

Ecuador  
Calificación Global

## Produbanco - Grupo Promérica

### CALIFICACIÓN

2023	2024	2025
AA+	AA+	AAA-

### Perspectiva: Estable

La perspectiva indica la dirección que pudiera tener una calificación.

### Definición de Calificación:

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

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

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

### Resumen Financiero

BP PRODUBANCO					
En millones USD	SISTEMA BANCOS	dic-23	dic-24	dic-25	
Activos	76,654	7,494	8,177	9,087	
Patrimonio	7,865	597	636	725	
Resultados	946.4	65.8	42.9	85.3	
ROE (%)	12.63%	11.42%	6.96%	12.53%	
ROA (%)	1.30%	0.91%	0.55%	0.99%	

GRUPO PRODUBANCO					
En millones USD	SISTEMA BANCOS	dic-23	dic-24	dic-25	
Activos	76,654	7,502	8,179	9,089	
Patrimonio	7,865	596	633	720	
Resultados	946.4	65.0	40.6	83.7	
ROE (%)	12.63%	11.29%	6.60%	12.37%	
ROA (%)	1.30%	0.90%	0.52%	0.97%	

### 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 **AAA-**, con perspectiva estable.

**Sólido posicionamiento y buena reputación:** La calificación de Produbanco, 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.

**Los resultados del ejercicio se recuperan, sustentados en la mejora del margen de interés y la generación operativa.** El resultado del ejercicio presenta un importante incremento anual, principalmente por la recuperación del margen de interés neto debido a la disminución del costo de fondeo, resultado de una mayor participación de las obligaciones con el público a través de depósitos a la vista y de una reducción paulatina de las obligaciones financieras. No obstante, los intereses ganados crecen en menor proporción que en años anteriores, a pesar de que la cartera crece de forma importante, debido a que la colocación de cartera se concentra en el segmento con menor tasa de interés. Por otra parte, los otros ingresos financieros, los ingresos por servicios y otros ingresos operacionales mantienen su contribución a los resultados. También aportan significativamente al resultado neto los ingresos provenientes de la recuperación de activos castigados y la reversión de provisiones. El gasto de operación se mantiene controlado y el gasto de provisiones es menor al del año anterior, pero se mantiene la tendencia positiva de las coberturas.

**Los indicadores de morosidad disminuyen debido en parte a los castigos y a la nueva originación en la que se diluye la morosidad.** También ha contribuido una mejor gestión de cobranzas y la implementación de medidas de alivio financiero. Al mismo tiempo, la cobertura con provisiones muestra recuperación en el 2025 a pesar de que el gasto de provisiones se ajusta; estas coberturas mantienen diferencias desfavorables frente al sistema y a los históricos de la Institución. Las medidas de alivio financiero han permitido reducir la cartera en riesgo pero la cartera y los activos con calificación C, D, E siguen en aumento.

**Indicadores de liquidez tienden a presionarse.** La Entidad mantiene una estructura de fondeo diversificada, con una volatilidad controlada y niveles de concentración bajos. Los activos líquidos son de buena calidad y el Banco no muestra posiciones de liquidez en riesgo. Sin embargo, el crecimiento importante en la colocación de cartera y la reducción de obligaciones financieras, requirieron del uso de activos líquidos, a más del aumento de obligaciones con el público. Esta política impulsa la recuperación del margen de interés pero presiona la liquidez. En todo caso los indicadores de liquidez comparan bien con sus pares y mantienen la cobertura sobre los requerimientos de ley. Se espera que los indicadores de liquidez se mantengan durante el año.

**Patrimonio técnico y capital primario/APPR cumplen con los requerimientos de ley pero mantienen una tendencia a presionarse.** Tanto los indicadores del Banco como del Grupo se contraen levemente frente al año anterior. Este comportamiento obedece al aumento de los Activos Ponderados por Riesgo sin el suficiente fortalecimiento patrimonial para mantener los indicadores. Parte de los resultados obtenidos contribuyen a sostener los niveles patrimoniales,



---

al igual que la valuación positiva de inversiones registrada en el patrimonio durante este año 2025. Cabe señalar que la valuación de inversiones en los años anteriores al 2025, ha sido negativa en niveles importantes. El patrimonio técnico constituido está apoyado en deuda subordinada cuyos vencimientos van hasta el 2030. Durante el año 2025 la deuda subordinada se redujo y se espera una nueva emisión de deuda subordinada en 2026. De acuerdo con las proyecciones presentadas, estos indicadores al menos se mantendrían hacia finales 2026.

**Capital Libre muestra tendencia de recuperación gracias a los resultados obtenidos, a mayores provisiones y a una pequeña reducción de activos improductivos.** El capital libre del grupo cubre un deterioro potencial del 5.87% de los activos. La calificación incorpora la expectativa de que la tendencia positiva de este indicador se mantendría a mediano plazo.

**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. El comportamiento de los indicadores de capitalización y de liquidez es un factor clave para la decisión de calificación.

**AMBIENTE OPERATIVO**

La descripción del ambiente operativo se encuentra en el Anexo.

**PERFIL DE LA INSTITUCIÓN**

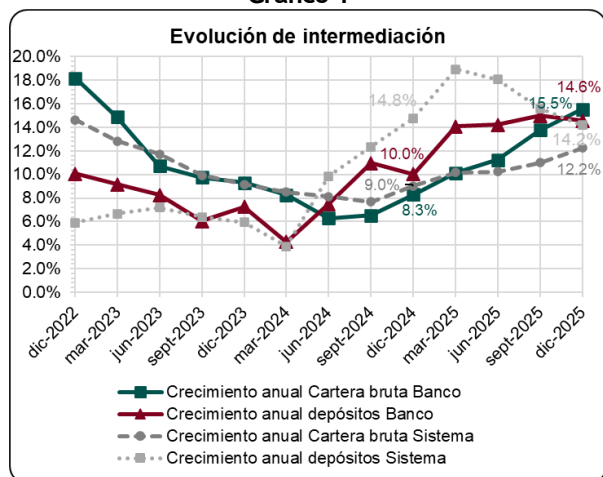
**Posicionamiento e imagen**

Banco Produbanco (GP) cuenta con una trayectoria destacada de 48 años en el país, lo que le ha permitido mantener un sólido posicionamiento en el mercado.

A diciembre de 2025 se ubica en el cuarto lugar del sistema financiero privado en cuanto a tamaño de activos y resultados, con una participación del 11.9% y 9.0% 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 diciembre 2025, ofrece sus servicios a través de 128 agencias, 528 ATM's, 1.54MM de tarjetas de débito, 1.989 CNBs (red PagoÁgil), 32 agencias (Servipagos) y 17.280 agentes afiliados al canal Servipagos.

**Gráfico 1**



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

En el año 2025, el sistema de banca privada registra un mayor dinamismo en el crédito y un crecimiento importante en los depósitos, acompañado de mejores niveles de rentabilidad y una disminución de la morosidad. Produbanco registra un crecimiento anual de cartera del 15.5%, superior al promedio del sistema, impulsado principalmente por la expansión en el segmento productivo. El incremento de los depósitos de la Entidad menor que el de la cartera, está apoyado por deuda financiera y reducción en fondos disponibles.

**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 2.0MM 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 99.98% de los activos. El total de activos de Produbanco es de USD 9,087MM. 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 transaccionales de cobros y pagos, y actividades complementarias inherentes a dichos servicios a través de diversos canales de distribución, 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.

**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 1242 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 30 años en el mercado financiero internacional y 21 años en el local. A diciembre-2025 el total de activos del Grupo Promerica suman USD 26.96MM (incluido banco afiliado Terrabank N.A.).

El Banco con la mayor representación es Produbanco (GP) con el 34.8% de los activos del Grupo.

Institución	País	Cifras a diciembre 2025	
		Activos (Millones USD)	Participación
Banco de la Producción Produbanco	Ecuador	9,084	34.8%
Banco Promerica	Guatemala	4,436	17.0%
Banpro	Nicaragua	3,037	11.6%
Banco Promerica	Costa Rica	2,916	11.2%
St. Georges Bank & Co.	Panamá	1,835	7.0%
Banco Promerica	El Salvador	1,559	6.0%
Banco Promerica	Rep. Dominicana	1,383	5.3%
Banco Promerica	Honduras	776	3.0%
Banco BDF	Nicaragua	653	2.5%
St. Georges Bank & Co.	Islas Caimán	441	1.7%
<b>Total Activos septiembre-2025</b>		<b>26,119</b>	<b>100.0%</b>
Terrabank N.A. Banco Afiliado	Estados Unidos	839	
<b>TOTAL + Terrabank</b>		<b>26,958</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 diciembre 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 2026 establecen un crecimiento moderado de cartera neta del 10.6%, con expectativas de generar utilidades por USD 120MM, lo que representa un crecimiento anual del 41.2%. El Banco espera un incremento en términos reales del margen financiero del 24.9%.

**PERFIL FINANCIERO - RIESGOS**

**Presentación de Cuentas**

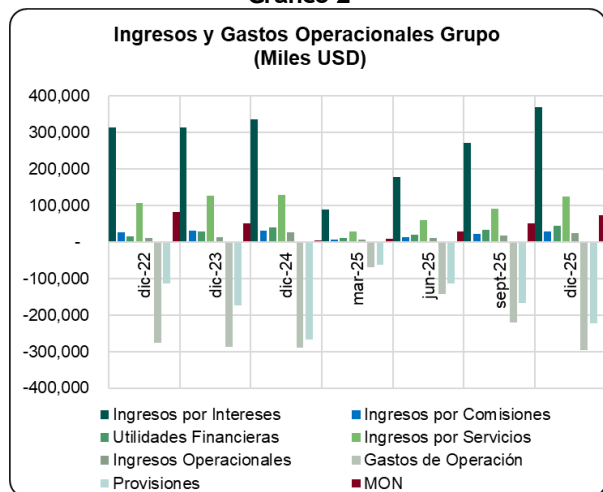
El presente informe considera los estados financieros individuales y consolidados con sus subsidiarias, auditados por la firma Deloitte & Touche Ecuador Cía. Ltda., del año 2025. Estos estados financieros no contienen salvedades. También estados financieros auditados por la firma PricewaterhouseCoopers del Ecuador para los años 2024, 2023 y 2022, los mismos no contienen salvedades.

**Rentabilidad y Gestión Operativa**

Produbanco (GP) a diciembre 2025, registra un crecimiento anual del 106.3% en el resultado del ejercicio. Este incremento es impulsado por la recuperación del margen de interés neto. Adicionalmente, los ingresos por intereses, otros ingresos financieros netos, y el menor requerimiento de provisiones contribuyen con estos resultados.

El crecimiento anual de los intereses netos es del 10.1%, impulsado principalmente por el menor costo del fondeo. En el período analizado, también se registra un mayor dinamismo en la colocación de cartera en el segmento productivo, el cual tiene una tasa de interés más baja frente a otros segmentos de crédito con menor participación en la cartera total de la entidad.

**Gráfico 2**

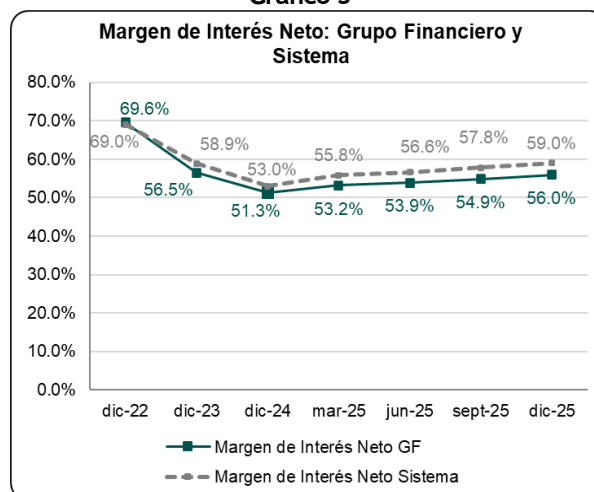


Fuente: Produbanco (GP)  
Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

El margen bruto financiero crece anualmente en 9.1%, por mayores utilidades financieras netas, en valuación de inversiones, y ganancia en cambio. Adicionalmente, las comisiones ganadas netas contribuyen positivamente al resultado, a pesar de mostrar una disminución en el período debido a menores ingresos provenientes del negocio de comercio exterior.

Los intereses causados experimentan una disminución anual del 8.8%, tanto por la reducción del 5.9% en los costos de obligaciones financieras, como por los generados en obligaciones con el público que decrecen el 9.4%. Esta evolución refleja el decrecimiento del costo de fondeo, especialmente por las tasas pasivas para depósitos a plazo frente a lo registrado en el período 2024.

**Gráfico 3**



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

El margen operacional antes de provisiones contabiliza USD 295.89MM con un crecimiento anual del 8.8% e incorpora los ingresos por servicios (servicios financieros con cargos máximo y diferenciado). Los otros ingresos operacionales aportan a los resultados, a pesar de la disminución del rubro de utilidades en acciones y participaciones (58.9% en GP), y con una variación positiva anual del 6.9% en los correspondientes a comercialización de seguros.

El margen operacional neto MON por USD 72.28MM, presenta un crecimiento anual significativo, impulsado por la recuperación del margen de intermediación, el aporte de otros ingresos financieros netos y los ingresos por servicios. En contraste, los gastos operativos muestran una variación pequeña en comparación anual.

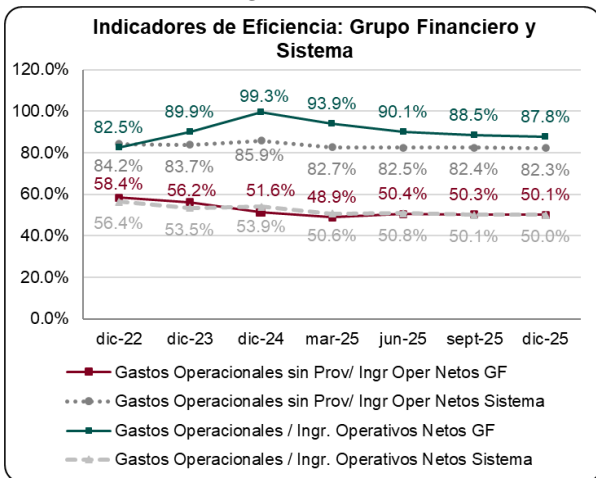
El gasto de provisiones decrece anualmente el 16.6%, explicada por menores requerimientos asociados a las renovaciones y reestructuraciones de cartera.

En contraste, las provisiones realizadas sobre cuentas por cobrar aumentan el 14.0% anual, debido al aumento de la reestructuración de interés de cartera por cobrar de períodos anteriores. La variación del gasto de provisiones es necesario para mitigar el deterioro de la cartera en riesgo y, considerando la coyuntura actual del entorno operativo, no se prevé que el

comportamiento de la cartera experimente un cambio significativo.

El gasto operativo crece anualmente el 2.6%, principalmente por las variaciones en gastos de personal, honorarios, y servicios varios. Al margen operacional neto se suman los ingresos no operacionales (reversión de provisiones y recuperación de activos castigados) aunque estos rubros presentan una disminución anual. Asimismo, se incluyen otros ingresos provenientes de recuperaciones varias y de tarjeta de crédito, así como cargos de bancos corresponsales, los cuales también contribuyen al resultado neto del período.

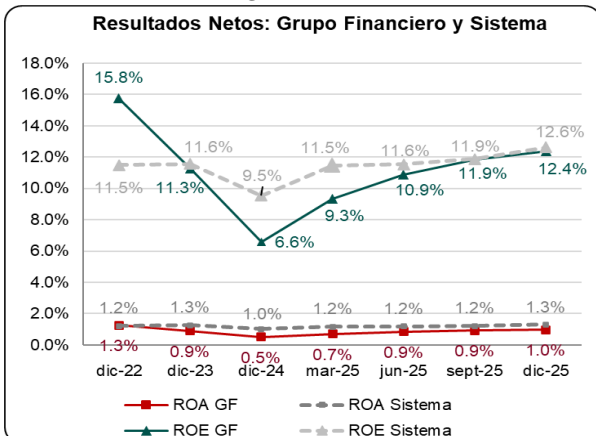
Gráfico 4



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

El indicador de eficiencia operativa sin considerar el gasto de provisiones es del 50.1%, ligeramente mayor al obtenido por el sistema (50.0%), y este indicador muestra una tendencia decreciente frente al histórico, por la generación controlada de gastos de impuestos, contribuciones y multas, y otros gastos. Al considerar el gasto de provisiones el indicador es de 87.8% (sistema 82.3%). La generación operativa del Banco cubre el gasto de provisiones.

