2,021,951</b>	<b>2,056,107</b>	<b>2,012,256</b>	<b>2,021,416</b>	<b>1,998,551</b>	<b>1,997,246</b>
<b>RESULTADOS</b>								
Intereses Ganados	1,515,198	127,204	554,615	153,483	313,590	481,694	654,389	166,812
Intereses Pagados	669,292	53,452	240,989	73,439	153,212	236,398	318,426	77,709
<b>Intereses Netos</b>	<b>845,906</b>	<b>73,752</b>	<b>313,626</b>	<b>80,043</b>	<b>160,379</b>	<b>245,296</b>	<b>335,963</b>	<b>89,104</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	135,873	12,675	58,434	15,357	32,334	50,329	70,437	16,719
Margen Bruto Financiero (IO)	981,779	86,427	372,059	95,400	192,713	295,625	406,400	105,822
Ingresos por Servicios (IO)	251,172	25,498	110,665	28,494	57,934	87,700	116,145	26,866
Otros Ingresos Operacionales (IO)	75,624	3,246	18,934	4,425	13,720	18,976	31,198	5,818
Gastos de Operacion (Goperac)	634,839	66,001	275,426	68,202	142,479	211,955	280,649	66,625
Otras Perdidas Operacionales	53,491	220	3,634	226	1,488	1,596	2,604	62
<b>Margen Operacional antes de Provisiones</b>	<b>620,245</b>	<b>48,950</b>	<b>222,598</b>	<b>59,892</b>	<b>120,399</b>	<b>188,750</b>	<b>270,490</b>	<b>71,820</b>
Provisiones (Goperac)	402,499	34,969	172,821	52,305	118,093	188,263	268,092	63,205
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>217,746</b>	<b>13,980</b>	<b>49,777</b>	<b>7,586</b>	<b>2,307</b>	<b>487</b>	<b>2,398</b>	<b>8,615</b>
Otros Ingresos	117,345	13,872	52,893	14,219	32,570	42,761	57,388	10,745
Otros Gastos y Perdidas	42,300	1,543	1,429	474	414	505	494	952
Impuestos y Participacion de Empleados	89,848	5,535	35,490	7,466	11,395	12,608	16,392	3,804
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>202,943</b>	<b>20,774</b>	<b>65,751</b>	<b>13,865</b>	<b>23,067</b>	<b>30,135</b>	<b>42,900</b>	<b>14,604</b>

BP PRODUBANCO

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	mar-23	dic-23	mar-24	jun-24	sept-24	dic-24	mar-25
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>								
Act. Productivos + F. Disponibles	68,883,119	6,800,973	7,278,330	7,114,947	7,181,947	7,328,271	7,938,032	7,996,214
Cartera Bruta total	47,086,766	4,813,523	5,113,992	5,211,390	5,280,263	5,366,188	5,537,433	5,739,724
Cartera Vencida	488,008	20,317	26,960	31,796	32,951	37,249	35,884	36,180
Cartera en Riesgo	1,458,802	129,767	143,301	188,652	193,047	206,027	190,164	170,846
Cartera C+D+E	-	147,599	178,890	217,054	229,161	252,219	266,113	259,053
Provisiones para Cartera	(3,182,019)	(212,966)	(220,428)	(240,906)	(251,239)	(261,684)	(276,767)	(287,549)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	85.5%	83.1%	87.6%	85.3%	87.7%	87.3%	87.1%	88.9%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	123.3%	133.5%	132.3%	130.6%	131.0%	130.8%	128.9%	134.3%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.04%	0.42%	0.53%	0.61%	0.62%	0.69%	0.65%	0.63%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3.10%	2.70%	2.80%	3.62%	3.66%	3.84%	3.43%	2.98%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	5.19%	4.12%	4.28%	5.11%	5.23%	5.46%	5.33%	4.99%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.00%	2.84%	3.23%	3.85%	4.04%	4.38%	4.49%	4.27%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	223.75%	167.55%	156.19%	129.43%	131.40%	128.19%	146.89%	169.35%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestr	133.45%	109.52%	102.19%	91.63%	91.79%	90.18%	94.69%	101.03%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	-	147.31%	125.11%	112.49%	110.70%	104.71%	104.97%	111.69%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6.76%	4.42%	4.31%	4.62%	4.76%	4.88%	5.00%	5.01%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	-	147.15%	128.39%	116.49%	114.70%	109.10%	107.91%	114.82%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.00%	15.11%	15.29%	15.87%	15.97%	15.23%	14.67%	14.47%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.00%	142.71%	141.80%	148.27%	148.16%	140.54%	136.67%	138.05%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0.26%	3.74%	6.64%	4.71%	5.85%	7.28%	8.49%	5.39%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	9.09%	16.02%	59.03%	6.84%	12.70%	17.39%	24.24%	3.25%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	17.60%	63.62%	69.14%	45.44%	65.07%	71.63%	71.94%	65.27%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	1.04%	2.52%	2.98%	2.01%	2.89%	3.29%	3.49%	3.18%
<b>CAPITALIZACION</b>								
PTC / APPR	13.92%	13.44%	13.80%	13.38%	13.30%	13.26%	13.36%	12.91%
TIER I / APPR	0.00%	9.99%	9.37%	10.06%	9.95%	9.85%	9.57%	9.68%
PTC / Activos y Contingentes	8.84%	8.34%	8.50%	8.43%	8.46%	8.38%	8.22%	8.22%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	10.86%	15.72%	14.82%	15.04%	14.89%	14.03%	13.35%	13.08%
Capital libre (USD M)**	5,264,739	351,267	384,457	340,551	351,957	350,199	399,170	408,622
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	7.65%	5.16%	5.28%	4.79%	4.90%	4.78%	5.03%	5.11%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	49.15%	44.49%	45.72%	39.14%	39.58%	38.41%	42.51%	42.99%
TIER I / Patrimonio Tecnico	0.00%	74.34%	67.92%	75.16%	74.81%	74.28%	71.64%	75.02%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10.09%	7.87%	8.24%	8.11%	8.19%	8.27%	8.12%	7.75%
TIER I / Activo Neto Promedio	0.00%	7.83%	7.58%	8.04%	8.01%	7.93%	7.65%	7.69%
<b>RENTABILIDAD</b>								
Comisiones de Cartera	30	0	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	1,255,084	114,950	498,024	128,094	262,879	400,705	551,139	138,445
Result. antes de impuest. y particip. trab.	292,790	26,309	101,241	21,331	34,462	42,743	59,292	18,408
Margen de Interés Neto	55.83%	57.98%	56.55%	52.15%	51.14%	50.92%	51.34%	53.42%
ROE	11.46%	15.32%	11.42%	9.35%	7.78%	6.75%	6.9%	9.30%
ROE Operativo	12.30%	10.31%	8.65%	5.12%	0.78%	0.11%	0.39%	5.48%
ROA	1.16%	1.19%	0.91%	0.75%	0.62%	0.53%	0.55%	0.71%
ROA Operativo	1.25%	0.80%	0.69%	0.41%	0.06%	0.01%	0.03%	0.42%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	67.18%	63.83%	62.61%	62.16%	60.68%	60.89%	60.63%	64.04%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (N	5.39%	4.89%	4.89%	4.79%	4.71%	4.76%	4.72%	4.74%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6.27%	5.76%	5.83%	5.74%	5.69%	5.77%	5.74%	5.65%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	64.89%	71.44%	77.64%	87.33%	98.08%	99.74%	99.11%	88.00%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	82.65%	87.84%	90.01%	94.08%	99.12%	99.88%	99.56%	93.78%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	50.58%	57.42%	55.30%	53.24%	54.20%	52.90%	50.92%	48.12%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	5.94%	5.77%	6.19%	6.48%	6.98%	7.07%	7.00%	6.33%
<b>LIQUIDEZ</b>								
Fondos Disponibles	8,243,444	1,501,300	1,594,771	1,150,774	1,091,380	1,154,578	1,019,083	852,593
Activos Liquidos (BWR)	12,930,603	1,485,543	1,654,104	1,450,690	1,410,907	1,510,900	1,494,050	1,431,160
25 Mayores Depositantes	-	903,220	922,317	770,659	864,302	916,838	978,829	901,023
100 Mayores Depositantes	-	1,389,280	1,487,488	1,328,869	1,362,906	1,428,757	1,568,898	1,517,234
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	30.93%	34.60%	36.04%	33.48%	33.42%	33.77%	31.13%	28.34%
Indice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	29.38%	34.23%	34.33%	31.19%	30.04%	32.02%	34.54%	30.92%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	12.69%	12.57%	13.71%	11.89%	9.13%	10.72%	10.90%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	-	2.70	2.73	2.28	2.53	3.51	3.22	2.84
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	0.00%	57.46%	60.96%	69.59%	76.84%	75.15%	89.25%	88.79%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	30.93%	34.42%	35.81%	33.29%	33.22%	33.52%	30.96%	28.20%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	19.72%	34.78%	34.52%	26.41%	25.70%	25.61%	21.12%	16.80%
25 May. Deposit. /Oblig con el Público	0.00%	16.97%	16.11%	13.88%	15.26%	15.80%	15.53%	14.22%
25 May. Deposit. /Activos Liquidos (BWR)	0.00%	60.80%	55.76%	53.12%	61.26%	60.68%	65.52%	62.96%
25 May Dep a 90 días/Activos líquidos	N/D	-	-	-	49.84%	51.16%	52.90%	56.04%
<b>RIESGO DE MERCADO</b>								
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	3.21%	2.89%	3.25%	2.99%	2.98%	3.59%	3.79%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	1.60%	1.80%	1.38%	1.24%	1.25%	1.53%	1.17%

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

GRUPO PRODUBANCO

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	mar-23	dic-23	mar-24	jun-24	sept-24	dic-24	mar-25
<b>ACTIVOS</b>								
Depositos en Instituciones Financieras	2,931,387	715,251	1,089,397	555,792	681,112	718,004	466,518	442,717
Inversiones Brutas	13,218,254	506,028	598,755	822,431	880,841	893,015	1,449,589	1,447,080
Cartera Productiva Bruta	45,627,963	4,683,695	4,970,664	5,022,738	5,087,216	5,160,161	5,346,470	5,568,166
Otros Activos Productivos Brutos	1,793,458	102,387	105,816	110,539	114,215	111,987	115,697	121,027
Total Activos Productivos	63,571,063	6,007,360	6,764,632	6,511,499	6,763,385	6,883,166	7,378,273	7,578,990
Fondos Disponibles Improductivos	5,312,056	786,766	506,277	595,645	410,893	437,032	553,217	410,247
Cartera en Riesgo	1,458,802	129,767	143,301	188,652	193,047	206,027	190,164	170,846
Activo Fijo	793,414	92,487	100,933	100,591	99,567	94,396	92,819	91,391
Otros Activos Improductivos	3,195,047	231,462	228,410	255,871	259,300	274,869	265,227	288,004
Total Provisiones	(3,651,291)	(234,531)	(241,385)	(263,947)	(275,292)	(285,059)	(300,798)	(313,581)
Total Activos Improductivos	10,759,319	1,240,483	978,921	1,140,759	962,807	1,012,324	1,101,427	960,488
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>70,679,091</b>	<b>7,013,311</b>	<b>7,502,168</b>	<b>7,388,311</b>	<b>7,450,900</b>	<b>7,610,432</b>	<b>8,178,902</b>	<b>8,225,897</b>
<b>PASIVOS</b>								
Obligaciones con el Público	54,967,806	5,312,986	5,715,240	5,548,244	5,659,581	5,797,285	6,296,503	6,329,482
Depósitos a la Vista	29,319,147	3,164,911	3,218,430	3,003,295	2,989,228	3,060,699	3,416,700	3,467,944
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	23,670,477	2,012,288	2,354,604	2,393,797	2,491,400	2,557,337	2,672,799	2,681,223
Depósitos en Garantía	1,167	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	1,977,015	135,787	142,207	151,152	178,952	179,250	207,004	180,314
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	165,999	39,171	30,209	30,349	15,843	16,082	8,965	16,528
Aceptaciones en Circulación	13,785	-	-	-	-	-	-	400
Obligaciones Financieras	4,519,771	601,600	656,904	667,472	644,639	630,611	737,703	723,596
Valores en Circulación	232,839	45,556	41,112	36,668	36,668	32,224	32,224	27,780
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	627,738	208,500	208,500	208,500	205,500	205,500	202,500	202,500
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	3,027,495	250,892	250,966	292,549	277,297	304,524	265,800	291,792
Provisiones para Contingentes	82,003	4,461	3,387	3,260	2,430	2,423	2,561	1,778
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>63,637,436</b>	<b>6,463,165</b>	<b>6,906,318</b>	<b>6,787,041</b>	<b>6,841,958</b>	<b>6,988,649</b>	<b>7,546,256</b>	<b>7,593,855</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>7,041,655</b>	<b>550,146</b>	<b>595,850</b>	<b>601,270</b>	<b>608,942</b>	<b>621,783</b>	<b>632,646</b>	<b>632,042</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>70,679,091</b>	<b>7,013,311</b>	<b>7,502,168</b>	<b>7,388,311</b>	<b>7,450,900</b>	<b>7,610,432</b>	<b>8,178,902</b>	<b>8,225,897</b>
<b>CONTINGENTES</b>	<b>20,636,070</b>	<b>1,840,641</b>	<b>2,021,951</b>	<b>2,056,107</b>	<b>2,012,256</b>	<b>2,021,416</b>	<b>1,998,551</b>	<b>1,997,246</b>
<b>RESULTADOS</b>								
Intereses Ganados	1,515,198	127,247	554,754	153,533	313,682	481,831	654,864	166,925
Intereses Pagados	669,292	53,522	241,167	73,565	153,455	236,737	318,838	78,170
<b>Intereses Netos</b>	<b>845,906</b>	<b>73,725</b>	<b>313,587</b>	<b>79,967</b>	<b>160,227</b>	<b>245,094</b>	<b>336,026</b>	<b>88,755</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	135,873	12,703	58,540	15,371	32,363	50,374	70,190	16,760
Margen Bruto Financiero (IO)	981,779	86,428	372,127	95,339	192,590	295,469	406,216	105,514
Ingresos por Servicios (IO)	251,172	29,623	127,673	31,668	64,280	97,108	128,110	29,314
Otros Ingresos Operacionales (IO)	75,624	2,898	16,767	4,207	13,173	18,168	29,642	5,563
Gastos de Operacion (Goperac)	634,839	69,139	288,172	70,661	147,274	219,279	289,425	68,621
Otras Perdidas Operacionales	53,491	220	3,584	226	1,488	1,530	2,538	62
<b>Margen Operacional antes de Provisiones</b>	<b>620,245</b>	<b>49,590</b>	<b>224,811</b>	<b>60,326</b>	<b>121,281</b>	<b>189,935</b>	<b>272,004</b>	<b>71,708</b>
Provisiones (Goperac)	402,499	34,975	172,994	52,307	118,095	188,265	268,094	63,205
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>217,746</b>	<b>14,615</b>	<b>51,817</b>	<b>8,019</b>	<b>3,187</b>	<b>1,670</b>	<b>3,910</b>	<b>8,503</b>
Otros Ingresos	117,345	13,753	51,798	14,157	31,388	41,505	55,199	11,177
Otros Gastos y Perdidas	42,300	1,543	1,429	474	414	505	494	952
Impuestos y Participación de Empleados	89,848	5,876	37,232	7,729	12,000	13,490	18,055	4,008
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>202,943</b>	<b>20,949</b>	<b>64,953</b>	<b>13,972</b>	<b>22,161</b>	<b>29,180</b>	<b>40,560</b>	<b>14,721</b>