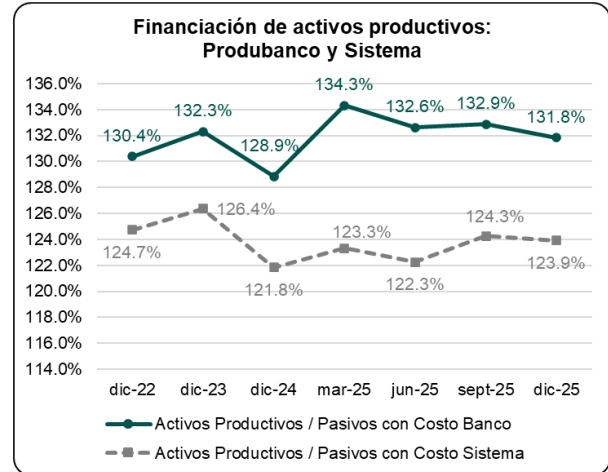
Gráfico 5



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

El gráfico anterior muestra las tendencias de los retornos generados por el Banco sobre activos y sobre patrimonio. Ambos indicadores, especialmente el ROE muestran tendencias positivas.

Gráfico 6



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

El indicador muestra una evolución favorable frente al año 2024, mostrando un uso más eficiente de los pasivos con costo. En consecuencia, al cierre del año 2025, dichos activos representan 1.31 veces los pasivos con costo de la Entidad.

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 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 diciembre de 2025 considera que existe un sistema de control interno acorde a la dimensión, naturaleza y complejidad de las operaciones del Banco y el Grupo Financiero, basado en el cumplimiento normativo y legal, estructura organizacional adecuada, con segregación de funciones para los procesos, manuales de políticas y procedimientos escritos.

La auditoría externa anual a los EEFF al 31-dic-2025 concluyen sobre la presentación razonable de los mismos y no establece salvedades.

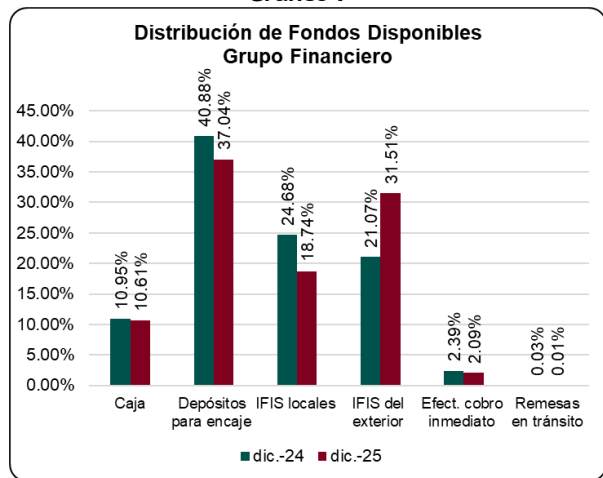
En la Carta de Control Interno al 31-dic-2025, se informa que no fueron reportadas deficiencias en el año anterior. Se detalla únicamente una deficiencia de menor magnitud que deficiencias significativas, la cual en este proceso de revisión ha sido comunicada a la Administración del Banco y cuenta con planes de acción para su implementación y mejoras que se realizarán durante el período 2026.

**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 60.5% de los activos líquidos (calculados por la calificadoradora) y cubren el 13.6% de las obligaciones con el público.

**Gráfico 7**



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

Los fondos disponibles decrecen anualmente el 3.7% por las variaciones en los rubros de depósitos para encaje, y depósitos en instituciones financieras locales, y efectos de cobro inmediato.

Los depósitos en instituciones financieras locales están distribuidos en doce entidades con calificación de riesgo local entre AA+ y AAA. Un 0.12% 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 trece entidades con

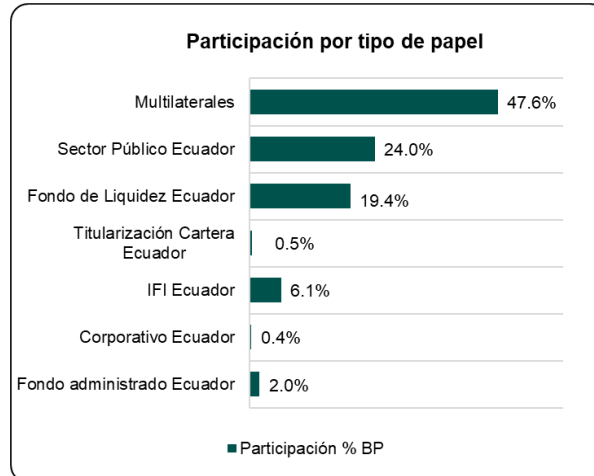
calificación de riesgo en escala internacional entre A y AAA, y no se registran entidades financieras relacionadas. El riesgo de contraparte es bajo.

**Inversiones**

A diciembre 2025, las inversiones financieras del Banco contabilizan USD 1,541.6MM, crecen anualmente el 6.6% y en comparación trimestral decrecen el 4.4%. 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 1,141.44MM) con una participación del 74.04%, mantenidas hasta el vencimiento (USD 299.44MM) contribuyen con el 19.42%, y de disponibilidad restringida (USD 100.76MM) con el 6.54%. 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 8**

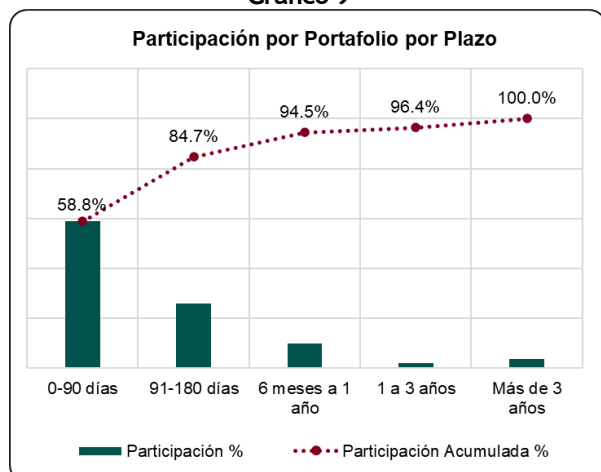


Fuente: Produbanco (GP)  
Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

El portafolio de inversiones en Multilaterales corresponde a inversiones en su mayoría clasificadas como disponibles para la venta (USD 699.01MM) y por plazos el 95.24% tiene vencimientos hasta 90 días.

Los títulos del sector público suman USD 369.79MM, se distribuyen en: certificados de depósito de banca pública (USD 102.20MM), CETES de corto plazo (USD 60.75MM), Bonos del Ministerio de Economía y Finanzas (USD 185.38MM) y Notas de crédito del SRI (USD 21.46MM). El 23.49% de este portafolio tiene vencimientos hasta 90 días, y 12.70% a más de 3 años plazo.

Gráfico 9



Fuente: Produbanco (GP)

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

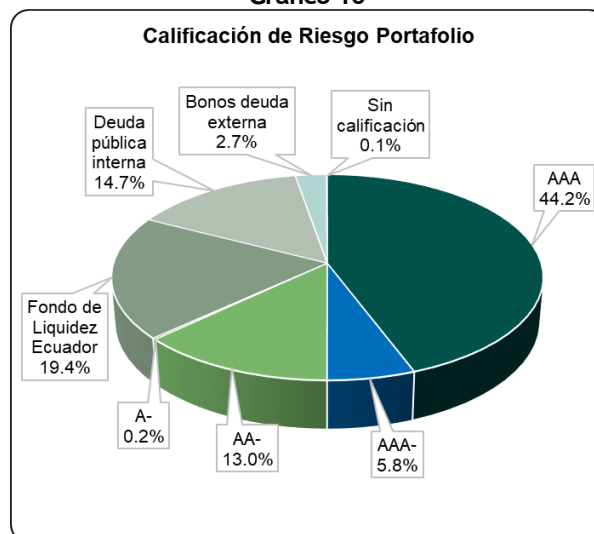
El portafolio se concentra en el corto plazo, por la participación mayoritaria en plazos por vencer hasta 90 días, lo que fortalece la liquidez del Banco, en comparación interanual su participación en los activos líquidos es menor por la composición del portafolio (disponible para la venta) y la disminución 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 han ido recuperando.

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 sector público.

De acuerdo con los reportes de la entidad en cuanto a los resultados de la valoración del portafolio de inversiones, a diciembre 2025 este tiene una variación trimestral positiva de USD 6.1MM y un acumulado anual positivo de USD 15.4MM; variación relacionada con el comportamiento del Riesgo País en el transcurso del cuarto trimestre de 2025 (promedio de 653 puntos), menor al promedio del tercer trimestre de 2025 (774 puntos), y menor al promedio del cuarto trimestre 2024 (1235 puntos), resultado de una percepción positiva de inversionistas internacionales.

Gráfico 10



Fuente: Produbanco (GP)

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

El portafolio mantiene una buena calidad considerando las calificaciones asignadas.

**Calidad de Cartera**

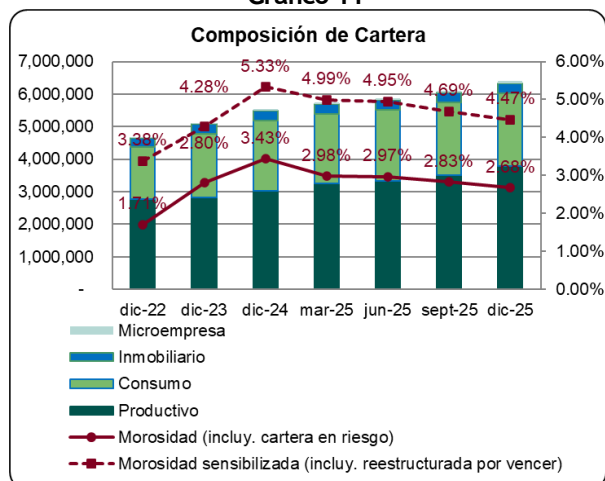
La cartera bruta participa con el 70.4% de los activos totales y el 76.1% del activo productivo del Banco. A diciembre 2025 crece anualmente el 15.5% (trimestral el 4.8%), mayor al registrado por el sistema del 12.2% anual (trimestral del 4.3%).

En el año 2025, la participación del segmento consumo (35.0%) disminuye respecto a la registrada en el año 2024, y el crecimiento sostenido entre 2022 y 2023.

En este contexto, el crecimiento anual del segmento consumo es del 3.28%, mientras que el segmento productivo registra una participación relativa más alta, en línea con lo observado en períodos históricos, registrando una evolución positiva del 25.14% a diciembre 2025 frente al mismo período de 2024.

En el análisis de las variaciones trimestrales, la cartera productiva crece el 7.62%, consumo el 0.73%, y microempresa el 16.87%. El crecimiento de la cartera mantiene una estrecha correlación con el ciclo económico. Durante el año 2025, se evidenció una evolución favorable de la actividad económica, reflejada en una mayor dinámica en la colocación de crédito a nivel sistémico.

Gráfico 11



Fuente: Produbanco (GP)

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

La concentración de los 25 mayores deudores frente a la cartera bruta y contingentes (17.84%) crece frente a diciembre 2024 en 3.17pp, y representan el 168.03% 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 94.0% por la calidad de clientes del segmento corporativo; la cartera calificada en los rangos de riesgo C, D, E (en su mayoría segmento consumo) disminuye su participación al 4.2% (diciembre 2024 de 4.6%) principalmente por los castigos.

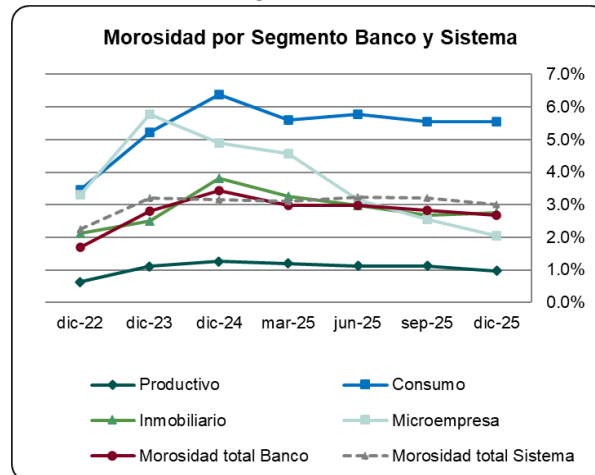
La cartera castigada acumulada hasta diciembre 2025 contabiliza USD 160.13MM, con un decrecimiento anual del 13.8% y se concentra en el segmento de Consumo (95.1%). De acuerdo con los reportes del Banco hasta diciembre 2025 se registró una recuperación de cartera castigada por USD 31.28MM. Los castigos totales representan el 2.68% de la cartera bruta promedio, menor en 0.81pp frente a diciembre 2024.

La cartera por vencer reestructurada y refinanciada total contabiliza USD 227.90MM y crece anualmente el 10.6%. 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 diciembre 2025 los créditos reestructurados y refinanciados (por crisis energética RET) por este mecanismo suman USD 19.8MM (1840 operaciones), lo que equivale al

0.31% de la cartera bruta. Mientras que los diferimientos extraordinarios por crisis energética (AVA) suman USD 217MM, lo que equivale al 3.39% de la cartera bruta.

Gráfico 12



Fuente: Produbanco (GP)

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

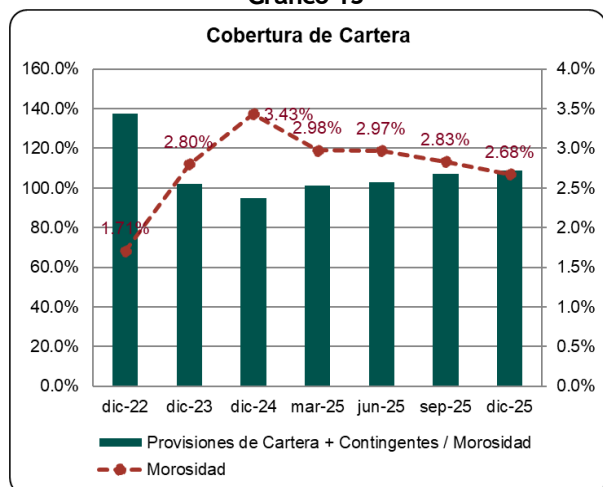
La cartera en riesgo a diciembre 2025 (después de castigos) contabiliza USD 171.21MM con una disminución anual del 10.0%; el 23.6% de esta cartera tiene naturaleza contable de vencida. El segmento de crédito de consumo registra la mayor participación en esta cartera con decrecimiento anual del 9.9% por la aplicación de los mecanismos de reestructuración y refinanciamiento.

A diciembre 2025, el indicador de morosidad total llega al 2.68% y es menor al promedio del Sistema (2.99%). El indicador de morosidad del Banco decrece, y se mantiene concentrado por segmento en el del consumo (5.56%).

El indicador de mora de la Entidad en todos los segmentos de cartera muestra una importante disminución durante el período 2025, y de acuerdo con los parámetros establecidos en su Matriz de Riesgo Institucional de Riesgo de Crédito, a diciembre 2025 se clasifican como riesgo bajo.

Al sensibilizar el indicador de mora incluyendo la cartera reestructurada por vencer, incrementa a 4.47% (diciembre 2024 del 5.33%), y compara favorablemente frente al sistema que tiene un indicador del 4.93% a diciembre 2025.