GRUPO PRODUBANCO

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	mar-23	dic-23	mar-24	jun-24	sept-24	dic-24	mar-25
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>								
Act. Productivos + F. Disponibles	68,883,119	6,794,126	7,270,909	7,107,144	7,174,278	7,320,199	7,931,491	7,989,237
Cartera Bruta total	47,086,766	4,813,462	5,113,965	5,211,390	5,280,263	5,366,188	5,536,633	5,739,012
Cartera Vencida	488,008	20,317	26,960	31,796	32,951	37,249	35,884	36,180
Cartera en Riesgo	1,458,802	129,767	143,301	188,652	193,047	206,027	190,164	170,846
Cartera C+D+E	-	147,599	178,890	217,054	229,161	252,219	266,113	259,053
Provisiones para Cartera	(3,182,019)	(212,966)	(220,428)	(240,906)	(251,239)	(261,684)	(276,767)	(287,549)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	85.5%	82.9%	87.4%	85.1%	87.5%	87.2%	87.0%	88.8%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	123.3%	133.6%	132.4%	130.4%	130.8%	130.7%	128.8%	134.2%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)		0.42%	0.53%	0.61%	0.62%	0.69%	0.65%	0.63%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	1.04%	2.70%	2.80%	3.62%	3.66%	3.84%	3.43%	2.98%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	3.10%	4.12%	4.28%	5.11%	5.23%	5.46%	5.33%	4.99%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	5.19%	2.84%	3.23%	3.85%	4.04%	4.38%	4.49%	4.27%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	0.00%	167.55%	156.19%	129.43%	131.40%	128.19%	146.89%	169.35%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Rees	223.75%	109.52%	102.19%	91.63%	91.79%	90.18%	94.69%	101.03%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	133.45%	147.31%	125.11%	112.49%	110.70%	104.71%	104.97%	111.69%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)		4.42%	4.31%	4.62%	4.76%	4.88%	5.00%	5.01%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	6.76%	147.26%	128.56%	116.57%	114.77%	109.16%	107.97%	114.88%
25 Mayores Deudores / Cart. Bruta y Conting.		15.11%	15.29%	15.87%	15.97%	15.23%	14.67%	14.47%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.00%	142.88%	141.97%	148.74%	148.86%	141.15%	137.38%	138.77%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0.00%	3.74%	6.64%	4.71%	5.85%	7.28%	8.49%	5.39%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	0.26%	15.90%	57.37%	6.83%	11.99%	16.68%	22.26%	3.25%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	9.09%	62.80%	68.46%	45.11%	64.59%	71.19%	71.54%	65.38%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	17.60%	2.52%	2.98%	2.01%	2.89%	3.29%	3.49%	3.18%
<b>CAPITALIZACION</b>								
PTC / APPR	13.92%	13.55%	13.90%	13.41%	13.35%	13.31%	13.34%	12.77%
TIER I / APPR	0.00%	9.95%	9.34%	10.00%	9.90%	9.80%	9.59%	9.57%
PTC / Activos y Contingentes	8.84%	8.42%	8.58%	8.46%	8.51%	8.42%	8.18%	8.19%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	10.86%	16.48%	15.43%	15.72%	15.47%	14.51%	13.83%	13.58%
Capital libre (USD M)**	5,264,739	335,386	367,943	323,328	334,715	333,937	387,761	397,124
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	7.65%	4.94%	5.06%	4.55%	4.67%	4.56%	4.89%	4.97%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	49.15%	42.50%	43.77%	37.23%	37.75%	36.73%	41.43%	41.92%
TIER I / Patrimonio Tecnico	0.00%	73.44%	67.21%	74.56%	74.12%	73.62%	71.88%	74.94%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10.09%	7.85%	8.22%	8.08%	8.14%	8.23%	8.07%	7.71%
TIER I / Activo Neto Promedio	0.00%	7.81%	7.57%	8.00%	7.98%	7.90%	7.64%	7.65%
<b>RENTABILIDAD</b>								
Comisiones de Cartera	30	0	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	1,255,084	118,729	512,983	130,987	268,556	409,214	561,429	140,330
Result. antes de impuest. y particip. trab.	292,790	26,825	102,185	21,702	34,161	42,671	58,615	18,729
Margen de Interés Neto	55.83%	57.94%	56.53%	52.08%	51.08%	50.87%	51.31%	53.17%
ROE	11.46%	15.17%	11.29%	9.34%	7.36%	6.39%	6.60%	9.31%
ROE Operativo	12.30%	10.58%	9.01%	5.36%	1.06%	0.37%	0.64%	5.38%
ROA	1.16%	1.20%	0.90%	0.75%	0.59%	0.51%	0.52%	0.72%
ROA Operativo	1.25%	0.83%	0.71%	0.43%	0.09%	0.03%	0.05%	0.41%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	67.18%	61.77%	60.78%	60.73%	59.34%	59.57%	59.53%	62.93%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio	5.39%	4.89%	4.89%	4.79%	4.71%	4.76%	4.73%	4.72%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6.27%	5.76%	5.84%	5.74%	5.69%	5.77%	5.74%	5.64%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	64.89%	70.53%	76.95%	86.71%	97.37%	99.12%	98.56%	88.14%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	82.65%	87.69%	89.90%	93.88%	98.81%	99.59%	99.30%	93.94%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	50.58%	58.23%	56.18%	53.95%	54.84%	53.59%	51.55%	48.90%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	5.94%	5.94%	6.36%	6.61%	7.10%	7.19%	7.11%	6.43%
<b>LIQUIDEZ</b>								
Fondos Disponibles	8,243,444	1,502,016	1,595,674	1,151,437	1,092,005	1,155,036	1,019,736	852,964
Activos Líquidos (BWR)	12,930,603	1,488,493	1,656,262	1,452,206	1,412,401	1,512,242	1,497,593	1,434,462
25 Mayores Depositantes	-	903,220	922,317	770,659	864,302	916,838	978,829	901,023
100 Mayores Depositantes	-	1,389,280	1,487,488	1,328,869	1,362,906	1,428,757	1,568,898	1,517,234
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	30.93%	34.75%	36.17%	33.54%	33.48%	33.83%	31.23%	28.43%
Indice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	29.38%	34.35%	34.43%	31.23%	30.08%	32.07%	34.61%	30.99%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	12.69%	12.57%	13.71%	11.89%	9.13%	10.72%	10.90%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	-	2.71	2.74	2.28	2.53	3.51	3.23	2.84
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0.00%	-57.35%	60.88%	69.52%	76.76%	75.08%	89.04%	88.59%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	30.93%	34.57%	35.94%	33.36%	33.29%	33.58%	31.06%	28.29%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	19.72%	34.88%	34.63%	26.45%	25.74%	25.65%	21.15%	16.82%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0.00%	17.00%	16.14%	13.89%	15.27%	15.81%	15.55%	14.24%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	0.00%	60.68%	55.69%	53.07%	61.19%	60.63%	65.36%	62.81%
25 May Dep a 90 días/Activos líquidos	N/D				49.79%	51.12%	52.78%	55.91%
<b>RIESGO DE MERCADO</b>								
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	3.22%	2.90%	3.26%	3.00%	3.00%	3.61%	3.81%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	1.60%	1.80%	1.38%	1.25%	1.26%	1.53%	1.18%

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

## ANEXO ENTORNO OPERATIVO:

### Entorno macroeconómico y riesgo sectorial

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

Durante el año 2024 el gobierno de Daniel Noboa enfrentó una crisis económica, especialmente por el alto déficit fiscal acumulado de gobiernos anteriores, agravada por el incremento significativo de la violencia de grupos de delincuencia organizada que ha soportado el país el último año y por la crisis energética consecuencia del estiaje producido por la falta de lluvias y problemas técnicos en las hidroeléctricas.

Durante la gestión del actual gobierno se han aprobado varias leyes orientadas a una mayor recaudación tributaria y a superar los problemas mencionados. La Ley Orgánica de Eficiencia Económica y Generación de Empleo, aprobada por la Asamblea Nacional en diciembre 2023, otorgó exenciones y beneficios tributarios para varios sectores de contribuyentes con la finalidad de mejorar la recaudación fiscal y dar incentivos para apoyar la reactivación económica y el empleo. En enero 2024 se aprobó la ley *no más apagones*, que incentiva los proyectos de energía renovable de hasta 10 megavatios. El 27 de octubre del mismo año se aprobó un segundo proyecto para impulsar la iniciativa privada en generación de energía. Por el lado de la seguridad en el mes de julio se aprobó la Ley Orgánica para la Aplicación de la consulta popular y referéndum del 21 de abril del 2024, que incluyó el endurecimiento de penas para varios delitos, así como la extradición de delincuentes. En el año 2025 el gobierno ha enviado a la asamblea varias leyes relacionadas con la seguridad (Ley de

Solidaridad Nacional y Ley de Inteligencia) y contra prácticas corruptas en los procesos de contratación pública con el objetivo de ahorrar recursos al estado.

Además, para enfrentar la coyuntura de incremento del crimen y la violencia en el país, se adoptaron varias medidas que incluyen la declaración de guerra a estos grupos, calificados como terroristas. Adicionalmente, se aprobaron cargas impositivas temporales y el incremento del IVA.

En el año 2024 el FMI y el Gobierno ecuatoriano llegaron a un acuerdo para un nuevo programa de crédito en el mes de abril 2024 por USD 4,000MM y en el año 2025 después de la segunda revisión del programa el FMI aumentó este cupo aumento hasta USD 5,000. Este programa tiene un plazo de 48 meses y está orientado a países que tienen deficiencias estructurales en sus cuentas fiscales que tardarán un tiempo en resolverse<sup>1</sup>. En junio 2024, Ecuador recibió el primer desembolso por USD 1,000 millones del crédito obtenido con el Fondo Monetario Internacional (FMI). Este endeudamiento se necesitaba para cubrir los gastos y pago de deuda del Presupuesto en 2025 ya que los ingresos tributarios y petroleros no son suficientes. En diciembre de 2024, el FMI desembolsó otros USD 500MM, después de la visita que realizó este organismo al país en el mes de octubre, donde se constató el cumplimiento de las metas establecidas<sup>2</sup>. Para el año 2025 se espera que el organismo realice el tercer desembolso durante el segundo semestre del año.

En cuanto a la situación fiscal, entre enero y marzo el SRI alcanzó una recaudación de USD 5,385 millones, lo que representa un incremento del 18.8% con respecto 2023<sup>3</sup>. El incremento de IVA al 15% permitió que la recaudación de este impuesto alcanzara USD 1,963 millones, un 28% más que el año anterior. Adicionalmente, existieron incrementos en la recaudación de impuesto a la renta e ICE, sumado esto a las contribuciones especiales que se cobraron de manera excepcional.

En el periodo enero-abril, el sector petrolero no tuvo un buen comienzo, sus ventas decrecieron 7.3%. Este sector enfrentará dificultades para

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

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

<sup>3</sup> <https://www.eluniverso.com/noticias/economia/sri-crecimiento-ventas-marzo-2025-recaudacion-impuestos-ecuador-nota/>

recuperar su crecimiento ya que la producción de crudo sigue decreciendo (-6.4%). Por otro lado, el Estado hasta abril ha tenido que importar un total de 23 millones de barriles casi un 12% más que lo importado en el año 2024 para el mismo periodo.

El primer pozo del campo ITT, ubicado dentro del Parque Nacional de Yasuní, se cerró el 28 de agosto de 2024 y según el informe presentado por el Gobierno a la Corte Constitucional el plan de cierre total del Bloque ITT tomará al menos cinco años. En el año 2024 se cerraron 10 de los 246 pozos, lo que significó una pérdida de 10 mil barriles diarios. Para el año 2025 se estima el abandono definitivo de otros 48 pozos, lo que generará una disminución de 15,830 barriles por día<sup>4</sup>.

A marzo 2025 el indicador de riesgo país cerró en torno a los 1630 puntos, con tendencia al alza, debido a que no hubo un ganador en las elecciones de febrero 2025 y a la expectativa de la segunda vuelta electoral. Como hecho subsecuente en el mes de junio 2024 el riesgo país mejoró hasta mantenerse en niveles inferiores a 900 puntos con una tendencia decreciente desde la victoria de Daniel Noboa en la segunda vuelta electoral.

La inestabilidad implícita en el comportamiento social y político en la mayor parte del año 2024 tuvo un impacto significativo en la confianza de los mercados, que se refleja en un mayor rendimiento exigido por inversionistas extranjeros. Sin embargo, las acciones tomadas por el Gobierno en lo referente a seguridad y economía ayudaron a un aumento en la confianza tanto local como de los organismos internacionales durante algunos meses del año 2024 y primeros meses del año 2025. En el mes de febrero 2025, como consecuencia de los resultados de la primera vuelta electoral, el riesgo país incrementó nuevamente ya que no se cumplió la expectativa de la victoria del actual gobierno sin necesidad de una segunda vuelta electoral<sup>5</sup>. Hasta el 13 de abril, antes de conocerse los resultados electorales, alcanzó 1844 puntos.

Por otro lado, la calificación de riesgo crediticio de largo plazo del país otorgada por Fitch Ratings sigue en CCC+ y fue reafirmada en agosto 2024, por la complejidad e incertidumbre del entorno operativo, una perspectiva de deterioro en las finanzas públicas, presionadas por el resultado de la consulta sobre el Yasuní y las expectativas de mayor gasto fiscal. Esta acción de calificación

incorporó el deterioro en la capacidad de pago y alto costo de endeudamiento del país tanto de fuentes internas como externas y la dificultad de acceder a un nuevo acuerdo con el FMI, lo cual limitaría el financiamiento por ese lado.

FITCH considera que la capacidad de Ecuador de honrar sus obligaciones se ajustará en 2025 con las obligaciones al FMI y en el 2026 con los intereses de los bonos de deuda externa.

### Cifras económicas y perspectivas

El Banco Central del Ecuador (BCE) notificó un crecimiento del PIB de 2023 de 2.00%<sup>6</sup> frente al año precedente, porcentaje que incorpora el impacto negativo del paro nacional, sobre la economía del país. Adicionalmente, en abril 2025 el BCE emitió cifras preliminares para el año 2024 con una contracción del PIB del -2.00%. Como se indicó anteriormente, esta caída es resultado de varios sucesos negativos que se materializaron durante el año 2024 como son: la inseguridad, el cierre progresivo de los pozos petroleros del Bloque ITT, los cortes de luz del último trimestre del año y la incertidumbre política antes de las elecciones presidenciales. En la siguiente tabla, se muestra el comportamiento real y esperado de las principales variables macroeconómicas, tomados de las cuentas trimestrales y previsiones del BCE.

Indicador	2022	2023 (p)	2024 (p)	2025 (proy)
Producto Interno Bruto (PIB)	5.90%	2.00%	-2.00%	2.80%
Exportaciones	7.85%	0.82%	1.79%	2.00%
Importaciones	9.55%	0.62%	1.66%	1.30%
Consumo final Gobierno	1.39%	1.72%	-1.22%	1.70%
Consumo final Hogares	6.00%	4.21%	-1.29%	2.70%
Formación Bruta de Capital Fijo	9.19%	0.22%	-3.80%	2.50%

Fuente: BCE

Elaboración: BWR

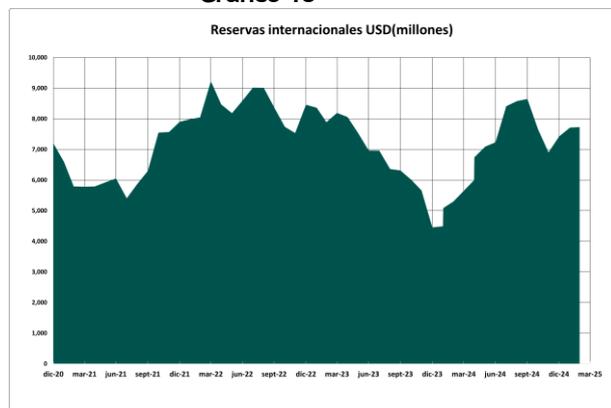
A continuación, se muestra la evolución de la Reserva Internacional manejada por el Banco Central del Ecuador, según la política del gobierno de turno. Podemos mencionar que las reservas actualmente se han recuperado y presentan niveles superiores a los observados antes de la pandemia, debido a varios factores como son la recuperación del financiamiento del exterior, un flujo neto positivo de capitales del sector privado y un saldo neto positivo en las bóvedas del Banco Central (por el mayor uso de medios de pago electrónico por parte de la población).

<sup>4</sup> <https://www.eluniverso.com/noticias/economia/yasuni-itt-bloque-43-petroecuador-cierre-pozos-produccion-consulta-popular-ecuador-nota/>

<sup>5</sup> <https://www.elcomercio.com/actualidad/negocios/incertidumbre-politica-riesgo-pais-marzo.html>

<sup>6</sup> [https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/cuentasnacionales/ix\\_cuentasnacionalestrimestrales.html](https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/cuentasnacionales/ix_cuentasnacionalestrimestrales.html)

Gráfico 15



Fuente: BCE  
Elaboración: BWR

## Sistema Bancos Privados

### Resumen Q1 2025

El primer trimestre del año muestra una corrección a la baja de la liquidez en el Sistema Financiero Privada debido a la disminución de los fondos disponibles y de las inversiones a corto plazo. Como resultado se observa una mayor oferta de créditos principalmente en los segmentos de consumo y productivo. Por otro lado, a la fecha de corte se evidencia una disminución interanual de la morosidad en los segmentos mencionados debido a la implementación de alivios financieros y castigos en los últimos meses. Por el lado del fondeo persiste la competencia por depósitos del sector financiero especialmente de las cooperativas y Bancos privados. Finalmente, se avizora una potencial recuperación fruto de los desembolsos de multilaterales y a la bajada internacional de las tasas de interés de varios Bancos Centrales.

Los resultados al corte marzo 2025 registran un incremento del 40% con respecto marzo 2024, siendo el más alto de los 5 últimos años, como resultado del mayor crecimiento de ingresos por intereses con respecto al costo de fondeo, sin embargo, este crecimiento se diluye parcialmente en los mayores gastos operativos y en el incremento en la constitución de provisiones. El retorno sobre activos y patrimonio incrementa con respecto a los del año anterior (los indicadores son 1.16% y 11.46%, respectivamente). Este comportamiento obedece a mayores intereses ganados por el crecimiento de la cartera en segmentos más rentables y a la disminución de las tasas pasivas, que da como resultado la recuperación (de 54.27% en mar-24 a 55.83% en mar-25) del margen financiero; estos efectos se

compensan parcialmente con mayores costos operativos (+5.3%), y a mayor constitución de provisiones (+20.3%).

El significativo aumento del gasto de provisiones de los últimos años permite que las coberturas sobre la cartera en riesgo se recuperen y superen los niveles del año 2023.

El sistema en conjunto disminuye la morosidad total en 0.47 p.p. con respecto a marzo 2024. La morosidad originada por la pandemia COVID-19 en el año 2020 se diluyó parcialmente en el importante crecimiento de la cartera total durante 2021 y 2022. Durante el 2023 y 2024, el ritmo de crecimiento de la cartera total disminuyó a excepción del último trimestre del año 2024 donde el crecimiento de cartera se recupera y se visualiza la tendencia decreciente de los indicadores de morosidad.

El nivel de crecimiento de la cartera bruta del sistema se contrajo en el 2023 frente al año anterior con un crecimiento del 10.7%, esta tendencia persistió al final del año 2024 con un crecimiento anual del 9.02%. Para marzo 2025 el crecimiento de la cartera bruta aumenta a 10.16% y se da principalmente en los segmentos de consumo y microcrédito, segmentos que permiten generar mejores márgenes por los topes establecidos en la tasa activa.

La liquidez del sistema se recupera con respecto el año anterior, los indicadores de liquidez estructural son similares a los de marzo 2024, uno de los factores que ha incidido en esta situación es el desembolso de recursos frescos de multilaterales hacia el Gobierno y el consiguiente pago a proveedores que este realizó, otro de los factores es el lento crecimiento la cartera productiva, sin embargo, se aprecia un crecimiento en la cartera de consumo en el sector financiero, lo cual promueve resultados, pero demanda fondeo. Adicionalmente las remesas del exterior se convirtieron en la principal fuente de Ecuador superando los 6,000MM y supera los 5,100 de créditos de exterior<sup>7</sup>.

Los niveles de capitalización se deterioran frente al anterior año por el crecimiento de los activos improductivos sin embargo el indicador de patrimonio técnico mejora como resultado del cambio de metodología de cálculo realizado en el último trimestre del año 2024. Adicionalmente, se presionan por el incremento de la cartera en riesgo y por la tendencia creciente de los activos improductivo que ahora incluyen las autorretenciones del impuesto a la renta.

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



También influye que a pesar del creciente gasto de provisiones, el saldo de balance de este rubro luego de castigos no compensa el aumento de los activos improductivos.

### Lo que nos depara el resto del año 2025

La continuidad de las autorretenciones y contribuciones para la seguridad establecidos por ley para las Instituciones financieras generarán presión en la gestión operativa de los bancos privados y grandes contribuyentes en general. Ajustará la liquidez, los resultados y por tanto sostener la capitalización seguirá siendo un reto.

En el año 2025 los bancos y cooperativas de ahorro y crédito ya no deberán pagar la contribución especial que para las IFIS pagada en mayo-2024 y que alcanzó un monto de USD 184MM<sup>8</sup>, esta representó un gasto no deducible importante. Sin embargo, deberán pagar por segunda y última vez la Contribución temporal de Seguridad del 3.25% sobre sus utilidades de 2024.

Por otro lado, la autorretención del impuesto a la renta seguirá representando una salida de flujo durante el año y se registrará en las cuentas de gastos pagados por anticipado, los cuales se compensan en el momento de la declaración del impuesto a la renta.

El pago del impuesto a la salida de divisas sobre los préstamos del exterior encarecerá aún más el fondeo y pondrá más presión en los márgenes y resultados.

Durante el año se espera un incremento en la demanda de crédito que permitirá que los bancos utilicen la liquidez acumulada al final del año 2024 y esto se visualiza ya a marzo 2025. En general los bancos esperan un crecimiento durante la segunda mitad del año debido a la incertidumbre política de los primeros meses del año y de la toma de mando del nuevo gobierno en el mes de mayo.