Gráfico 13



Fuente: Produbanco (GP)

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

La cobertura de provisiones para la cartera en riesgo ha sido históricamente adecuada. En el periodo analizado el indicador muestra un incremento en comparación trimestral e interanual, al pasar de 177.4% (septiembre 2025) a 181.7% (diciembre 2025). Se registraron incrementos de provisión para cartera de créditos refinanciada y reestructurada, y en la provisión genérica voluntaria. De acuerdo con el presupuesto presentado se esperaría que esta cobertura no baje de 150%.

El incremento en los activos de riesgo registrado desde el periodo 2020, presiona las coberturas sobre cartera. 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 muestran una tendencia creciente en la mora, así como presión sobre los niveles de cobertura, a pesar del gasto importante en provisiones. No obstante, en el año 2025 se registra una recuperación del indicador de cobertura, aunque aún por debajo de los niveles históricos.

El indicador de cobertura para cartera en riesgo al incluir la cartera reestructurada por vencer es del 108.7%. Estos indicadores son menores en comparación a las coberturas del sistema, que frente a la cartera en riesgo registra el 226.6% y más cartera reestructurada el 137.6%. Las provisiones acumuladas para cartera suman USD 307.92MM luego de los castigos realizados y la cobertura para la cartera bruta es del 4.81% (5.00% diciembre 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 diciembre 2025 el rubro de Cuentas por cobrar contabiliza USD 92.39MM, con un incremento trimestral del 2.0% y anual del 11.2%. Las principales cuentas que influyen en la variación interanual son intereses por cobrar de cartera de créditos que crecen 9.8% anual y corresponden a intereses devengados por cobrar de períodos anteriores; y la cuenta de intereses reestructurados por cobrar incrementan anualmente el 22.4%.

En cuentas por cobrar varias (USD 24.47MM) crecen anualmente el 6.2% 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 diciembre 2025 suma USD 246.89MM y representan el 2.62% del activo bruto. Las principales cuentas que lo componen corresponden a derechos fiduciarios del fondo de liquidez que representan el 1.36% del activo bruto, gastos diferidos 0.51%, y gastos y pagos anticipados el 0.63%.

El gasto diferido decrece anualmente el 1.2% y corresponde al gasto de las inversiones en programas de computación, desarrollo de proyectos tecnológicos y gastos de adecuación planificados como parte de su estrategia institucional de mediano plazo.

La cuenta Otros registra un decrecimiento anual del 15.4% por variaciones en los rubros de control de operaciones por liquidar principalmente compensaciones de Banred, y otros valores de operaciones por liquidar.

Los gastos y pagos anticipados crecen el 4.2% anual, las principales variaciones corresponden al registro del crédito tributario por el anticipo de impuesto a la renta (USD 25.48MM) generado por la autorretención de impuesto a la renta calculado sobre los ingresos mensuales del año 2025 (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 2,230MM con un crecimiento anual del 11.6%. Dentro de esta clasificación, el 80.7% corresponde a créditos aprobados no desembolsados por cupos de crédito no utilizados por tarjetahabientes.

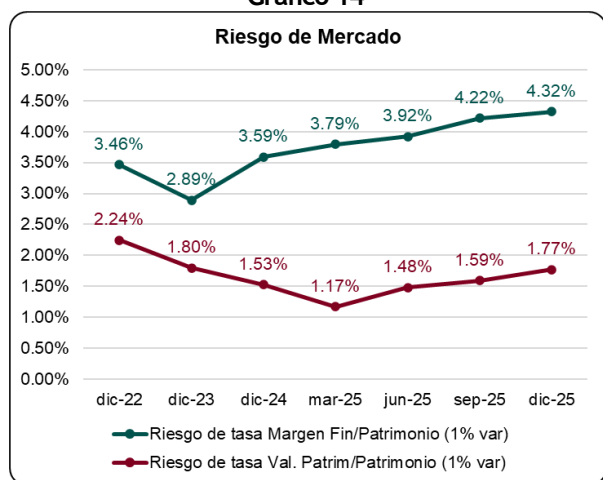
El Banco mantiene varios procesos judiciales en calidad de demandado, pero la Administración y

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 bajas 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. Durante el período 2025 se observa un incremento en estos indicadores, especialmente en la sensibilidad del Margen Financiero.

Gráfico 14



Fuente: Produbanco (GP)

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

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

**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  $\pm 3.30\%$  (USD 31.33MM) frente al patrimonio técnico constituido. Este indicador permanece dentro de los límites fijados por su política interna (5%), y es superior en comparación a septiembre 2025 ( $\pm 3.24\%$ ).

La duración del activo (81 días) es inferior a la de pasivos (125 días), debido a los plazos de reajuste de tasas inherentes a los productos financieros. En los productos del activo, sujetos a tasa de interés, incrementan su sensibilidad frente a septiembre 2025, debido a la variación en la cartera. En los pasivos, los depósitos a plazo, producto de mayor sensibilidad a las tasas de interés, no muestran mayor variación en su sensibilidad respecto al

trimestre anterior. En las obligaciones financieras y otras obligaciones, el valor presente se reduce por la amortización de operaciones durante el cuarto trimestre de 2025.

**Sensibilidad del valor patrimonial:** De acuerdo con los reportes de la Entidad, la sensibilidad de los recursos patrimoniales frente a la variación de tasas de interés es de USD  $\pm 12.81$ MM, y representa el  $\pm 1.35\%$  del patrimonio técnico constituido. La exposición se encuentra dentro de los límites definidos por el Banco (1.91%), y frente a septiembre 2025 ( $\pm 1.23\%$ ) registra un crecimiento en este indicador y también en comparación anual (diciembre 2024 del  $\pm 1.16\%$ ).

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 se mantienen en niveles adecuados, en cumplimiento con los requisitos normativos, lo que refleja una posición sólida para atender sus necesidades de liquidez. Esto incluye una gestión apropiada de la volatilidad y de 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 tanto a nivel local como internacional.

De acuerdo con información de los reportes de Produbanco del cuarto trimestre de 2025, y del Plan de Contingencia de Riesgo de Liquidez, el Banco 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, además alertas diarias semanales, mensuales y quincenales, según corresponda sobre indicadores normativos. Sobre estos indicadores la Entidad toma acciones oportunas para mitigar la exposición del riesgo.

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

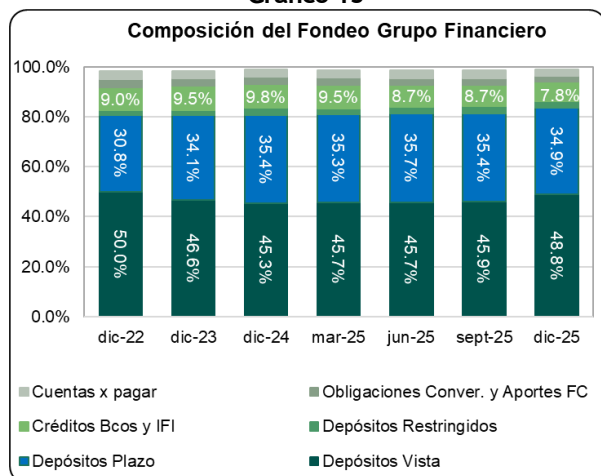
condiciones establecidas en la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros.

Al cierre de diciembre 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) constituyen la principal fuente de fondeo del Banco. En el período analizado, ha disminuido la participación de las obligaciones financieras frente al año 2024, por la amortización del fondeo obtenido; en el último año se incrementó el costo de este fondeo, debido a la eliminación de exoneración del pago de ISD para la amortización de dicha deuda. En consecuencia, la entidad ha reducido el uso de este tipo de financiamiento.

Debido a las condiciones actuales de mercado, las tasas de interés de los depósitos a plazo disminuyen en el período 2025, por la acumulación de liquidez en el sistema financiero local.

Gráfico 15



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

Las obligaciones con el público representan el 86.2% del pasivo, y crecen anualmente el 14.6%; ligeramente superior a la variación del sistema (14.2%). De acuerdo con los reportes del Banco, los depósitos totales por banca a diciembre 2025 se concentran en Banca Minorista (58.96%), Banca Empresas (17.69%), Segmento Institucional (14.73%), y Segmento Patrimonial (8.41%).

Los depósitos a la vista tienen un crecimiento anual del 19.6%, mientras que los depósitos a plazo tienen una menor variación positiva del 9.2% anual; el 48.4% de los depósitos a plazo se concentran en el corto plazo (vencimientos de hasta 90 días), y el 77.3% hasta 180 días.

El saldo de obligaciones financieras a diciembre 2025 trimestralmente decrece el 4.9%, por la

amortización de obligaciones con multilaterales y entidades del exterior.

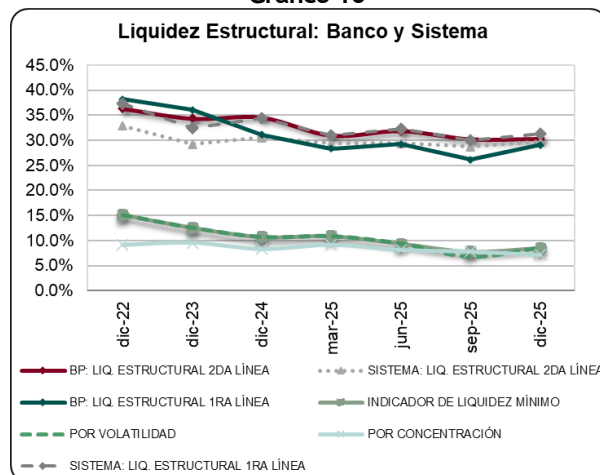
También se registra la emisión del Bono Sostenible que a diciembre 2025 representan el 0.3% del pasivo y se amortiza conforme al programa establecido.

Los préstamos subordinados de largo plazo, que constituyen el 2.1% 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 1,138MM en la banda de 181 a 360 días, mayor al registrado a septiembre 2025; representa el 70.05% 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 1,624MM y cubren el 28.99% de los pasivos de corto plazo (hasta 90 días), la cobertura ha disminuido en comparación anual, y también frente al promedio del sistema (31.33%).

Gráfico 16



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

A diciembre 2025, el índice de liquidez de primera línea es de 29.05% y el de segunda línea de 30.26%. Los indicadores del Banco frente a un requerimiento legal mínimo de 7.16%, calculado por volatilidad de sus depósitos, tienen una cobertura de 3.54 veces. Cabe mencionar que, durante el período analizado, el porcentaje de requerimiento por volatilidad ha disminuido en comparación interanual y trimestral.

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 14.42% de las obligaciones con el público, menor en comparación anual (15.55%). El 46.76% 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 de riesgo operativo (eventos externos, personas, procesos, tecnología de la información).

En el reporte de Riesgos del tercer 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 e incidentes de riesgo operativo, detallado en el informe de riesgos del cuarto 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 cuarto 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.

Al respecto de la gestión de indicadores de riesgo operativo en los procesos de Produbanco y sus subsidiarias, se realiza un seguimiento periódico sobre el comportamiento de cada uno de los indicadores frente a sus límites de aceptación definidos.

Respecto de la continuidad del negocio, el informe de riesgo del cuarto trimestre de 2025 detalla que se supervisa y se realiza un acompañamiento continuo sobre la elaboración y actualización de planes de contingencia 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 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, la determinación de su nivel de riesgo, a través del proceso de debida diligencia y la solicitud de planes de acción y oportunidades de mejora identificados, según corresponda.

### **Indicador Valor en Riesgo Operativo (VRO)**

En cumplimiento del marco normativo vigente emitido por la Superintendencia de Bancos y de acuerdo con la Nota Metodológica para el cálculo del valor en Riesgo Operativo (VRO), se ha realizado la estimación del indicador correspondiente al período anual.

Si bien la normativa no establece explícitamente un parámetro de comparación directa entre el VRO y el patrimonio técnico, la Metodología de Supervisión Basada en Riesgos (SBR) determina que el capital debe ser suficiente para absorber **pérdidas inesperadas por riesgo operativo**, incluidas aquellas derivadas de eventos operativos tales como fraudes, fallas de procesos, interrupciones operativas y otros impactos significativos.

En atención a ello, se ha evaluado la relación entre el VRO calculado y el patrimonio técnico constituido de la Entidad, observándose un indicador con cobertura de **33.61 veces**. Este indicador permite medir la capacidad institucional para absorber pérdidas inesperadas derivadas del riesgo operativo. Un valor superior a 1.0 indica que el patrimonio cubre el VRO estimado, por lo que la Entidad cumple con este parámetro.

### **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 una parte de utilidades, lo que le ha permitido sustentar el crecimiento de los activos.

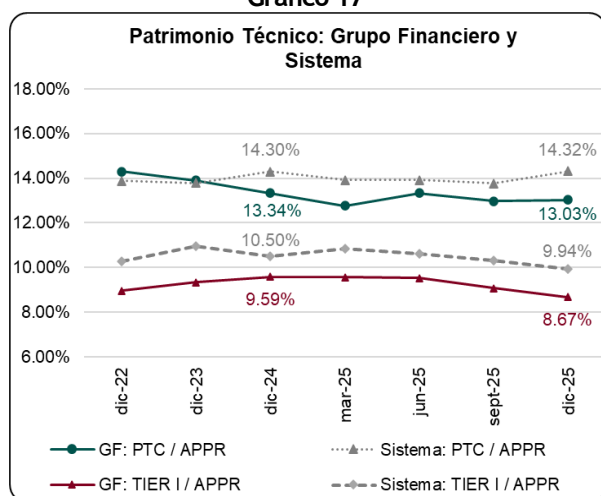
A diciembre 2025, el patrimonio de Produbanco (GP) incluido el resultado del ejercicio, crece el 13.9% en comparación anual. En el segundo trimestre de 2025 se capitaliza USD 27.26MM con una parte de las utilidades del año 2024, y el capital social asciende a USD 547.72MM.

Al cierre del año 2025, se ha registrado un ajuste acumulado anual positivo por valuación de instrumentos financieros por USD 15.4MM, lo que disminuye el saldo negativo de la cuenta superávit por valuaciones pasando de USD -6.31MM en

diciembre 2024 a USD 8.68MM en diciembre 2025. Esto debido a la variación del Riesgo País durante el período analizado, que influye en los precios de negociación de las inversiones del portafolio de deuda soberana de Ecuador.

De acuerdo con notas de balances auditados año 2025, en el primer trimestre del año, se capitalizará el 70% de las utilidades obtenidas en el ejercicio económico 2025, por lo que el reparto de dividendos se realizará por el 30% de los resultados.

Gráfico 17

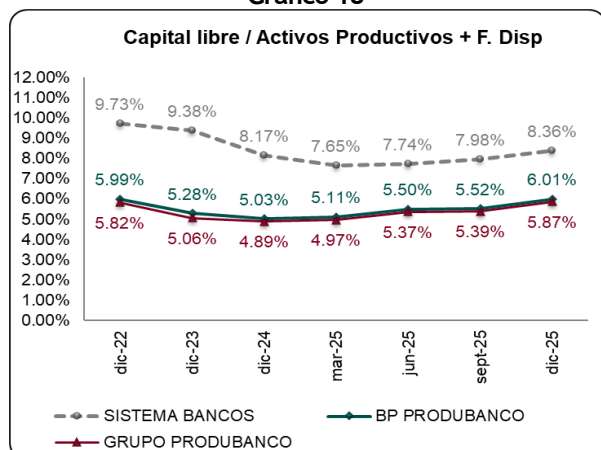


Fuente: Grupo Produbanco (GP)  
Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

El indicador de patrimonio técnico frente a activos ponderados por riesgo (13.03%) a diciembre 2025 muestra decrecimiento trimestral de 0.06pp debido al aumento de los activos ponderados por riesgo; cumple con los requerimientos normativos y es menor frente al sistema (14.32%).

El indicador TIER I / activos ponderados por riesgo a diciembre 2025 es del 8.67%, menor en comparación trimestral (9.07%), por la variación de los activos ponderados por riesgo.