Los indicadores de morosidad y coberturas con provisiones podrían seguir deteriorándose en consistencia con el entorno operativo y el reto de las instituciones financieras a generar resultados que permitan establecer suficientes provisiones.

El comportamiento del crédito en relación con la capacidad de pago de los deudores, la disponibilidad de fuentes de fondeo, la demanda y a la oportunidad de colocación definirá el desempeño de la gestión de las instituciones financieras y por tanto de la capitalización de estas.

Se espera una mejor posición de liquidez de la economía como resultado de los nuevos desembolsos de multilaterales al Gobierno y por la obtención de financiamiento del exterior de los bancos privados. Se esperaría que el Gobierno no ejerza más presión sobre el Sistema Financiero obligándolos a aumentar su compra en papeles del estado y que les permita manejar su liquidez en los mercados internacionales, tal como recomendó el FMI.

El FMI en marzo 2025 anunció que postergará la evaluación de los avances del acuerdo con Ecuador hasta después de la segunda vuelta electoral por lo que el desembolso de USD 414MM se retrasará. Analistas económicos señalan que el organismo multilateral evitará comprometer recurso en situaciones de alta incertidumbre política, por lo que una vez se concretó el ganador de la segunda vuelta se espera se agilite la revisión y desembolso. Como hecho subsecuente en mayo 2025 la jefa de la misión del FMI viajó a Quito para continuar las conversaciones sobre la segunda revisión del acuerdo.

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

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

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

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

### Cambio Constante de la Normativa Contable

Desde el mes de enero 2023 el sistema bancario cambió la contabilización de la cartera vencida la cual para todos los segmentos excepto para el de vivienda, se pasa a vencida a los 31 días de retraso. El paso a vencido de los créditos de vivienda se mantiene en los 61 días. Este cambio fue dispuesto en la resolución SB-2022-1606 del 29 de

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



agosto del 2022. Durante el año 2024, este cambio contable afectó negativamente los indicadores de morosidad frente a los años 2021 y 2022 (paso a vencido en todos los segmentos a los 61 días), y positivamente frente a lo histórico prepandemia hasta 2019 (la cartera de consumo y microcrédito se pasaba a vencido desde el día 16 de retraso). Esta norma contable también afectó la cobertura con provisiones de la cartera en riesgo, en consistencia con la contabilización de la cartera vencida. También los indicadores de capital libre se afectan en el mismo sentido por este cambio contable.

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

- Mediante resolución JPRF-2024-0104 del 15 de marzo del 2024 se reforma las “Normas que regulan las tasas de Interés” que establecen un sistema flexible de tasas de interés activas efectivas para el segmento de crédito inmobiliario con el fin de permitir que el sistema financiero conserve su dinamismo, se reactive el crédito de vivienda y se promueva el crecimiento económico.
- Mediante resolución JPRF-2024-0120 del 30 de agosto de 2024, se establece que las entidades financieras considerarán, caso por caso, refinanciar o reestructurar las operaciones de crédito que presenten saldos vencidos entre el 10 de agosto de 2023 y el 30 de agosto de 2024, así como que el plazo para la aplicación del mecanismo de refinanciamiento o reestructuración correrá a partir del 30 de agosto de 2024 hasta el 31 de mayo de 2025.
- Mediante resolución JPRF-2024-0123 del 5 de noviembre de 2024 que modifica lo dispuesto en la resolución JPRF-2024-0120, la JPRF emitió la resolución que norma el diferimiento extraordinario y temporal de obligaciones financiera que así lo requieran. Se establece que las entidades financieras considerarán, caso por caso, refinanciar o reestructurar las operaciones de crédito que presenten saldos vencidos entre el 10 de agosto de 2023 y el 31 de octubre de 2024. Adicionalmente se definen la información que las Instituciones financieras deberán reportar a la SB

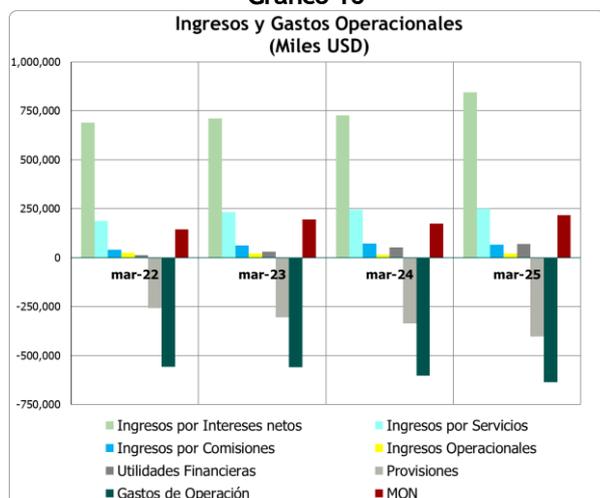
sobre estas operaciones sujetas a mecanismos de alivio financiero.

- Mediante resolución JPRF-2024-0129 y posteriores correcciones en la resolución JPRF-2024-0130 se modificaron las deducciones al Patrimonio técnico en lo referente a inversiones en acciones y anticipos para adquisición de acciones los cuales pasaran a ponderar 2.5 dentro de los Activos ponderados por riesgo si superan los límites legales establecidos en las resoluciones mencionadas.
- Mediante resolución JPRF-2024-0134 del 23 de diciembre de 2024 que modifica lo dispuesto en la resolución JPRF-2024-0123, la JPRF emitió la resolución que norma el diferimiento extraordinario y temporal de obligaciones financiera que así lo requieran. Se establece que las entidades financieras considerarán, caso por caso, refinanciar o reestructurar las operaciones de crédito que presenten saldos vencidos entre el 10 de agosto de 2023 y el 31 de diciembre de 2024.
- Mediante resolución JPRF-2025-0145 del 31 de marzo de 2025 se establece: El diferimiento temporal y extraordinario de operaciones de crédito es el proceso mediante el cual las entidades de los sectores financieros público y privado aplazan hasta por 180 días el pago de las cuotas por vencer de las operaciones vigentes al 31 de marzo de 2025 o al momento de la instrumentación del mecanismo. Las cuotas diferidas se podrán trasladar al final de la tabla de amortización correspondiente, y las entidades financieras podrán determinar el cobro o no de los intereses de las cuotas diferidas, cuya condición deberá ser notificada expresamente ente cliente.
- Mediante resolución JPRF-2025-0145 del 20 de mayo de 2025 se establece: Que las inversiones o depósitos en el sistema financiero nacional efectuados por las personas jurídicas públicas autorizadas para otorgar garantías, incluidos los recursos públicos transferidos a fideicomisos, la tasa de interés pasiva efectiva no será superior a la tasa de interés pasiva efectiva referencial por plazo de captación, publicada por el Banco Central del Ecuador, aplicable para el mes correspondiente.

**Resultados**

A marzo 2025, los resultados del sistema mostraron un incremento de +40% en comparación con el mismo período del año anterior, a causa del incremento de los intereses ganados, el crecimiento en menor proporción del costo de fondeo, mayores ingresos en venta de cartera e inversiones y mayores utilidades en acciones y participaciones. Estos resultados alcanzan USD 202.94MM comparan favorablemente con los resultados históricos.

**Gráfico 16**



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

El crecimiento de la cartera bruta a pesar de ser menor que en años pasados da como resultado intereses generados superiores a los de los últimos 3 años, por otro lado, el margen de interés crece interanualmente debido a la disminución del costo de fondeo del último año. A mar-2025 los intereses netos crecen en 16.3% interanualmente, estos intereses incluyen los intereses devengados por cobrar.

Los Otros Ingresos Financieros netos que incluyen comisiones, valuación de inversiones, ganancia o pérdida en cambio y venta de activos productivos aumentan significativamente en el año debido principalmente a mejores resultados en valuación de inversiones y rendimiento de fideicomisos mercantiles. Esto contribuyen a la mejora del 15% anual en el MBF.

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

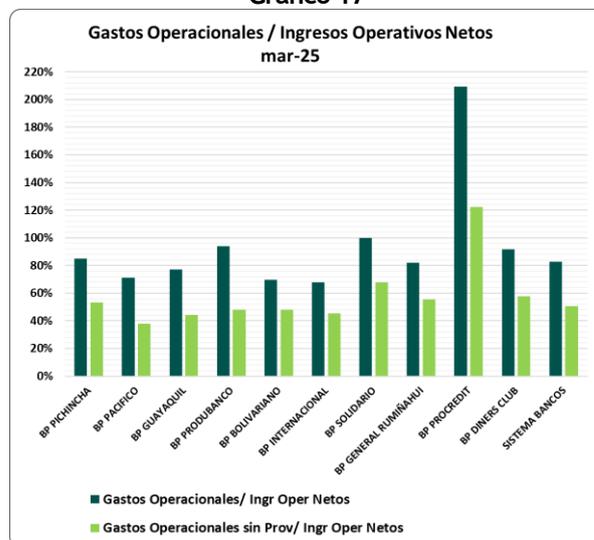
El comportamiento de los ingresos operativos permite cubrir el crecimiento del gasto operacional (principalmente por los nuevos impuesto y contribuciones) y produce un crecimiento interanual del MON antes de

provisiones de 21.6%, el cual llega a USD 620.25MM, comparando favorablemente con el MON en dólares, antes de provisiones, registrado en mar-2024 (USD 509.91MM).

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

El gasto de provisiones a marzo 2024 crece frente al mismo período del año anterior en 20.3%. Durante el 2024 el gasto de provisiones absorbió castigos, y no fue suficiente para mantener las coberturas registradas durante el año 2022 y 2023, ni aquellas mostradas antes de la pandemia con contabilización más estricta de la cartera en riesgo. El aumento interanual en el gasto de provisiones observado a marzo 2025 se relaciona con la recuperación de las coberturas y el crecimiento de la cartera de créditos en el sistema y al deterioro de la cartera resultado de la actual crisis económica. A marzo 2025 se observa una disminución interanual del 4.4% en la cartera en riesgo, lo que denota el efecto de los castigos realizados en los últimos trimestres. Las coberturas han sido suficientes para cubrir los deterioros de la cartera durante lo transcurrido del año e incluso han mejorado.

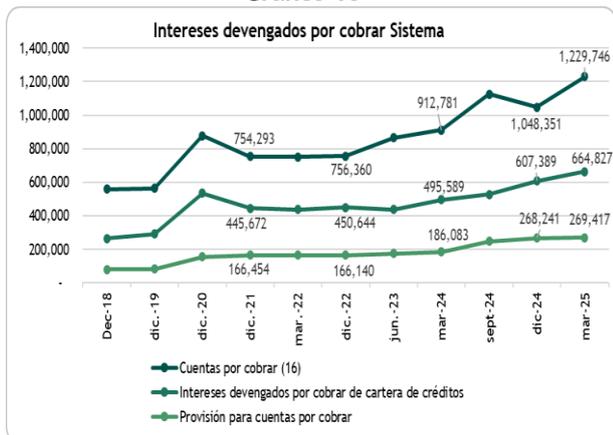
**Gráfico 17**



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

Gráfico 18



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

El gráfico anterior muestra el desempeño de los intereses devengados, los mismos vuelven a crecer en contraparte de lo visto al final del año 2024. Estos intereses cuya recuperación es incierta están registrados en los ingresos de las instituciones. En el caso del sistema representan el 11% del ingreso total por intereses anualizado del año 2025. En caso de no ser recuperados estos intereses se registran como pérdida dentro del estado de resultados, la pérdida por este concepto a marzo-2025 es de USD 23.10MM y representa el 1.52% de los intereses ganados registrados.

Participación del Activo y Resultados en el Sistema por Banco

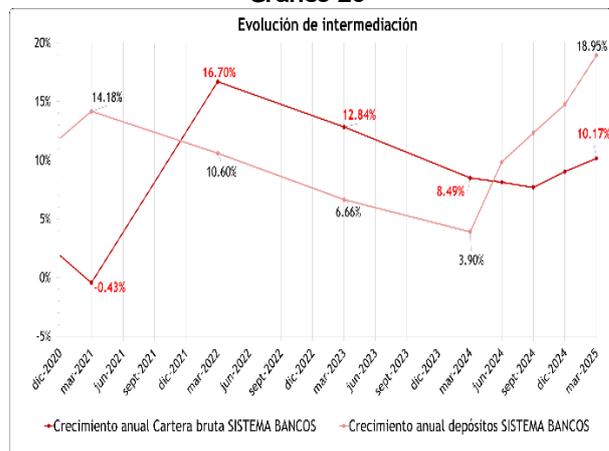
Gráfico 19



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

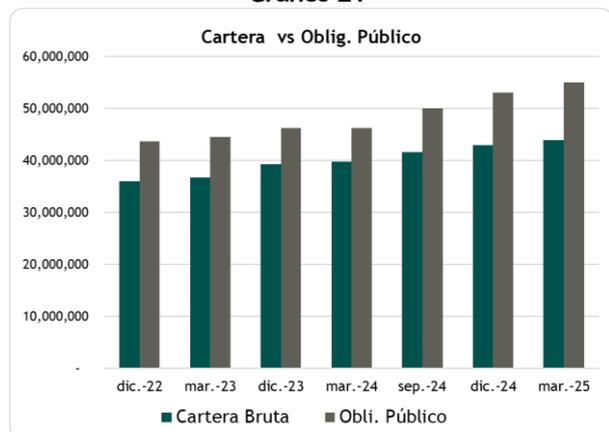
Comportamiento de la Cartera frente a las obligaciones con el público:

Gráfico 20



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 21



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

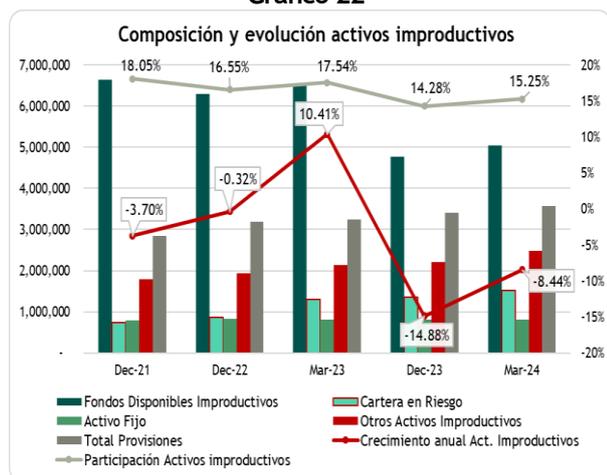
En los gráficos anteriores vemos que en los años 2022 y 2023 las obligaciones con el público aumentan en menor medida que la cartera de créditos, sin embargo, como resultado de los desembolsos realizados por multilaterales hacia el gobierno observamos que en el último año esta tendencia se revierte y las obligaciones con el público crecen más que la cartera la cual sigue ralentizado su crecimiento hasta el último trimestre del año cuando el porcentaje de crecimiento aumenta. El comportamiento de las captaciones evidencia que estas dependen de las estrategias de las instituciones en cuanto al crecimiento esperado de la cartera, a sus políticas de liquidez y a su táctica y capacidad de fondeo dependiendo de la tasa que estén dispuestos a pagar.

Por lo dicho anteriormente, y si bien el crecimiento de las obligaciones con el público junto con otros elementos del fondeo cubre el crecimiento de la cartera bruta, el crecimiento de las colocaciones se ralentizó en los últimos dos años como resultado de la ralentización de la economía y a tasas de interés fijas que no

compensan los potenciales riesgos sumado a la crisis energética del último trimestre del año. Sin embargo, a la fecha de corte los desembolsos de multilaterales y crecimiento de las remesas de emigrantes ayudaron a revertir la situación mencionadas y se observa un crecimiento significativo de los depósitos a mar-25.

**Evolución de los Activos**

**Gráfico 22**

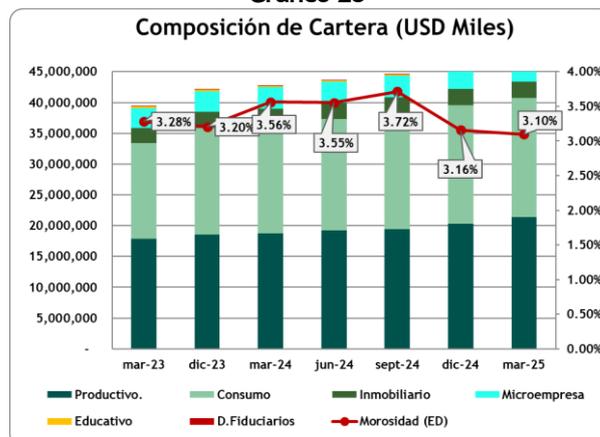


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

Los activos improductivos del sistema a mar-2025 representan el 14.47% de los activos totales. Estos activos improductivos se incrementan a la fecha de corte en un 9.30% frente al año anterior principalmente por el crecimiento de la cartera en riesgo y por el aumento de los otros activos influenciado por las nuevas autorretenciones de impuestos que iniciaron en el año 2024.

**Gráfico 23**



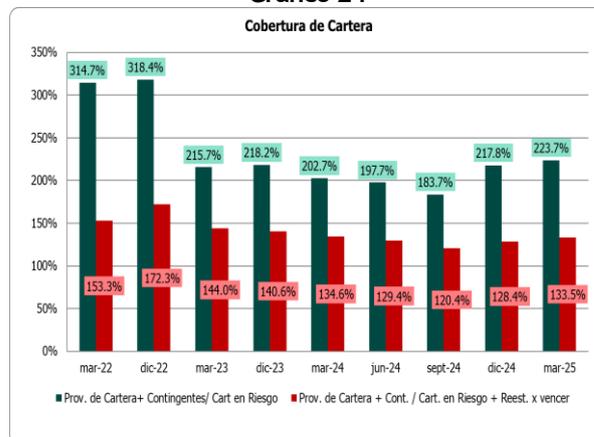
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

El gráfico anterior muestra la composición de la cartera por segmento, su dinamismo de crecimiento y la morosidad total de la cartera. El desempeño de la morosidad desde ene-23 obedece en parte a los cambios contables regulatorios. A mar-2025 como resultado de los alivios financieros emitidos por el gobierno al final del año 2024 se observa una mejora en la morosidad en comparación con el primer semestre del año pasado. Los indicadores de morosidad están también afectados por los castigos, reestructuraciones y refinanciamientos.

El siguiente gráfico muestra la morosidad de la cartera de créditos y coberturas contables de las IFIS al incluir la cartera reestructurada por vencer. El desempeño de estos indicadores se presiona en los últimos trimestres por el incremento de los castigos que consiguieron reducir la morosidad según los mencionado en párrafos anteriores.

**Cobertura con Provisiones**

**Gráfico 24**



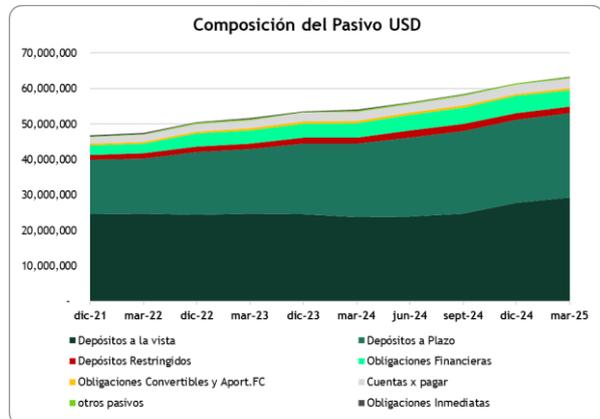
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

reestructurada por vencer que representa mayor riesgo.