Gráfico 18



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

El capital libre contable del Grupo a diciembre 2025 contabiliza USD 521.89MM con crecimiento anual del 34.6%, por la variación del patrimonio incluida la utilidad del ejercicio en USD 87.77MM, y el crecimiento de las provisiones acumuladas por USD 38.53MM.

El capital libre cubre un deterioro potencial del 5.87% de los activos productivos del Grupo (6.01% en Produbanco), y está por debajo del indicador del sistema (8.36%). A diciembre 2025 el indicador del Grupo muestra un crecimiento anual de 0.98pp. 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. Sin embargo, durante el período 2025 se registra una recuperación sostenida del indicador, por la utilidad del período, mayores provisiones y comportamiento controlado de activos improductivos.

Los activos improductivos en el período analizado incluyen las variaciones crecientes de 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 de 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	13,336	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	dic-22	dic-23	dic-24	mar-25	jun-25	sept-25	dic-25
<b>ACTIVOS</b>								
Depositos en Instituciones Financieras	3,712,976	814,970	1,089,397	466,518	442,717	451,118	282,564	493,553
Inversiones Brutas	13,751,983	474,402	597,500	1,446,699	1,444,149	1,413,826	1,613,317	1,541,729
Cartera Productiva Bruta	50,016,329	4,599,596	4,970,691	5,347,270	5,568,878	5,699,440	5,931,619	6,226,507
Otros Activos Productivos Brutos	2,171,005	103,783	115,367	124,980	130,594	133,826	137,929	143,061
Total Activos Productivos	69,652,293	5,992,751	6,772,956	7,385,467	7,586,338	7,698,210	7,965,429	8,404,850
Fondos Disponibles Improductivos	5,387,672	853,246	505,374	552,564	409,876	438,630	406,391	488,164
Cartera en Riesgo	1,544,206	79,838	143,301	190,164	170,846	174,513	172,842	171,206
Activo Fijo	814,429	84,311	94,674	89,253	87,612	104,662	102,997	105,026
Otros Activos Improductivos	3,178,759	217,658	218,540	260,478	283,419	268,759	290,759	256,370
Total Provisiones	(3,923,769)	(233,013)	(241,046)	(300,630)	(313,413)	(325,715)	(332,946)	(338,724)
Total Activos Improductivos	10,925,065	1,235,053	961,890	1,092,459	951,753	986,564	972,989	1,020,766
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>76,653,590</b>	<b>6,994,792</b>	<b>7,493,800</b>	<b>8,177,296</b>	<b>8,224,678</b>	<b>8,359,060</b>	<b>8,605,472</b>	<b>9,086,893</b>
<b>PASIVOS</b>								
Obligaciones con el Público	60,598,233	5,339,005	5,726,522	6,300,965	6,334,613	6,469,496	6,670,792	7,218,086
Depósitos a la Vista	33,425,437	3,230,807	3,229,712	3,419,962	3,471,876	3,517,221	3,637,916	4,086,242
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	25,130,434	1,985,042	2,354,604	2,673,999	2,682,423	2,750,490	2,801,749	2,919,713
Depósitos en Garantía	1,048	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	2,041,313	123,155	142,207	207,004	180,314	201,785	231,126	212,131
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	90,111	35,953	30,209	8,965	16,528	20,085	14,029	9,086
Aceptaciones en Circulación	60,276	-	-	-	400	100	-	-
Obligaciones Financieras	4,186,634	583,191	656,904	737,703	723,596	670,777	687,613	654,203
Valores en Circulación	287,794	50,000	41,112	32,224	27,780	27,780	23,336	23,336
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	570,638	208,500	208,500	202,500	202,500	208,500	198,500	178,500
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	2,917,307	219,057	230,591	256,470	282,140	292,376	315,503	275,688
Provisiones para Contingentes	77,664	4,244	3,387	2,561	1,778	2,051	2,702	3,172
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>68,788,657</b>	<b>6,439,951</b>	<b>6,897,225</b>	<b>7,541,388</b>	<b>7,589,335</b>	<b>7,691,165</b>	<b>7,912,477</b>	<b>8,362,071</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>7,864,933</b>	<b>554,841</b>	<b>596,575</b>	<b>635,908</b>	<b>635,344</b>	<b>667,895</b>	<b>692,995</b>	<b>724,822</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>76,653,590</b>	<b>6,994,792</b>	<b>7,493,800</b>	<b>8,177,296</b>	<b>8,224,678</b>	<b>8,359,060</b>	<b>8,605,472</b>	<b>9,086,893</b>
<b>CONTINGENTES</b>	<b>22,433,571</b>	<b>1,740,081</b>	<b>2,021,951</b>	<b>1,998,551</b>	<b>1,997,246</b>	<b>2,060,540</b>	<b>2,070,823</b>	<b>2,230,024</b>
<b>RESULTADOS</b>								
Intereses Ganados	6,124,365	451,530	554,615	654,389	166,812	330,690	494,308	660,468
Intereses Pagados	2,509,597	137,075	240,989	318,426	77,709	151,736	222,986	290,687
<b>Intereses Netos</b>	<b>3,614,769</b>	<b>314,456</b>	<b>313,626</b>	<b>335,963</b>	<b>89,104</b>	<b>178,954</b>	<b>271,322</b>	<b>369,781</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	601,594	42,161	58,434	70,437	16,719	34,269	54,006	73,133
Margen Bruto Financiero (IO)	4,216,363	356,617	372,059	406,400	105,822	213,223	325,328	442,914
Ingresos por Servicios (IO)	1,063,593	91,586	110,665	116,145	26,866	55,308	85,064	115,256
Otros Ingresos Operacionales (IO)	321,754	14,489	18,934	31,198	5,818	13,819	21,042	28,340
Gastos de Operacion (Goperac)	2,719,556	265,193	275,426	280,649	66,625	139,632	212,790	288,183
Otras Perdidas Operacionales	166,835	2,179	3,634	2,604	62	1,614	1,644	1,797
<b>Margen Operacional antes de Provisiones</b>	<b>2,715,318</b>	<b>195,319</b>	<b>222,598</b>	<b>270,490</b>	<b>71,820</b>	<b>141,103</b>	<b>217,001</b>	<b>296,530</b>
Provisiones (Goperac)	1,753,638	113,916	172,821	268,092	63,205	112,778	166,485	223,609
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>961,680</b>	<b>81,403</b>	<b>49,777</b>	<b>2,398</b>	<b>8,615</b>	<b>28,325</b>	<b>50,516</b>	<b>72,922</b>
Otros Ingresos	438,580	50,889	52,893	57,388	10,745	22,042	36,037	50,091
Otros Gastos y Perdidas	75,442	511	1,429	494	952	903	912	910
Impuestos y Participacion de Empleados	378,376	49,186	35,490	16,392	3,804	13,849	25,699	36,830
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>946,443</b>	<b>82,595</b>	<b>65,751</b>	<b>42,900</b>	<b>14,604</b>	<b>35,615</b>	<b>59,941</b>	<b>85,273</b>

BP PRODUBANCO

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-22	dic-23	dic-24	mar-25	jun-25	sept-25	dic-25
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>								
Act. Productivos + F. Disponibles	75,039,965	6,845,997	7,278,330	7,938,032	7,996,214	8,136,840	8,371,820	8,893,014
Cartera Bruta total	51,560,535	4,679,435	5,113,992	5,537,433	5,739,724	5,873,953	6,104,461	6,397,712
Cartera Vencida	493,833	18,008	26,960	35,884	36,180	40,346	41,655	40,478
Cartera en Riesgo	1,544,206	79,838	143,301	190,164	170,846	174,513	172,842	171,206
Cartera C+D+E	-	128,904	178,890	266,113	259,053	262,681	259,282	281,400
Provisiones para Cartera	(3,421,944)	(213,493)	(220,428)	(276,767)	(287,549)	(297,322)	(303,891)	(307,919)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	86.4%	82.9%	87.6%	87.1%	88.9%	88.6%	89.1%	89.2%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	123.9%	130.4%	132.3%	128.9%	134.3%	132.6%	132.9%	131.8%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	0.96%	0.38%	0.53%	0.65%	0.63%	0.69%	0.68%	0.63%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	2.99%	1.71%	2.80%	3.43%	2.98%	2.97%	2.83%	2.68%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	4.93%	3.38%	4.28%	5.33%	4.99%	4.95%	4.69%	4.47%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.00%	2.54%	3.23%	4.49%	4.27%	4.24%	4.02%	4.12%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	226.63%	272.72%	156.19%	146.89%	169.35%	171.55%	177.38%	181.71%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestructurada por vencer	137.64%	137.57%	102.19%	94.69%	101.03%	103.03%	106.98%	108.66%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	-	168.91%	125.11%	104.97%	111.69%	113.97%	118.25%	110.55%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6.64%	4.56%	4.31%	5.00%	5.01%	5.06%	4.98%	4.81%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	-	167.23%	128.39%	107.91%	114.82%	117.66%	122.41%	115.25%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.00%	15.35%	15.29%	14.67%	14.47%	15.32%	14.98%	17.84%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.00%	140.21%	141.80%	136.67%	138.05%	142.15%	139.28%	168.03%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0.00%	4.44%	6.64%	8.49%	5.39%	5.95%	6.46%	7.40%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	-	35.20%	59.03%	24.24%	3.25%	7.35%	12.91%	17.56%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	0.00%	34.71%	69.14%	71.94%	65.27%	57.08%	56.34%	56.94%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.00%	1.46%	2.98%	3.49%	3.18%	2.70%	2.67%	2.68%
<b>CAPITALIZACION</b>								
PTC / APPR	14.32%	14.16%	13.80%	13.36%	12.91%	13.36%	13.00%	13.06%
TIER I / APPR	9.94%	9.01%	9.37%	9.57%	9.68%	9.55%	9.09%	8.68%
PTC / Activos y Contingentes	9.20%	8.74%	8.50%	8.22%	8.22%	8.47%	8.44%	8.38%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	9.49%	15.05%	14.82%	13.35%	13.08%	11.86%	11.43%	11.07%
PTC / VRO	-	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	3360.76%
Capital libre (USD M)**	6,270,434	410,288	384,457	399,170	408,622	447,691	462,011	534,070
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	8.36%	5.99%	5.28%	5.03%	5.11%	5.50%	5.52%	6.01%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	53.10%	51.80%	45.72%	42.51%	42.99%	44.97%	44.92%	50.07%
TIER I / Patrimonio Técnico	69.37%	63.58%	67.92%	71.64%	75.02%	71.45%	69.96%	66.47%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10.81%	8.44%	8.24%	8.12%	7.75%	8.08%	8.26%	8.40%
TIER I / Activo Neto Promedio	8.69%	7.38%	7.58%	7.65%	7.69%	7.63%	7.52%	7.31%
<b>RENTABILIDAD</b>								
Comisiones de Cartera	97	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	5,434,874	460,513	498,024	551,139	138,445	280,735	429,791	584,713
Result. antes de impuest. y particip. trab.	1,324,818	131,781	101,241	59,292	18,408	49,464	85,641	122,103
Margen de Interés Neto	59.02%	69.64%	56.55%	51.34%	53.42%	54.12%	54.89%	55.99%
ROE	12.63%	15.72%	11.42%	6.96%	9.19%	10.93%	12.03%	12.53%
ROE Operativo	12.83%	15.50%	8.65%	0.39%	5.42%	8.69%	10.14%	10.72%
ROA	1.30%	1.26%	0.91%	0.55%	0.71%	0.86%	0.95%	0.99%
ROA Operativo	1.32%	1.24%	0.69%	0.03%	0.42%	0.69%	0.80%	0.84%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	66.29%	68.01%	62.61%	60.63%	64.04%	63.31%	62.73%	62.76%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	5.49%	5.60%	4.89%	4.72%	4.74%	4.71%	4.68%	4.65%
M.B.F. / Activos Productivos Promedio	6.42%	6.38%	5.83%	5.74%	5.65%	5.65%	5.65%	5.61%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	64.58%	58.32%	77.64%	99.11%	88.00%	79.93%	76.72%	75.41%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	82.31%	82.32%	90.01%	99.56%	93.78%	89.91%	88.25%	87.53%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	50.04%	57.59%	55.30%	50.92%	48.12%	49.74%	49.51%	49.29%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.15%	5.77%	6.19%	7.00%	6.33%	6.11%	6.03%	5.93%
<b>LIQUIDEZ</b>								
Fondos Disponibles	9,100,647	1,668,216	1,594,771	1,019,083	852,593	889,748	688,956	981,717
Activos Liquidos (BWR)	14,265,699	1,647,990	1,654,104	1,494,050	1,431,160	1,420,853	1,356,038	1,619,984
25 Mayores Depositantes	-	921,145	922,317	978,829	901,023	897,317	882,849	1,040,163
100 Mayores Depositantes	-	1,449,042	1,487,488	1,568,898	1,517,234	1,485,716	1,434,723	1,653,659
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	31.33%	38.15%	36.04%	31.13%	28.34%	29.20%	26.10%	29.05%
Índice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	29.71%	36.33%	34.33%	34.54%	30.92%	31.84%	30.17%	30.26%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	15.13%	12.57%	10.72%	10.90%	9.40%	7.81%	8.56%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	-	2.40	2.73	3.22	2.84	3.39	3.86	3.54
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	0.00%	52.06%	60.96%	89.25%	88.79%	87.02%	78.17%	70.23%
Indicador de cobertura de liquidez 30 días (ICL)	-	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	134.59%	131.88%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	31.33%	37.92%	35.81%	30.96%	28.20%	29.02%	25.97%	28.89%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	19.99%	38.39%	34.52%	21.12%	16.80%	18.17%	13.19%	17.51%
25 May. Deposit. /Oblig con el Público	0.00%	17.25%	16.11%	15.53%	14.22%	13.87%	13.23%	14.41%
25 May. Deposit. /Activos Liquidos (BWR)	0.00%	55.90%	55.76%	65.52%	62.96%	63.15%	65.10%	64.21%
25 May Dep a 90 días/Activos líquidos	N/D	43.47%	51.25%	52.90%	56.04%	50.87%	51.05%	52.55%
<b>RIESGO DE MERCADO</b>								
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	3.46%	2.89%	3.59%	3.79%	3.92%	4.22%	4.32%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	2.24%	1.80%	1.53%	1.17%	1.48%	1.59%	1.77%