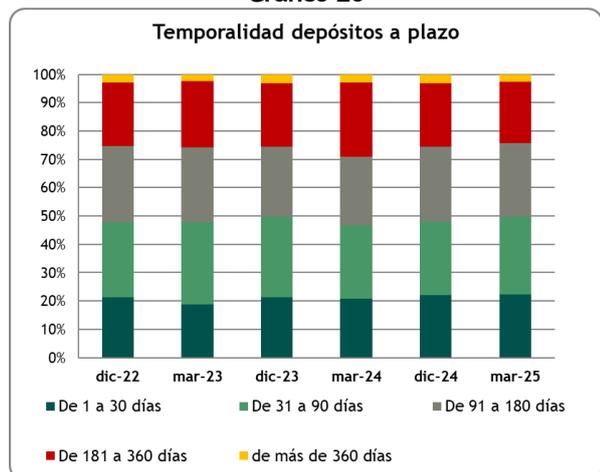
Fondeo

Gráfico 25



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 26



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Los gráficos anteriores muestran la composición del fondeo por rubro y la composición del fondeo por plazo. Se debe concluir que la mayor parte del fondeo de los bancos proviene de las captaciones del público, las mismas que, aunque un porcentaje importante sean depósitos a plazo son en su mayor parte de corto plazo. Adicionalmente se observa que las obligaciones financieras constituyen una parte pequeña del fondeo, sin embargo, se advierte un incremento de esta fuente durante últimos años. Estas podrían constituir un financiamiento interesante para los bancos públicos y cooperativas con la actual disminución del riesgo país. Para la banca privada el fondeo del exterior no será atractivo por que de acuerdo con la normativa actual debe pagar el impuesto a la salida de divisas sobre estos créditos, lo cual pondría más presión en sus costos financieros y adicionalmente las tasas de interés de los bancos centrales a pesar de comenzar a reducirse desde el segundo semestre del 2024 aún se mantienen altas.

Liquidez

Las normas establecidas por gobiernos anteriores forzaron la utilización de los recursos líquidos de los bancos provocando un direccionamiento de los recursos hacia el estado. La norma de liquidez doméstica exige una mayor concentración de depósitos a nivel local, lo cual en las actuales circunstancias podría complicar la situación en caso de requerir liquidez inmediata. Las normas para las empresas de seguros que flexibilizan sus inversiones en el sistema financiero podrían compensar en parte la estrecha liquidez por la que competirán todos participes del sector financiero.

El gráfico que sigue muestra el desempeño de la liquidez estructural del sistema desde el año 2020, evidenciando la estrategia de fortalecimiento de la posición de liquidez frente a la incertidumbre que generó la coyuntura política y sanitaria; en los años, 2022 y 2023, el crecimiento más pausado de los depósitos y el incremento de las colocaciones llevaron a la disminución de los recursos líquidos al compararlos con el año 2020 y 2021. En el año 2024 se evidenció una mejora de estos indicadores fruto principalmente del aumento de las captaciones y el menor crecimiento de las colocaciones. A marzo 2025 las instituciones se están enfocando en hacer uso más eficiente de los recursos líquidos y obtener financiamiento del exterior.

Gráfico 27



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

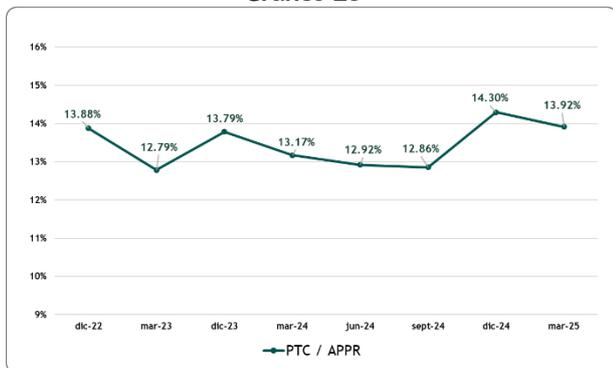
En la liquidez estructural de primera y segunda línea después del año 2020 se abre una brecha que responde al aumento de los pasivos con vencimientos entre 90 y 180 días más que las obligaciones a la vista. Los dos indicadores de liquidez se mueven de forma similar en el año 2021, sin embargo, en diciembre 2021, 2022 y 2023 esta brecha se cierra por el aumento de los activos líquidos con vencimiento hasta 90 días en el último trimestre del año. A dic-2024 se observó una recuperación de los indicadores de liquidez como resultado del mayor crecimiento de los depósitos del público en relación con las colocaciones de cartera, sin embargo, este

incremento no se mantiene en el primer trimestre del año 2024 debido a la decisión de los bancos privado de crecer en la colocación de cartera.

**Capitalización**

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

**Gráfico 28**



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

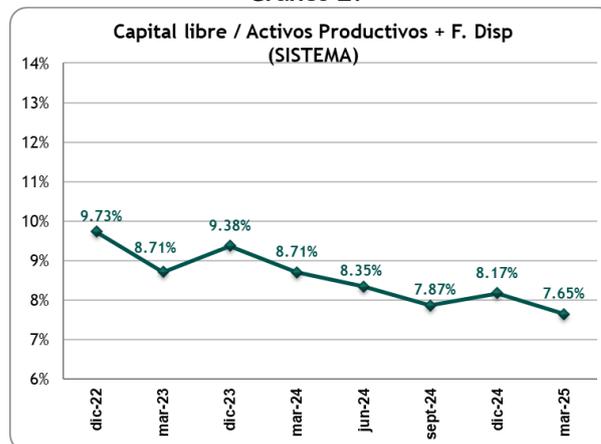
El patrimonio del sistema es de USD 7,041 millones a marzo 2025. El fortalecimiento del patrimonio proviene de la capitalización de una parte de las utilidades del año 2024 y de los resultados del período. Para el final del año 2025 el patrimonio de las instituciones del sistema podría crecer en menor proporción a lo observado en los últimos años, si los resultados generados no son suficientes para absorber el deterioro de los activos.

Los indicadores de capital libre se contrajeron en el año 2020, a pesar de la flexibilización contable en cuanto a la altura de mora de la cartera y menores coberturas con provisiones. Sin embargo, desde el segundo semestre del año 2021 se observó un fortalecimiento de este indicador. Esto es el resultado de mayores utilidades registradas en el patrimonio, mejores provisiones para activos improductivos y reducción de los activos improductivos por castigos y/o venta. El capital libre/ activos productivos a marzo 2025 se presiona en consistencia con el aumento de la cartera en riesgo (influenciado por la nueva altura

de mora y la crisis económica actual), reparto de dividendos, las menores utilidades y a la tendencia creciente de los activos improductivos.

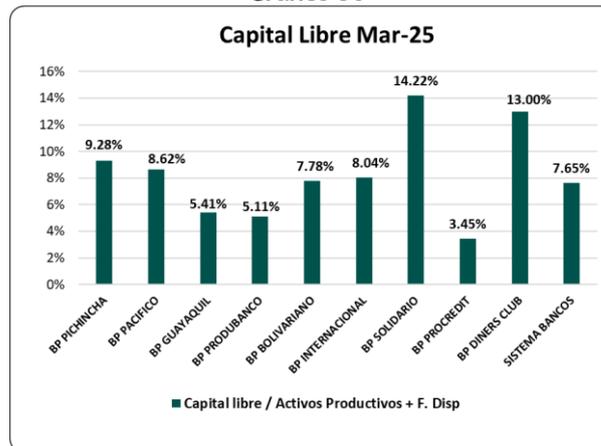
Los gráficos que siguen se construyen con información contable.