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

GRUPO PRODUBANCO

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-22	dic-23	dic-24	mar-25	jun-25	sept-25	dic-25
<b>ACTIVOS</b>								
Depositos en Instituciones Financieras	3,712,976	814,970	1,089,397	466,518	442,717	451,118	282,564	493,553
Inversiones Brutas	13,751,983	476,607	598,755	1,449,589	1,447,080	1,416,792	1,617,161	1,545,606
Cartera Productiva Bruta	50,016,329	4,599,498	4,970,664	5,346,470	5,568,166	5,698,821	5,931,096	6,226,083
Otros Activos Productivos Brutos	2,171,005	95,393	105,816	115,697	121,027	125,287	128,955	133,082
Total Activos Productivos	69,652,293	5,986,469	6,764,632	7,378,273	7,578,990	7,692,018	7,959,777	8,398,324
Fondos Disponibles Improductivos	5,387,672	854,224	506,277	553,217	410,247	438,982	406,736	488,607
Cartera en Riesgo	1,544,206	79,838	143,301	190,164	170,846	174,513	172,842	171,206
Activo Fijo	814,429	91,083	100,933	92,819	91,391	108,215	106,380	109,043
Otros Activos Improductivos	3,178,759	223,537	228,410	265,227	288,004	273,101	295,162	260,141
Total Provisiones	(3,923,769)	(233,179)	(241,385)	(300,798)	(313,581)	(325,723)	(332,955)	(338,732)
Total Activos Improductivos	10,925,065	1,248,682	978,921	1,101,427	960,488	994,811	981,121	1,028,996
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>76,653,590</b>	<b>7,001,972</b>	<b>7,502,168</b>	<b>8,178,902</b>	<b>8,225,897</b>	<b>8,361,106</b>	<b>8,607,943</b>	<b>9,088,588</b>
<b>PASIVOS</b>								
Obligaciones con el Público	60,598,233	5,330,514	5,715,240	6,296,503	6,329,482	6,464,610	6,666,595	7,215,237
Depósitos a la Vista	33,425,437	3,222,317	3,218,430	3,416,700	3,467,944	3,513,579	3,634,963	4,084,675
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	25,130,434	1,985,042	2,354,604	2,672,799	2,681,223	2,749,247	2,800,506	2,918,431
Depósitos en Garantía	1,048	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	2,041,313	123,155	142,207	207,004	180,314	201,785	231,126	212,131
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	90,111	35,953	30,209	8,965	16,528	20,085	14,029	9,086
Aceptaciones en Circulación	60,276	-	-	-	400	100	-	-
Obligaciones Financieras	4,186,634	583,191	656,904	737,703	723,596	670,777	687,613	654,203
Valores en Circulación	287,794	50,000	41,112	32,224	27,780	27,780	23,336	23,336
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	570,638	208,500	208,500	202,500	202,500	208,500	198,500	178,500
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	2,917,307	234,604	250,966	265,800	291,792	302,387	325,415	284,637
Provisiones para Contingentes	77,664	4,244	3,387	2,561	1,778	2,051	2,702	3,172
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>68,788,657</b>	<b>6,447,007</b>	<b>6,906,318</b>	<b>7,546,256</b>	<b>7,593,855</b>	<b>7,696,289</b>	<b>7,918,191</b>	<b>8,368,170</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>7,864,933</b>	<b>554,965</b>	<b>595,850</b>	<b>632,646</b>	<b>632,042</b>	<b>664,816</b>	<b>689,752</b>	<b>720,418</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>76,653,590</b>	<b>7,001,972</b>	<b>7,502,168</b>	<b>8,178,902</b>	<b>8,225,897</b>	<b>8,361,106</b>	<b>8,607,943</b>	<b>9,088,588</b>
<b>CONTINGENTES</b>	<b>22,433,571</b>	<b>1,740,081</b>	<b>2,021,951</b>	<b>1,998,551</b>	<b>1,997,246</b>	<b>2,060,540</b>	<b>2,070,823</b>	<b>2,230,024</b>
<b>RESULTADOS</b>								
Intereses Ganados	6,124,365	451,656	554,754	654,864	166,925	330,930	494,641	660,877
Intereses Pagados	2,509,597	137,330	241,167	318,838	78,170	152,589	223,149	290,899
<b>Intereses Netos</b>	<b>3,614,769</b>	<b>314,326</b>	<b>313,587</b>	<b>336,026</b>	<b>88,755</b>	<b>178,341</b>	<b>271,492</b>	<b>369,978</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	601,594	42,238	58,540	70,190	16,760	34,330	54,096	73,254
Margen Bruto Financiero (IO)	4,216,363	356,564	372,127	406,216	105,514	212,671	325,588	443,232
Ingresos por Servicios (IO)	1,063,593	107,030	127,673	128,110	29,314	60,161	92,264	124,568
Otros Ingresos Operacionales (IO)	321,754	12,708	16,767	29,642	5,563	13,163	20,018	26,708
Gastos de Operacion (Goperac)	2,719,556	277,120	288,172	289,425	68,621	143,400	219,625	296,826
Otras Perdidas Operacionales	166,835	2,072	3,584	2,538	62	1,614	1,644	1,797
<b>Margen Operacional antes de Provisiones</b>	<b>2,715,318</b>	<b>197,110</b>	<b>224,811</b>	<b>272,004</b>	<b>71,708</b>	<b>140,981</b>	<b>216,601</b>	<b>295,886</b>
Provisiones (Goperac)	1,753,638	113,917	172,994	268,094	63,205	112,778	166,485	223,609
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>961,680</b>	<b>83,193</b>	<b>51,817</b>	<b>3,910</b>	<b>8,503</b>	<b>28,203</b>	<b>50,117</b>	<b>72,277</b>
Otros Ingresos	438,580	50,648	51,798	55,199	11,177	22,501	36,270	50,503
Otros Gastos y Perdidas	75,442	511	1,429	494	952	903	912	910
Impuestos y Participación de Empleados	378,376	50,490	37,232	18,055	4,008	14,494	26,635	38,201
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>946,443</b>	<b>82,840</b>	<b>64,953</b>	<b>40,560</b>	<b>14,721</b>	<b>35,307</b>	<b>58,840</b>	<b>83,669</b>

GRUPO PRODUBANCO

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-22	dic-23	dic-24	mar-25	jun-25	sept-25	dic-25
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>								
Act. Productivos + F. Disponibles	75,039,965	6,840,692	7,270,909	7,931,491	7,989,237	8,131,000	8,366,513	8,886,931
Cartera Bruta total	51,560,535	4,679,337	5,113,965	5,536,633	5,739,012	5,873,334	6,103,939	6,397,289
Cartera Vencida	493,833	18,008	26,960	35,884	36,180	40,346	41,655	40,478
Cartera en Riesgo	1,544,206	79,838	143,301	190,164	170,846	174,513	172,842	171,206
Cartera C+D+E	-	128,904	178,890	266,113	259,053	262,681	259,282	281,400
Provisiones para Cartera	(3,421,944)	(213,493)	(220,428)	(276,767)	(287,549)	(297,322)	(303,891)	(307,919)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	86.4%	82.7%	87.4%	87.0%	88.8%	88.5%	89.0%	89.1%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	123.9%	130.4%	132.4%	128.8%	134.2%	132.5%	132.8%	131.8%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)		0.38%	0.53%	0.65%	0.63%	0.69%	0.68%	0.63%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	0.96%	1.71%	2.80%	3.43%	2.98%	2.97%	2.83%	2.68%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	2.99%	3.38%	4.28%	5.33%	4.99%	4.95%	4.70%	4.48%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	4.93%	2.54%	3.23%	4.49%	4.27%	4.24%	4.02%	4.12%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	0.00%	272.72%	156.19%	146.89%	169.35%	171.55%	177.38%	181.71%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Rees	226.63%	137.57%	102.19%	94.69%	101.03%	103.03%	106.98%	108.66%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	137.64%	168.91%	125.11%	104.97%	111.69%	113.97%	118.25%	110.55%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)		4.56%	4.31%	5.00%	5.01%	5.06%	4.98%	4.81%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	6.64%	167.34%	128.56%	107.97%	114.88%	117.66%	122.41%	115.25%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.		15.35%	15.29%	14.67%	14.47%	15.32%	14.98%	17.84%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.00%	140.18%	141.97%	137.38%	138.77%	142.81%	139.94%	169.06%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0.00%	4.44%	6.64%	8.49%	5.39%	5.95%	6.46%	7.40%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	0.00%	34.97%	57.37%	22.26%	3.25%	7.11%	12.25%	16.53%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones		34.39%	68.46%	71.54%	65.38%	57.13%	56.44%	57.06%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.00%	1.46%	2.98%	3.49%	3.18%	2.70%	2.67%	2.68%
<b>CAPITALIZACION</b>								
PTC / APPR	14.32%	14.29%	13.90%	13.34%	12.77%	13.34%	12.97%	13.03%
TIER I / APPR	9.94%	8.97%	9.34%	9.59%	9.57%	9.52%	9.07%	8.67%
PTC / Activos y Contingentes	9.20%	8.83%	8.58%	8.18%	8.19%	8.44%	8.41%	8.35%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	9.49%	15.75%	15.43%	13.83%	13.58%	12.30%	11.84%	11.54%
PTC / VRO		n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	3360.76%
Capital libre (USD M)**	6,270,434	397,928	367,943	387,761	397,124	436,726	450,989	521,886
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	8.36%	5.82%	5.06%	4.89%	4.97%	5.37%	5.39%	5.87%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	53.10%	50.22%	43.77%	41.43%	41.92%	44.00%	43.98%	49.13%
TIER I / Patrimonio Tecnico	69.37%	62.76%	67.21%	71.88%	74.94%	71.37%	69.90%	66.57%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10.81%	8.44%	8.22%	8.07%	7.71%	8.04%	8.22%	8.34%
TIER I / Activo Neto Promedio	8.69%	7.37%	7.57%	7.64%	7.65%	7.59%	7.48%	7.28%
<b>RENTABILIDAD</b>								
Comisiones de Cartera	97	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	5,434,874	474,230	512,983	561,429	140,330	284,381	436,227	592,712
Result. antes de impuest. y particip. trab.	1,324,818	133,330	102,185	58,615	18,729	49,801	85,475	121,870
Margen de Interés Neto	59.02%	69.59%	56.53%	51.31%	53.17%	53.89%	54.89%	55.98%
ROE	12.63%	15.78%	11.29%	6.60%	9.31%	10.89%	11.87%	12.37%
ROE Operativo	12.83%	15.84%	9.01%	0.64%	5.38%	8.69%	10.11%	10.68%
ROA	1.30%	1.26%	0.90%	0.52%	0.72%	0.85%	0.93%	0.97%
ROA Operativo	1.32%	1.26%	0.71%	0.05%	0.41%	0.68%	0.80%	0.84%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	66.29%	66.02%	60.78%	59.53%	62.93%	62.29%	61.85%	61.94%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio	5.49%	5.60%	4.89%	4.73%	4.72%	4.70%	4.69%	4.65%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6.42%	6.38%	5.84%	5.74%	5.64%	5.64%	5.66%	5.62%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	64.58%	57.79%	76.95%	98.56%	88.14%	80.00%	76.86%	75.57%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	82.31%	82.46%	89.90%	99.30%	93.94%	90.08%	88.51%	87.81%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	50.04%	58.44%	56.18%	51.55%	48.90%	50.43%	50.35%	50.08%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.15%	5.94%	6.36%	7.11%	6.43%	6.20%	6.13%	6.03%
<b>LIQUIDEZ</b>								
Fondos Disponibles	9,100,647	1,669,194	1,595,674	1,019,736	852,964	890,100	689,300	982,160
Activos Líquidos (BWR)	14,265,699	1,651,173	1,656,262	1,497,593	1,434,462	1,424,170	1,360,227	1,624,303
25 Mayores Depositantes	-	921,145	922,317	978,829	901,023	897,317	882,849	1,040,163
100 Mayores Depositantes	-	1,449,042	1,487,488	1,568,898	1,517,234	1,485,716	1,434,723	1,653,659
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	31.33%	38.30%	36.17%	31.23%	28.43%	29.29%	26.20%	29.14%
Indice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	29.71%	36.44%	34.43%	34.61%	30.99%	31.92%	30.25%	30.33%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	15.13%	12.57%	10.72%	10.90%	9.40%	7.81%	8.56%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	-	2.41	2.74	3.23	2.84	3.39	3.87	3.55
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0.00%	51.96%	60.88%	89.04%	88.59%	86.82%	77.93%	70.05%
Indicador de cobertura de liquidez 30 días (ICL)		n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	134.59%	131.88%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	31.33%	38.07%	35.94%	31.06%	28.29%	29.11%	26.07%	28.99%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	19.99%	38.49%	34.63%	21.15%	16.82%	18.19%	13.21%	17.53%
25 May. Deposit. /Oblig con el Público	0.00%	17.28%	16.14%	15.55%	14.24%	13.88%	13.24%	14.42%
25 May. Deposit. /Activos Líquidos (BWR)	0.00%	55.79%	55.69%	65.36%	62.81%	63.01%	64.90%	64.04%
25 May Dep a 90 días/Activos líquidos	N/D	0.00%	0.00%	52.78%	55.91%	50.75%	50.90%	52.41%
<b>RIESGO DE MERCADO</b>								
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	3.46%	2.90%	3.61%	3.81%	3.94%	4.24%	4.35%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	2.24%	1.80%	1.53%	1.18%	1.49%	1.60%	1.78%

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

## ANEXO ENTORNO OPERATIVO:

### Entorno macroeconómico y riesgo sectorial

El entorno macroeconómico de Ecuador presenta signos de recuperación tras un periodo de contracción en 2024 cuando el PIB se redujo en 2%, como consecuencia de la crisis energética, cierres de pozos petroleros, la elevada inseguridad y la incertidumbre política previa a las elecciones de inicios del año 2025. Las últimas cifras publicadas por el Banco Central del Ecuador (BCE) prevén un crecimiento del 3.73%, impulsado por la no recurrencia de todos los eventos indicados, el aumento de las exportaciones no petroleras y la recuperación del consumo de los hogares. De cumplirse esa estimación la economía recuperará el nivel de producción que mantenía en el año 2023<sup>1</sup>.

Indicador	2022	2023 (p)	2024 (p)	2025 (p)	2026 (proy)
Producto Interno Bruto (PIB)	5.87%	1.83%	-1.94%	3.73%	2.50%
Exportaciones	7.85%	0.82%	0.79%	6.45%	3.20%
Importaciones	9.55%	0.07%	1.46%	3.92%	2.10%
Consumo final Gobierno	1.39%	1.84%	0.27%	0.04%	1.00%
Consumo final Hogares	6.00%	3.63%	-1.65%	2.74%	2.10%
Formación Bruta de Capital Fijo	9.19%	0.13%	-2.01%	5.58%	3.30%

Fuente: BCE

Elaboración: BWR

Según los datos publicados por el BCE en marzo 2024, la economía ecuatoriana registró un crecimiento interanual de 3.40% en el cuarto trimestre de 2025. Este desempeño estuvo impulsado principalmente por la recuperación del consumo de los hogares (+2.94%) y al mayor dinamismo de las exportaciones no petroleras (+13.76%).

A nivel sectorial, 16 de las 20 ramas de actividad económica reportaron variaciones positivas, lo que evidencia una mejora generalizada en la estructura productiva nacional durante el período analizado. No obstante, cabe señalar que estas cifras aún no incorporan los efectos de las paralizaciones registradas en septiembre de 2025, derivadas del incremento en el precio del diésel, las cuales podrían moderar el crecimiento del tercer trimestre.

En lo que respecta a la inflación, según datos del INEC a diciembre 2025, esta cerró en 1.91%, con un incremento de 1.38 p.p. respecto al mismo mes del 2024, cuando se ubicó en 0.53%, esto refleja que la eliminación del subsidio al diésel no ha tenido una incidencia significativa en este indicador. Adicionalmente, la canasta básica

cerró con un costo de USD 819.01, presentando un incremento de USD 21.04 frente a diciembre 2024.

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

En cuanto a la situación fiscal, en el año 2025 el SRI alcanzó una recaudación récord de USD 21,500 millones, lo que representa un incremento del 6.8% con respecto al 2024<sup>2</sup>. El incremento del ingreso por IVA en 10.27% con respecto al mismo periodo del 2024 permitió que la recaudación de este impuesto alcanzara USD 11,077 millones. Adicionalmente, la recaudación de impuesto a la renta aumentó un 6.1% y la recaudación por ISD presenta un incremento marginal de 1%<sup>3</sup>. No obstante, la brecha estructural entre ingresos y gastos continúa siendo relevante, lo que obliga a mantener el fondeo de organismos multilaterales y a aplicar ajustes tributarios temporales como el nuevo impuesto sobre utilidades.

A diciembre 2025, el sector petrolero continúa con la tendencia decreciente, la producción petrolera estatal disminuyó 8.71% y la privada lo hizo en 2.65%. La caída en la producción es causada por emergencias operativas en los campos, mantenimientos programados de varias instalaciones y fenómenos naturales.

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

Fitch considera que Ecuador pasó de una situación de estrés financiero inmediato a una de mayor

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

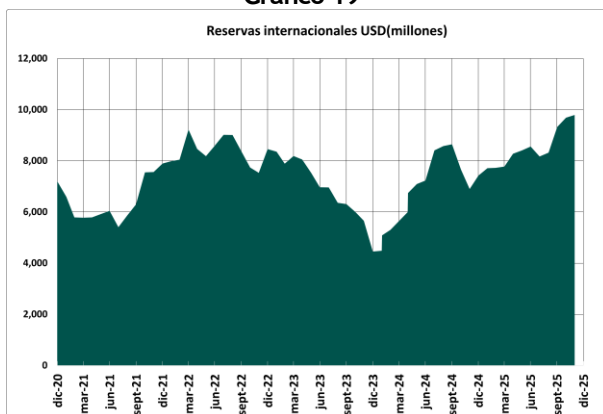
<sup>2</sup> <https://www.primicias.ec/economia/recaudacion-sri-crecimiento-iva-impuestos-ocasionales-noboa114298-114298/>

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

estabilidad y acceso a financiamiento, aunque sigue siendo un crédito de alto riesgo. Adicionalmente, en noviembre 2025 Fitch también subió la calificación de la deuda de Ecuador de CCC+ a B- debido a una mayor estabilidad económica en el país que se traduciría en mayores posibilidades de pago<sup>4</sup>.

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

Gráfico 19



Fuente: BCE  
Elaboración: BWR

Por último, en noviembre 2025 la asamblea aprobó la Proforma del Presupuesto General del Estado para el año 2026, este presenta un cuadro de consolidación fiscal gradual, que ocasiona un déficit global estimado en USD 5,413MM (3.9% del PIB), que es inferior al déficit del 4.4% del año 2025<sup>5</sup>. El presupuesto total asciende a USD 46,255MM, con más del 60% orientado a educación, salud, protección social y seguridad. Por otro lado, se espera que la deuda pública consolidada represente el 59% del PIB, y la intención a futuro es que se estabilice en esos niveles y posteriormente baje. El Gobierno espera colocar USD 3,000 MM en bonos soberanos en mercados internacionales y recibir fondos de multilaterales por USD 7,397 millones<sup>6</sup>. Este nuevo financiamiento permitiría controlar el costo de la deuda, mejorar el perfil de vencimientos y

cubrirse ante shocks económicos externos e internos.

### Economía mundial

La economía mundial continúa ajustándose en un entorno caracterizado por la moderación de la inflación, condiciones financieras aún restrictivas y persistente incertidumbre geopolítica y comercial. De acuerdo con el Fondo Monetario Internacional, el crecimiento global se ubicó en 3,3% en 2024 y 3,2% en 2025, y se proyecta una leve recuperación hacia 3,3% en 2026 y 3,2% en 2027, reflejando una mayor resiliencia de la actividad económica respecto a lo anticipado previamente. Este desempeño continúa por debajo del promedio histórico de largo plazo, con una expansión moderada en las economías avanzadas, cercana al 1,5%-1,7%, afectadas por condiciones monetarias restrictivas y baja productividad, mientras que las economías emergentes y en desarrollo mantienen un crecimiento superior al 4%, impulsadas principalmente por Asia. La inflación global ha seguido una trayectoria descendente como resultado de la normalización de las cadenas de suministro y de políticas monetarias contractivas, aunque persisten presiones en el componente de servicios y divergencias entre países. No obstante, el Banco Mundial advierte que los riesgos a la baja continúan siendo relevantes, incluyendo tensiones geopolíticas, fragmentación del comercio internacional, elevados niveles de endeudamiento público y vulnerabilidades en el sistema financiero.

En este contexto, los organismos internacionales subrayan la importancia de fortalecer la credibilidad de las políticas macroeconómicas mediante marcos fiscales sostenibles, políticas monetarias prudentes e instituciones sólidas. La resiliencia observada en varias economías emergentes responde, en parte, a mejoras en sus fundamentos macroeconómicos, incluyendo una mayor acumulación de reservas internacionales y regímenes monetarios más creíbles, lo que ha contribuido a mitigar presiones cambiarias. Sin embargo, el creciente uso de políticas industriales orientadas a fortalecer sectores estratégicos plantea desafíos en términos de eficiencia, sostenibilidad fiscal y potenciales distorsiones en el comercio internacional. En conjunto, el entorno global continúa demandando la implementación de reformas estructurales que impulsen el crecimiento potencial, refuercen la

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

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

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

estabilidad macroeconómica y fortalezcan la capacidad de respuesta ante shocks externos.

### Economía Latinoamericana

La economía de América Latina y el Caribe mantiene un crecimiento bajo y heterogéneo en un contexto global desafiante. De acuerdo con la CEPAL<sup>7</sup> la región creció aproximadamente 2,2% en 2024 y se proyecta una desaceleración a 1,8% en 2025, reflejando limitaciones estructurales y un entorno externo menos favorable. Esta dinámica es consistente con estimaciones del Fondo Monetario Internacional, que también apuntan a un crecimiento moderado y por debajo de otras regiones emergentes. En materia de precios, la inflación regional ha continuado descendiendo desde los niveles elevados observados en 2022-2023, como resultado de políticas monetarias restrictivas, la normalización de los precios internacionales y menores presiones de demanda, aunque con trayectorias diferenciadas entre países. No obstante, en varias economías la inflación subyacente, especialmente en servicios, muestra mayor persistencia, en línea con lo señalado por el Fondo Monetario Internacional.

Sin embargo, la región continúa enfrentando desafíos estructurales significativos. El bajo crecimiento potencial, la limitada inversión y la débil productividad siguen condicionando el desempeño económico. A esto se suman riesgos externos asociados a la desaceleración del comercio global, la fragmentación geoeconómica y la volatilidad de los mercados financieros internacionales. Asimismo, persisten vulnerabilidades fiscales, caracterizadas por elevados niveles de deuda y reducidos espacios de política, lo que podría amplificar el impacto de mayores costos de financiamiento, particularmente en economías con marcos institucionales más frágiles. En este contexto, los organismos internacionales coinciden en la necesidad de fortalecer la credibilidad de las políticas macroeconómicas, consolidar las finanzas públicas y avanzar en reformas estructurales orientadas a dinamizar la inversión, mejorar la productividad y aumentar la resiliencia frente a choques externos.

### Sistema Bancos Privados

#### Resumen Q4 2025

Durante el cuarto trimestre del año 2025, el sistema de bancos privados presenta un

desempeño favorable y un crecimiento moderado, impulsada en la expansión del crédito y en mejores niveles de rentabilidad. El entorno macroeconómico presentó mayor estabilidad con respecto a los periodos de mayor volatilidad observados en los últimos años, aunque aún persisten riesgos asociados al contexto fiscal, político y de seguridad del país.

La cartera del sistema continua con la tendencia de crecimiento impulsada principalmente por los segmentos de consumo y productivo. Este dinamismo responde a una mayor demanda de financiamiento por parte de hogares y empresas que pudo ser atendida con la liquidez acumulada en los trimestres previos. Por otra parte, a la fecha de corte se evidencia una disminución interanual de la morosidad en estos segmentos, explicada principalmente por el mayor crecimiento de la cartera total en relación con el incremento de la cartera en riesgo.

La utilidad del sistema a diciembre 2025 registró un incremento interanual del 43.4 % respecto a diciembre de 2024, evidenciando una recuperación en los resultados y alcanzando un máximo histórico. Esta mejora se explica principalmente por el crecimiento de la cartera de crédito y el consecuente aumento de los ingresos por intereses, junto con una disminución en el costo de fondeo. No obstante, este desempeño se vio parcialmente atenuado por el incremento en los gastos operativos y en la constitución de provisiones. El retorno sobre activos y sobre patrimonio presenta un incremento con respecto al año anterior, alcanzando 1.30% y 12.63%, respectivamente. Este comportamiento se explica principalmente por mayores ingresos por intereses, impulsados por el crecimiento de la cartera en segmentos más rentables, así como por la disminución de las tasas pasivas, lo que permitió la recuperación del margen financiero (de 53.02% en dic-24 a 59.02% en dic-25). No obstante, estos efectos se ven parcialmente compensados por el aumento de los costos operativos (+6.3%) y por una mayor constitución de provisiones (+15.8%).

El significativo aumento del gasto de provisiones de los últimos años permite que las coberturas sobre la cartera en riesgo se recuperen y superen los niveles del año 2024.

El sistema en conjunto registró una disminución de la morosidad total de 0.16 p.p. respecto a diciembre de 2024. Durante 2023 y gran parte de 2024 el crecimiento de la cartera se desaceleró;

<sup>7</sup> [https://www.cepal.org/es/publicaciones/84460-balance-preliminar-economias-america-latina-caribe-2025?utm\\_source=chatgpt.com](https://www.cepal.org/es/publicaciones/84460-balance-preliminar-economias-america-latina-caribe-2025?utm_source=chatgpt.com)



no obstante, a partir del último trimestre de 2024 se observa una recuperación en la expansión del crédito, lo que ha contribuido a la tendencia decreciente de los indicadores de morosidad observada hasta la fecha de corte.

El crecimiento interanual de la cartera bruta se desaceleró en 2024, ubicándose en 9,1 %, nivel inferior al registrado al cierre de 2023 (9,3 %). Para diciembre de 2025, el crecimiento de la cartera bruta se incrementa hasta 12,25 %, impulsado principalmente por los segmentos de consumo y microcrédito, los cuales permiten generar mayores márgenes financieros debido a los niveles de tasas activas máximas establecidos para estos segmentos.

La liquidez del sistema disminuye con respecto los últimos trimestres e interanualmente, los indicadores de liquidez estructural disminuyen interanualmente. Uno de los factores que ha incidido en esta situación es el mayor dinamismo en el crecimiento de la cartera productiva y de consumo en el sector financiero, lo cual promueve resultados, pero demanda fondeo.

Los niveles de capitalización mejoran frente al año anterior por el crecimiento de los resultados del sistema de bancos privados. Sin embargo, este crecimiento se absorbe parcialmente por el incremento de la cartera en riesgo y por la tendencia creciente de los activos improductivos que ahora incluyen las autorretenciones del impuesto a la renta. También influye que a pesar del creciente gasto de provisiones, el saldo de balance de este rubro luego de castigos no compensa el aumento de los activos improductivos.

#### Lo que nos depara el año 2026

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

Los indicadores de morosidad y coberturas con provisiones mejorarán o por lo menos se mantendrán debido a la decisión de las IFIS de una mayor constitución de provisiones en consistencia con el entorno operativo y crecimiento de la cartera de créditos.

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

Se espera un ajuste en la posición de liquidez de la economía como resultado de las amortizaciones de las emisiones del Gobierno que será mitigado con la obtención de financiamiento del exterior. Se esperaría que el Gobierno no ejerza más presión sobre el Sistema Financiero obligándolos a aumentar su compra en papeles del estado y que les permita manejar su liquidez en los mercados internacionales, tal como recomendó el FMI.

El FMI en el mes de octubre 2025 anunció que Ecuador cumplió con todos los criterios cuantitativos de desempeño acordados para finales de agosto 2025, así mismo destacó los avances en la implementación de reformas estructurales y dispuso un desembolso de USD 600MM que se realizó en el mes de noviembre 2025. En marzo 2026 un equipo técnico del FMI revisará el cumplimiento de las metas impuestas al Gobierno de Ecuador, en caso de aprobar se generará un nuevo desembolso de USD400MM, con esto quedarían pendientes todavía USD 1,265MM hasta el año 2028.

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

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

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

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

#### Cambio Constante de la Normativa Contable

Desde el mes de enero 2023 el sistema bancario cambió la contabilización de la cartera vencida la cual para todos los segmentos excepto para el de vivienda, se pasa a vencida a los 31 días de retraso. El paso a vencido de los créditos de vivienda se mantiene en los 61 días. Este cambio fue dispuesto en la resolución SB-2022-1606 del 29 de agosto del 2022. Esta norma contable también afectó la cobertura con provisiones de la cartera en riesgo, en consistencia con la contabilización de la cartera vencida. También los indicadores de



capital libre se afectan en el mismo sentido por este cambio contable.

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

- Mediante resolución JPRF-2025-0145 del 31 de marzo de 2025 se establece: El diferimiento temporal y extraordinario de operaciones de crédito es el proceso mediante el cual las entidades de los sectores financieros público y privado aplazan hasta por 180 días el pago de las cuotas por vencer de las operaciones vigentes al 31 de marzo de 2025 o al momento de la instrumentación del mecanismo. Las cuotas diferidas se podrán trasladar al final de la tabla de amortización correspondiente, y las entidades financieras podrán determinar el cobro o no de los intereses de las cuotas diferidas, cuya condición deberá ser notificada expresamente ente cliente.
- Mediante resolución JPRF-2025-0154 del 20 de mayo de 2025 se establece: Que las inversiones o depósitos en el sistema financiero nacional efectuados por las personas jurídicas públicas autorizadas para otorgar garantías, incluidos los recursos públicos transferidos a fideicomisos, la tasa de interés pasiva efectiva no será superior a la tasa de interés pasiva efectiva referencial por plazo de captación, publicada por el Banco Central del Ecuador, aplicable para el mes correspondiente.
- Mediante resolución JPRF-2025-0163 del 20 de agosto de 2025 se sustituye el Capítulo VI “Suscripción de Convenios de Asociación entre Entidades Financieras Sujetas al Control de la Superintendencia de Bancos”, del Título II “Sistema Financiero Nacional”, del Libro I “Sistema Monetario y Financiero” de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros, por el siguiente: “Capítulo VI Norma para la Suscripción de Convenios de Asociación de Entidades del Sistema Financiero Nacional”, una nueva Norma general que aplica a todas las entidades del sistema financiero nacional,

integrando y armonizando el marco regulatorio.

- Mediante resolución JPRF-2025-0164 del 2 de septiembre de 2025 se sustituye el Capítulo XXIX “Fondo de Liquidez de las Entidades del Sector Financiero Privado y del Sector Financiero Popular y Solidario”, del Título II “Sistema Financiero Nacional”, del Libro I “Sistema Monetario y Financiero” de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros. La actualización del capítulo dispone incrementar progresivamente (+0.05% por año) los porcentajes de aporte anual de los bancos privados, cooperativas de ahorro y crédito segmento 1, mutualistas y cajas centrales hasta el 2037 (llegando a 10% de aporte al Fondo de liquidez) de encaje, detalla los mecanismos de devolución y cesión de aportes bajo diversas causales, amplía y reglamenta en detalle las clases y requisitos de operaciones activas (créditos ordinarios, corrientes y extraordinarios), pasivas y entre fideicomisos, formaliza la designación de los delegados de aportantes ante la COSEDE, y redefine la política de inversión de los recursos del fondo bajo criterios más estrictos de seguridad, liquidez, diversificación y rentabilidad
- Mediante resolución JPRF-2025-0164 del 2 de septiembre de 2025 se eliminan los umbrales relacionados al mínimo de operaciones determinadas durante un período de seis meses consecutivos. Esto dentro del Subsección IV “De los Umbrales para los Bancos Privados”, Sección IV “De la Constitución, Organización y Emisión de la Autorización para el Ejercicio de las Actividades Financieras y Permisos de Funcionamiento de las Entidades del Sector Financiero Privado”, del Capítulo I “Constitución, Organización y Emisión de la Autorización para el Ejercicio de las Actividades Financieras y Permisos de Funcionamiento de las Entidades de los Sectores Financieros Público y Privado”, del Título II “Sistema Financiero Nacional” del Libro I “Sistema Monetario y Financiero”.
- Mediante resolución JPRFM-2025-014-M del 3 de diciembre de 2025 se modifica

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

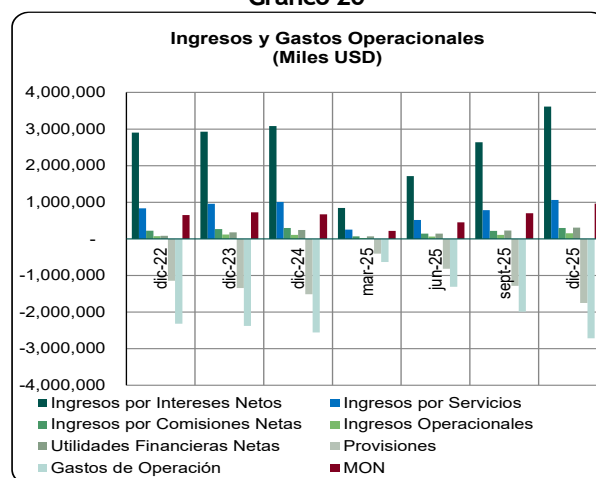
- Mediante resolución JPRFM-2026-009-M del 6 de marzo de 2026 se establece el marco normativo para que el Banco Central del Ecuador actúe como agente fiscal y financiero para ejecución de operaciones de cobertura de commodities de empresas públicas, esto para mitigar la volatilidad de los precios internacionales. El Banco Central actuará como intermediario, por lo que no asumirá riesgos, costos ni obligaciones financieras.
- Mediante resolución JPRFM-2026-011-F del 6 de marzo de 2026 se reforma la normativa aplicable al financiamiento de vivienda de interés social e interés público, para cumplir con el Decreto Ejecutivo Nro. 316. Específicamente se establece que estos créditos deben tener un plazo mínimo de 20 años y máximo de 30 años en cumplimiento con las nuevas condiciones de financiamiento y tasas de interés preferenciales definidas para estos segmentos.
- Mediante resolución JPRFM-2026-012-F del 23 de marzo de 2026 incorpora como garantías adecuadas las inversiones financieras en instrumento emitidos por gobiernos soberanos, bancos centrales y organismos multilaterales y organismos supranacionales con calificación de riesgo mínima del AA-, esto permite que estas puedan respaldar hasta el 20% del patrimonio técnico de las entidades financieras. También se ajusta el tratamiento de estas inversiones al asignar ponderaciones diferenciadas para el cálculo de los activos ponderados por riesgo (0% para Organismos

multilaterales y 10% para gobiernos y Banco Centrales).