**Gráfico 29**



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

**Gráfico 30**



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)	mar-23	dic-23	mar-24	jun-24	sept-24	dic-24	mar-25
<b>ACTIVOS</b>							
Depositos en Instituciones Financieras	2,678,915	3,538,847	2,432,097	2,998,759	2,857,278	3,025,934	2,931,387
Inversiones Brutas	8,256,534	9,004,580	9,440,394	9,596,173	10,405,195	12,378,330	13,218,254
Cartera Productiva Bruta	38,127,773	40,781,255	41,218,195	42,095,447	42,899,479	44,485,008	45,627,963
Otros Activos Productivos Brutos	1,469,823	1,594,093	1,630,892	1,659,171	1,758,951	1,728,657	1,793,458
Total Activos Productivos	50,533,044	54,918,774	54,721,578	56,349,550	57,920,904	61,617,929	63,571,063
Fondos Disponibles Improductivos	6,490,922	4,775,213	5,038,709	5,268,353	5,873,342	5,651,934	5,312,056
Cartera en Riesgo	1,304,290	1,351,955	1,525,287	1,551,923	1,657,502	1,450,034	1,458,802
Activo Fijo	817,826	815,014	803,268	790,314	778,428	783,999	793,414
Otros Activos Improductivos	2,138,770	2,209,531	2,476,905	2,671,507	2,919,893	2,955,035	3,195,047
Total Provisiones	(3,155,029)	(3,311,891)	(3,463,941)	(3,414,781)	(3,490,728)	(3,534,102)	(3,651,291)
Total Activos Improductivos	10,751,807	9,151,713	9,844,169	10,282,097	11,229,165	10,841,001	10,759,319
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>58,129,823</b>	<b>60,758,596</b>	<b>61,101,806</b>	<b>63,216,866</b>	<b>65,659,342</b>	<b>68,924,828</b>	<b>70,679,091</b>
<b>PASIVOS</b>							
Obligaciones con el Público	44,474,188	46,232,394	46,209,676	48,185,969	49,980,372	53,062,284	54,967,806
Depósitos a la Vista	24,696,625	24,575,488	23,684,345	23,936,515	24,686,116	27,776,894	29,319,147
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	18,177,185	19,884,420	20,720,614	22,286,190	23,329,895	23,354,044	23,670,477
Depósitos en Garantía	1,205	1,191	1,214	1,193	1,173	1,180	1,167
Depósitos Restringidos	1,599,174	1,771,296	1,803,503	1,962,071	1,963,188	1,930,165	1,977,015
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	15,000	-
Obligaciones Inmediatas	301,361	209,030	318,484	165,568	175,190	90,971	165,999
Aceptaciones en Circulación	18,045	50,121	47,590	28,356	20,577	14,379	13,785
Obligaciones Financieras	3,715,709	3,872,255	4,026,946	4,428,127	4,656,268	4,813,211	4,519,771
Valores en Circulación	377,894	386,310	377,788	328,973	299,063	262,749	232,839
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	603,058	609,496	615,995	579,696	566,000	615,213	627,738
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	2,440,838	2,591,246	2,810,898	2,643,863	2,950,677	2,847,468	3,027,495
Provisiones para Contingentes	98,213	101,614	103,165	104,192	77,524	79,759	82,003
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>52,029,307</b>	<b>54,052,466</b>	<b>54,510,542</b>	<b>56,464,745</b>	<b>58,725,670</b>	<b>61,801,032</b>	<b>63,637,436</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>6,100,516</b>	<b>6,706,130</b>	<b>6,591,264</b>	<b>6,752,121</b>	<b>6,933,672</b>	<b>7,123,796</b>	<b>7,041,655</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>58,129,823</b>	<b>60,758,596</b>	<b>61,101,806</b>	<b>63,216,866</b>	<b>65,659,342</b>	<b>68,924,828</b>	<b>70,679,091</b>
<b>CONTINGENTES</b>	<b>19,614,726</b>	<b>20,008,081</b>	<b>20,082,834</b>	<b>20,943,238</b>	<b>20,454,235</b>	<b>20,277,830</b>	<b>20,636,070</b>
<b>RESULTADOS</b>							
Intereses Ganados	1,158,624	4,972,194	1,340,576	2,760,920	4,258,351	5,814,889	1,515,198
Intereses Pagados	447,420	2,045,681	613,084	1,281,344	2,010,281	2,731,732	669,292
<b>Intereses Netos</b>	<b>711,204</b>	<b>2,926,513</b>	<b>727,492</b>	<b>1,479,576</b>	<b>2,248,070</b>	<b>3,083,157</b>	<b>845,906</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	92,565	444,327	126,194	229,071	377,827	540,837	135,873
<b>Margen Bruto Financiero (IO)</b>	<b>803,769</b>	<b>3,370,840</b>	<b>853,686</b>	<b>1,708,647</b>	<b>2,625,897</b>	<b>3,623,994</b>	<b>981,779</b>
Ingresos por Servicios (IO)	232,626	956,485	244,797	499,329	757,218	1,009,781	251,172
Otros Ingresos Operacionales (IO)	54,869	237,820	61,933	130,958	189,311	258,643	75,624
Gastos de Operación (Goperac)	558,658	2,378,052	603,100	1,248,933	1,883,370	2,557,630	634,839
Otras Perdidas Operacionales	32,881	118,817	47,411	100,977	114,148	150,602	53,491
<b>Margen Operacional antes de Provisiones</b>	<b>499,725</b>	<b>2,068,275</b>	<b>509,905</b>	<b>989,025</b>	<b>1,574,909</b>	<b>2,184,187</b>	<b>620,245</b>
Provisiones (Goperac)	304,421	1,344,988	334,687	655,225	1,063,629	1,514,672	402,499
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>195,304</b>	<b>723,287</b>	<b>175,218</b>	<b>333,800</b>	<b>511,280</b>	<b>669,515</b>	<b>217,746</b>
Otros Ingresos	123,496	429,714	100,742	207,893	313,246	436,615	117,345
Otros Gastos y Perdidas	36,114	65,741	54,024	102,646	129,311	128,987	42,300
Impuestos y Participación de Empleados	94,345	349,751	76,933	146,748	225,875	316,940	89,848
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>188,341</b>	<b>737,508</b>	<b>145,003</b>	<b>292,299</b>	<b>469,340</b>	<b>660,204</b>	<b>202,943</b>

### SISTEMA BANCOS

(\$ MILES)	mar-23	dic-23	mar-24	jun-24	sept-24	dic-24	mar-25
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>							
Act. Productivos + F. Disponibles	57,023,966	59,693,987	59,760,287	61,617,903	63,794,247	67,269,863	68,883,119
Cartera Bruta total	39,432,062	42,133,209	42,743,482	43,647,370	44,556,981	45,935,042	47,086,766
Cartera Vencida	359,342	433,027	472,374	467,044	488,936	466,111	488,008
Cartera en Riesgo	1,304,290	1,351,955	1,525,287	1,551,923	1,657,502	1,450,034	1,458,802
Provisiones para Cartera	(2,715,013)	(2,848,473)	(2,988,336)	(2,964,595)	(2,967,891)	(3,078,247)	(3,182,019)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	82.5%	85.7%	84.8%	84.6%	83.8%	85.0%	85.5%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	124.0%	126.4%	125.0%	121.9%	120.9%	121.8%	123.3%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	0.91%	1.03%	1.11%	1.07%	1.10%	1.01%	1.04%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3.31%	3.21%	3.57%	3.56%	3.72%	3.16%	3.10%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	4.95%	4.98%	5.38%	5.43%	5.68%	5.36%	5.19%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	215.69%	218.21%	202.68%	197.74%	183.74%	217.79%	223.75%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestructurada por vencer	144.04%	140.62%	134.55%	129.43%	120.41%	128.38%	133.45%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6.89%	6.76%	6.99%	6.79%	6.66%	6.70%	6.76%
<b>CAPITALIZACION</b>							
PTC / APPR	12.79%	13.79%	13.17%	12.92%	12.86%	14.30%	13.92%
TIER I / APPR	11.10%	10.95%	11.62%	11.37%	11.11%	0.00%	0.00%
PTC / Activos y Contingentes	8.01%	8.50%	8.21%	7.98%	7.96%	9.07%	8.84%
Activos Fijos + Activos Fideicom/ Patr. Técnico	14.65%	13.16%	13.38%	13.06%	12.63%	10.73%	10.86%
Capital libre (USD M)**	4,955,333	5,581,861	5,188,363	5,132,770	5,006,782	5,490,978	5,264,739
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	8.71%	9.38%	8.71%	8.35%	7.87%	8.17%	7.65%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	53.77%	56.05%	51.92%	50.59%	48.32%	51.41%	49.15%
TIER I / Patrimonio Técnico	86.81%	79.42%	88.24%	87.98%	86.37%	0.00%	0.00%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10.61%	11.40%	10.82%	10.89%	10.97%	10.99%	10.09%
TIER I / Activo Neto Promedio	9.41%	9.27%	9.65%	9.53%	9.36%	0.00%	0.00%
<b>RENTABILIDAD</b>							
Comisiones de Cartera	463	662	578	573	30	52	30
Ingresos Operativos Netos	1,058,383	4,446,327	1,113,005	2,237,957	3,458,278	4,741,817	1,255,084
Result. antes de impuest. y particip. trab.	282,687	1,087,259	221,936	439,047	695,215	977,144	292,790
Margen de Interés Neto	61.38%	58.86%	54.27%	53.59%	52.79%	53.02%	55.83%
ROE	12.40%	11.56%	8.72%	8.69%	9.18%	9.55%	11.46%
ROE Operativo	12.86%	11.34%	10.54%	9.92%	10.00%	9.68%	12.30%
ROA	1.31%	1.25%	0.95%	0.94%	0.99%	1.02%	1.16%
ROA Operativo	1.36%	1.23%	1.15%	1.08%	1.08%	1.03%	1.25%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	66.79%	65.28%	65.16%	65.84%	64.70%	64.75%	67.18%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	5.62%	5.53%	5.29%	5.30%	5.29%	5.27%	5.39%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6.39%	6.42%	6.23%	6.14%	6.21%	6.22%	6.27%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	60.92%	65.03%	65.64%	66.25%	67.54%	69.35%	64.89%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	81.55%	83.73%	84.26%	85.08%	85.22%	85.88%	82.65%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	52.78%	53.48%	54.19%	55.81%	54.46%	53.94%	50.58%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.00%	6.33%	6.16%	6.14%	6.22%	6.28%	5.94%
<b>LIQUIDEZ</b>							
Fondos Disponibles	9,169,837	8,314,060	7,470,806	8,267,112	8,730,620	8,677,868	8,243,444
Activos Liquidos (BWR)	12,089,633	11,359,600	10,748,399	11,708,267	12,206,359	13,614,651	12,930,603
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	35.50%	32.38%	31.49%	33.90%	33.66%	34.38%	30.93%
Indice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	31.83%	29.24%	28.54%	29.53%	30.15%	30.53%	29.38%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazα(BWR)	35.50%	32.38%	31.49%	33.90%	33.66%	34.38%	30.93%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	26.93%	23.70%	21.89%	23.94%	24.08%	21.91%	19.72%

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

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

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