**Resultados**

A diciembre 2025, los resultados del sistema mostraron un incremento del 43.4% en comparación con el mismo período del año anterior, a causa del incremento de los intereses ganados, la reducción del costo de fondeo, mayores ingresos en recuperación de activos financieros y mayores utilidades en acciones y participaciones. Estos resultados alcanzan USD 946.44MM y comparan favorablemente con los resultados históricos.

**Gráfico 20**



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

El crecimiento de la cartera bruta da como resultado intereses generados superiores a los de los últimos 3 años, por otro lado, el margen de interés crece interanualmente debido a la disminución del costo de fondeo del último año. A dic-2025 los intereses netos crecen en 17.2% interanualmente, estos intereses incluyen los intereses devengados por cobrar.

Los Otros Ingresos Financieros netos que incluyen comisiones, valuación de inversiones, ganancia o pérdida en cambio y venta de activos productivos aumentan significativamente en el año debido principalmente a mejores resultados en valuación de inversiones y ganancia en cambio. Esto contribuyen a la mejora del 16.3% anual en el MBF.

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

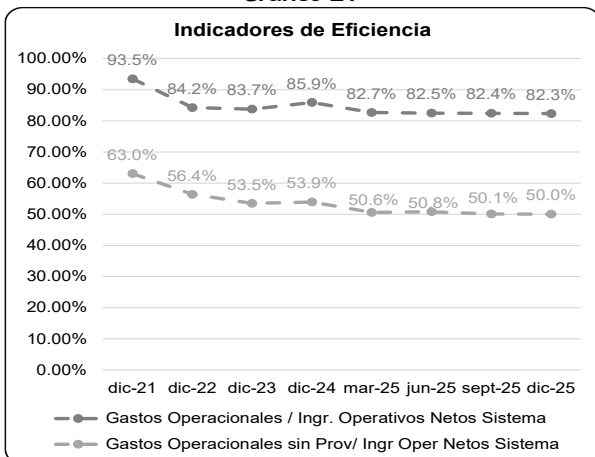
El comportamiento de los ingresos operativos permite cubrir el crecimiento del gasto operacional (principalmente por los nuevos impuesto y contribuciones) y produce un crecimiento interanual del MON antes de provisiones de 24.3%, el cual llega a USD

2,715.32MM, comparando favorablemente con el MON en dólares antes de provisiones registrado en dic-2024 (USD 2,184.19MM).

Se genera un MON positivo superior en 43.6% al de dic-2024; a la fecha de corte los resultados del período se afectan por que los ingresos no operacionales crecen (0.5%) y los gastos y perdidas no operacionales disminuyen significativamente (-41.5%).

El gasto de provisiones a diciembre 2025 crece frente al mismo período del año anterior en 15.8%. El aumento interanual en el gasto de provisiones observado a se relaciona con la recuperación de las coberturas y el crecimiento de la cartera de créditos en el sistema y al deterioro de la cartera resultado de la crisis económica de los primeros meses del año. A diciembre 2025 la cartera en riesgo aumenta 6.5%, lo que denota el deterioro de la cartera de consumo 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.

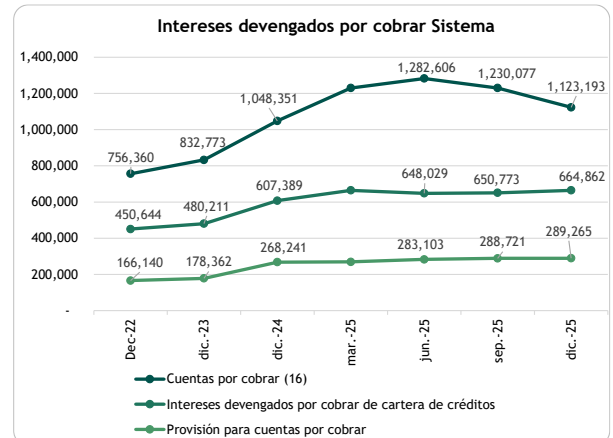
Gráfico 21



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 22

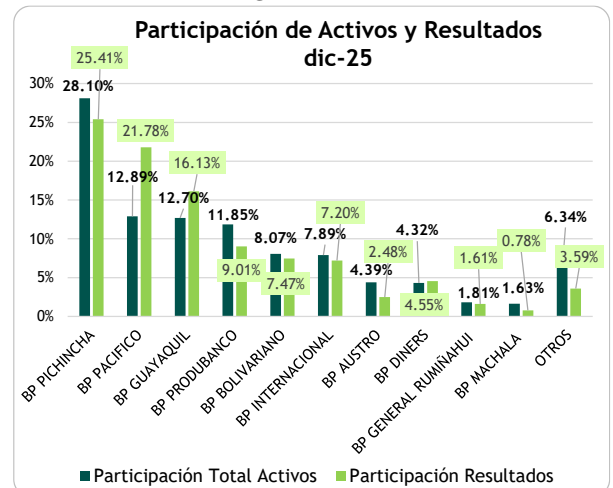


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

El gráfico anterior muestra el desempeño de los intereses devengados, los mismos vuelven a crecer en contraste con lo visto al final del año 2024 y en los dos últimos trimestres del han comenzado una tendencia decreciente. Estos intereses cuya recuperación es incierta están registrados en los ingresos de las instituciones. En el caso del sistema representan el 15.96% del ingreso total 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 diciembre-2025 es de USD 40.88MM y representa el 0.73% de los intereses ganados registrados.

Participación del Activo y Resultados en el Sistema por Banco

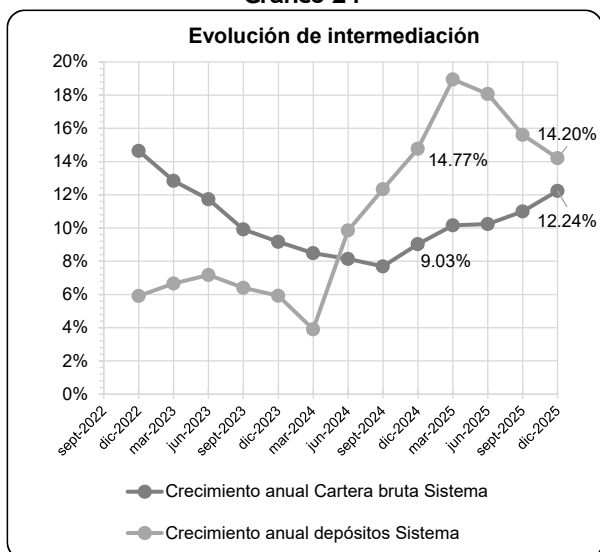
Gráfico 23



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

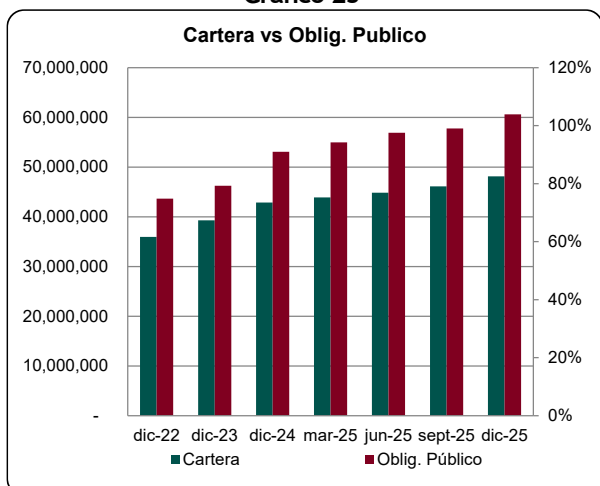
**Comportamiento de la Cartera frente a las obligaciones con el público:**

**Gráfico 24**



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

**Gráfico 25**



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

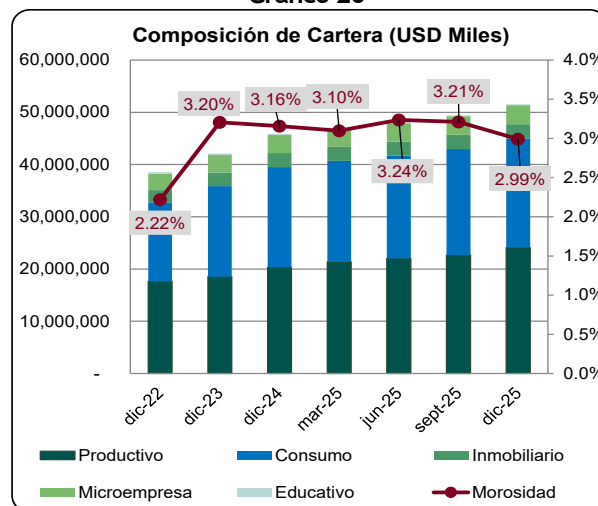
El crecimiento de las obligaciones con el público junto con otros elementos del fondeo cubre el crecimiento de la cartera bruta actual, el crecimiento de las colocaciones se ralentizó en los

años 2023 y 2024 como resultado de la ralentización de la economía y a tasas de interés fijas que no compensan los potenciales riesgos sumado a la crisis energética. Sin embargo, a la fecha de corte los desembolsos de multilaterales y mayor liquidez de la economía ha contribuido a revertir la situación mencionadas y se observa un crecimiento significativo de los depósitos y una recuperación en las colocaciones a dic-25.

**Evolución de los Activos**

Los activos improductivos del sistema a dic-2025 representan el 14.25% de los activos totales. Estos activos improductivos crecen marginalmente a la fecha de corte en un 0.8% frente al año anterior principalmente por la disminución de los fondos disponibles improductivos.

**Gráfico 26**



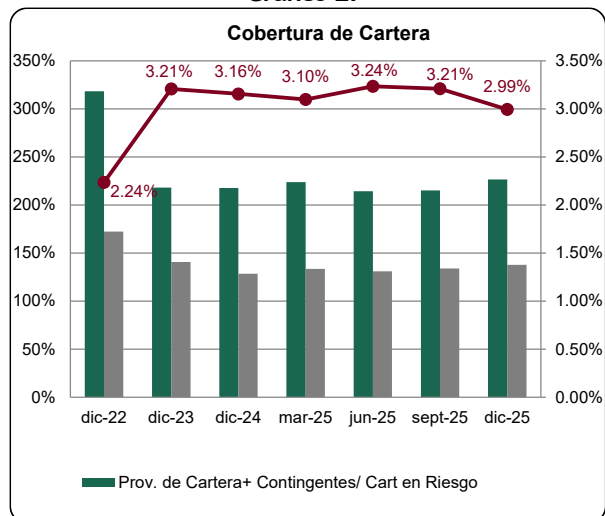
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

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

**Cobertura con Provisiones**

Gráfico 27

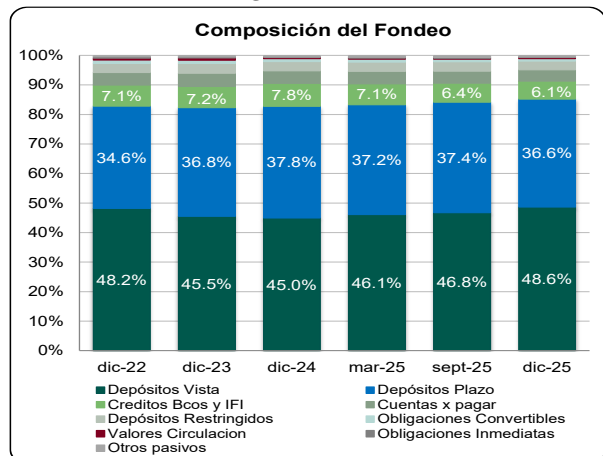


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Los indicadores de cobertura se recuperan con respecto al 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.

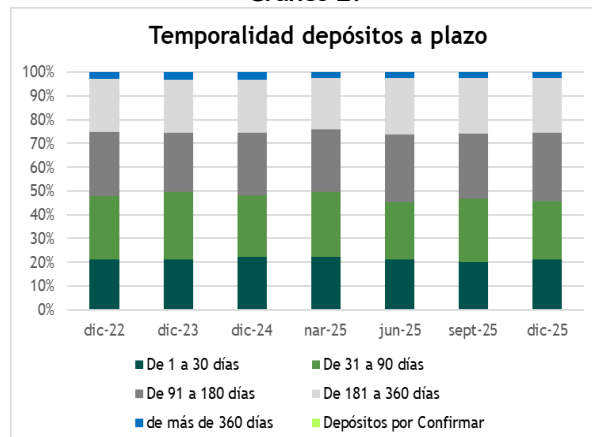
Fondeo

Gráfico 28



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 29



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 es ni será atractivo por que de acuerdo con la normativa actual deben pagar el impuesto a la salida de divisas sobre estos créditos, lo cual pondría más presión en sus costos financieros.

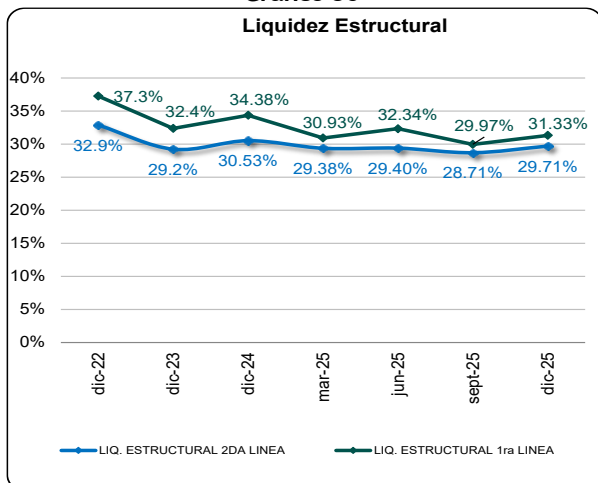
Liquidez

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

El gráfico que sigue muestra el desempeño de la liquidez estructural del sistema desde el año 2021. Desde el año 2024 se evidenció una mejora de estos indicadores fruto principalmente del aumento de las captaciones y el menor crecimiento de las colocaciones. A diciembre 2025 las instituciones se están enfocando en hacer uso más eficiente de los recursos líquidos y obtener financiamiento del exterior.

Gráfico 30

Liquidez Estructural



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

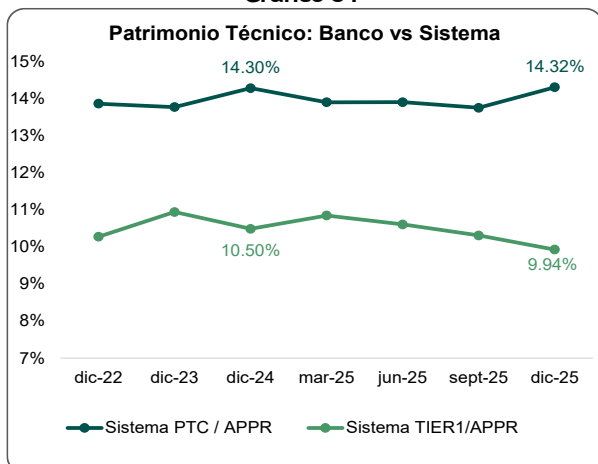
Los dos indicadores de liquidez se mueven de forma similar en el año 2021, sin embargo, en diciembre 2021, 2022 y 2023 esta brecha se cierra por el aumento de los activos líquidos con vencimiento hasta 90 días en el último trimestre del año. A dic-2024 se observó una recuperación de los indicadores de liquidez como resultado del mayor crecimiento de los depósitos del público en relación con las colocaciones de cartera, a diciembre 2025 los indicadores crecen nuevamente debido a la balanza comercial positiva, mayores remesas y desembolsos de multilaterales.

Capitalización

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

Gráfico 31

Patrimonio Técnico: Banco vs Sistema



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

El patrimonio técnico mejora interanualmente debido al cambio de metodología de cálculo mencionada en la sección de cambios normativos de este informe. A diciembre 2025 existió un incremento relativo de los activos ponderados por riesgo con respecto al trimestre anterior inferior

al crecimiento de del PT constituido, por lo que el indicador mejora.

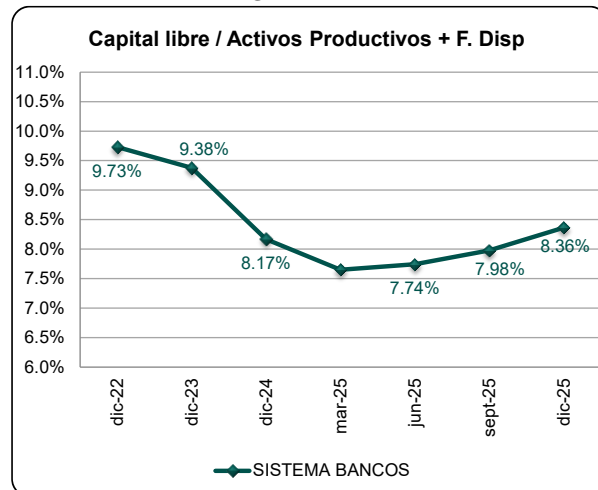
El patrimonio del sistema es de USD 7,865 millones a diciembre 2025. El fortalecimiento del patrimonio proviene de la capitalización de una parte de las utilidades del año 2024 y de los resultados del período. Para el final del año 2026 el patrimonio de las instituciones del sistema podría crecer en 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 diciembre 2025 se recupera interanualmente en consistencia con el aumento de los recursos patrimoniales y estabilidad de los activos productivo.

Los gráficos que siguen se construyen con información contable.

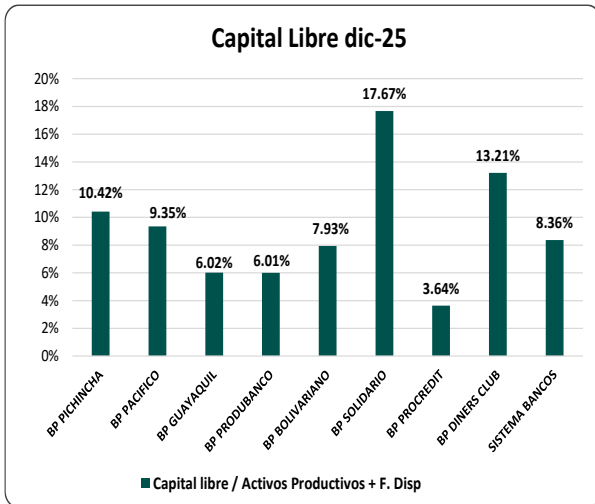
Gráfico 32

Capital libre / Activos Productivos + F. Disp



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 33



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)	SISTEMA BANCOS	dic-22	dic-23	dic-24	mar-25	jun-25	sep-25	dic-25
<b>ACTIVOS</b>								
Depositos en Instituciones Financieras	3,712,976	3,198,875	3,538,847	3,025,934	2,931,387	3,261,268	3,168,757	3,712,976
Inversiones Brutas	13,751,983	7,707,478	9,004,580	12,378,330	13,218,254	13,305,691	13,879,413	13,751,983
Cartera Productiva Bruta	50,016,329	37,753,860	40,781,255	44,485,008	45,627,963	46,559,111	47,869,610	50,016,329
Otros Activos Productivos Brutos	2,171,005	1,389,515	1,594,093	1,728,657	1,793,458	1,979,340	2,119,405	2,171,005
Total Activos Productivos	69,652,293	50,049,728	54,918,774	61,617,929	63,571,063	65,105,409	67,037,184	69,652,293
Fondos Disponibles Improductivos	5,387,672	6,301,363	4,775,213	5,651,934	5,312,056	5,642,818	4,864,533	5,387,672
Cartera en Riesgo	1,544,206	863,584	1,351,955	1,450,034	1,458,802	1,557,098	1,587,956	1,544,206
Activo Fijo	814,429	827,443	815,014	783,999	793,414	803,885	810,548	814,429
Otros Activos Improductivos	3,178,759	1,935,597	2,209,531	2,955,035	3,195,047	3,257,932	3,292,369	3,178,759
Total Provisiones	(3,923,769)	(3,091,457)	(3,311,891)	(3,534,102)	(3,651,291)	(3,747,428)	(3,834,226)	(3,923,769)
Total Activos Improductivos	10,925,065	9,927,987	9,151,713	10,841,001	10,759,319	11,261,733	10,555,406	10,925,065
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>76,653,590</b>	<b>56,886,258</b>	<b>60,758,596</b>	<b>68,924,828</b>	<b>70,679,091</b>	<b>72,619,714</b>	<b>73,758,365</b>	<b>76,653,590</b>
<b>PASIVOS</b>								
Obligaciones con el Público	60,598,233	43,643,124	46,232,394	53,062,284	54,967,806	56,893,918	57,781,356	60,598,233
Depósitos a la Vista	33,425,437	24,479,115	24,575,488	27,776,894	29,319,147	30,567,599	30,933,295	33,425,437
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	25,130,434	17,599,743	19,884,420	23,354,044	23,670,477	24,285,555	24,751,534	25,130,434
Depósitos en Garantía	1,048	1,216	1,191	1,180	1,167	1,025	1,100	1,048
Depósitos Restringidos	2,041,313	1,563,049	1,771,296	1,930,165	1,977,015	2,039,739	2,095,428	2,041,313
Operaciones Interbancarias	-	-	-	15,000	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	90,111	220,911	209,030	90,971	165,999	215,900	217,668	90,111
Aceptaciones en Circulación	60,276	17,706	50,121	14,379	13,785	22,122	26,741	60,276
Obligaciones Financieras	4,186,634	3,628,361	3,872,255	4,813,211	4,519,771	4,332,912	4,263,803	4,186,634
Valores en Circulación	287,794	323,338	386,310	262,749	232,839	215,270	185,360	287,794
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	570,638	609,891	609,496	615,213	627,738	625,140	593,240	570,638
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	2,917,307	2,294,737	2,591,246	2,847,468	3,027,495	2,908,094	3,045,051	2,917,307
Provisiones para Contingentes	77,664	99,201	101,614	79,759	82,003	77,840	78,199	77,664
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>68,788,657</b>	<b>50,837,269</b>	<b>54,052,466</b>	<b>61,801,032</b>	<b>63,637,436</b>	<b>65,291,196</b>	<b>66,191,418</b>	<b>68,788,657</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>7,864,933</b>	<b>6,048,989</b>	<b>6,706,130</b>	<b>7,123,796</b>	<b>7,041,655</b>	<b>7,328,518</b>	<b>7,566,946</b>	<b>7,864,933</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>76,653,590</b>	<b>56,886,258</b>	<b>60,758,596</b>	<b>68,924,828</b>	<b>70,679,091</b>	<b>72,619,714</b>	<b>73,758,365</b>	<b>76,653,590</b>
<b>CONTINGENTES</b>	<b>22,433,571</b>	<b>19,041,649</b>	<b>20,008,081</b>	<b>20,277,830</b>	<b>20,636,070</b>	<b>21,166,516</b>	<b>21,548,134</b>	<b>22,433,571</b>
<b>RESULTADOS</b>								
Intereses Ganados	6,124,365	4,202,770	4,972,194	5,814,889	1,515,198	3,025,135	4,561,367	6,124,365
Intereses Pagados	2,509,597	1,301,723	2,045,681	2,731,732	669,292	1,311,583	1,923,409	2,509,597
<b>Intereses Netos</b>	<b>3,614,769</b>	<b>2,901,048</b>	<b>2,926,513</b>	<b>3,083,157</b>	<b>845,906</b>	<b>1,713,552</b>	<b>2,637,958</b>	<b>3,614,769</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	601,594	306,138	444,327	540,837	135,873	284,046	443,908	601,594
<b>Margen Bruto Financiero (IO)</b>	<b>4,216,363</b>	<b>3,207,185</b>	<b>3,370,840</b>	<b>3,623,994</b>	<b>981,779</b>	<b>1,997,598</b>	<b>3,081,867</b>	<b>4,216,363</b>
Ingresos por Servicios (IO)	1,063,593	833,137	956,485	1,009,781	251,172	517,750	784,411	1,063,593
Otros Ingresos Operacionales (IO)	321,754	195,567	237,820	258,643	75,624	167,959	240,623	321,754
Gastos de Operación (Goperac)	2,719,556	2,319,855	2,378,052	2,557,630	634,839	1,309,383	1,991,238	2,719,556
Otras Perdidas Operacionales	166,835	122,865	118,817	150,602	53,491	104,363	131,486	166,835
<b>Margen Operacional antes de Provisiones</b>	<b>2,715,318</b>	<b>1,793,169</b>	<b>2,068,275</b>	<b>2,184,187</b>	<b>620,245</b>	<b>1,269,561</b>	<b>1,984,177</b>	<b>2,715,318</b>
Provisiones (Goperac)	1,753,638	1,145,009	1,344,988	1,514,672	402,499	817,222	1,284,849	1,753,638
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>961,680</b>	<b>648,160</b>	<b>723,287</b>	<b>669,515</b>	<b>217,746</b>	<b>452,340</b>	<b>699,328</b>	<b>961,680</b>
Otros Ingresos	438,580	420,863	429,714	436,615	117,345	222,726	334,887	438,580
Otros Gastos y Perdidas	75,442	63,602	65,741	128,987	42,300	70,701	87,111	75,442
Impuestos y Participación de Empleados	378,376	341,710	349,751	316,940	89,848	187,032	292,179	378,376
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>946,443</b>	<b>663,712</b>	<b>737,508</b>	<b>660,204</b>	<b>202,943</b>	<b>417,334</b>	<b>654,923</b>	<b>946,443</b>

## SISTEMA BANCOS

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-22	dic-23	dic-24	mar-25	jun-25	sep-25	dic-25
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>								
Act. Productivos + F. Disponibles	75,039,965	56,351,091	59,693,987	67,269,863	68,883,119	70,748,227	71,901,717	75,039,965
Cartera Bruta total	51,560,535	38,617,445	42,133,209	45,935,042	47,086,765	48,116,209	49,457,565	51,560,535
Cartera Vencida	493,833	299,736	437,546	469,972	492,120	498,994	495,186	496,681
Cartera en Riesgo	1,544,206	863,584	1,351,955	1,450,034	1,458,802	1,557,098	1,587,956	1,544,206
Cartera C+D+E	-	-	-	-	-	-	-	-
Provisiones para Cartera	(3,421,944)	(2,650,058)	(2,848,473)	(3,078,247)	(3,182,019)	(3,258,624)	(3,338,349)	(3,421,944)
Activos Productivos / T.A (Brutos)	86.4%	83.4%	85.7%	85.0%	85.5%	85.3%	86.4%	86.4%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	123.9%	124.7%	126.4%	121.8%	123.3%	122.3%	124.3%	123.9%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	0.96%	0.78%	1.04%	1.02%	1.05%	1.04%	1.00%	0.96%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	2.99%	2.24%	3.21%	3.16%	3.10%	3.24%	3.21%	2.99%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	4.93%	4.13%	4.98%	5.36%	5.19%	5.29%	5.15%	4.93%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	226.63%	318.35%	218.21%	217.79%	223.75%	214.27%	215.15%	226.63%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestructurada por vencer	137.64%	172.30%	140.62%	128.38%	133.45%	131.08%	134.03%	137.64%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE								
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6.64%	6.86%	6.76%	6.70%	6.76%	6.77%	6.75%	6.64%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE								
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
<b>CAPITALIZACION</b>								
PTC / APPR	14.32%	13.88%	13.79%	14.30%	13.92%	13.92%	13.77%	14.32%
TIER I / APPR	9.94%	10.28%	10.95%	10.50%	10.86%	10.62%	10.32%	9.94%
PTC / Activos y Contingentes	9.20%	8.76%	8.50%	9.07%	8.84%	8.85%	8.86%	9.20%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	9.49%	13.88%	13.16%	10.73%	10.86%	10.39%	10.28%	9.49%
PTC / VRO		n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d
Capital libre (USD M)**	6,270,434	5,468,126	5,581,861	5,490,978	5,264,739	5,472,612	5,730,352	6,270,434
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	8.36%	9.73%	9.38%	8.17%	7.65%	7.74%	7.98%	8.36%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	53.10%	60.12%	56.05%	51.41%	49.15%	49.34%	50.17%	53.10%
TIER I / Patrimonio Técnico	69.37%	74.08%	79.42%	73.42%	78.00%	76.26%	74.93%	69.37%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10.81%	11.07%	11.40%	10.99%	10.09%	10.36%	10.61%	10.81%
TIER I / Activo Neto Promedio	8.69%	9.02%	9.27%	9.16%	9.02%	8.94%	8.87%	8.69%
<b>RENTABILIDAD</b>								
Comisiones de Cartera	97	40	662	52	30	50	70	97
Ingresos Operativos Netos	5,434,874	4,113,024	4,446,327	4,741,817	1,255,084	2,578,944	3,975,414	5,434,874
Result. antes de impuest y particip. trab.	1,324,818	1,005,421	1,087,260	977,144	292,790	604,366	947,103	1,324,818
Margen de Interés Neto	59.02%	69.03%	58.86%	53.02%	55.83%	56.64%	57.83%	59.02%
ROE	12.63%	11.49%	11.56%	9.55%	11.46%	11.55%	11.89%	12.63%
ROE Operativo	12.83%	11.22%	11.34%	9.68%	12.30%	12.52%	12.69%	12.83%
ROA	1.30%	1.21%	1.25%	1.02%	1.16%	1.18%	1.22%	1.30%
ROA Operativo	1.32%	1.19%	1.23%	1.03%	1.25%	1.28%	1.31%	1.32%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	66.29%	70.26%	65.28%	64.75%	67.18%	66.21%	66.14%	66.29%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	5.49%	6.07%	5.53%	5.27%	5.39%	5.39%	5.45%	5.49%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6.42%	6.73%	6.42%	6.22%	6.27%	6.31%	6.39%	6.42%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	64.58%	63.85%	65.03%	69.35%	64.89%	64.37%	64.75%	64.58%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	82.31%	84.24%	83.73%	85.88%	82.65%	82.46%	82.41%	82.31%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	50.04%	56.40%	53.48%	53.94%	50.58%	50.77%	50.09%	50.04%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.15%	6.34%	6.33%	6.28%	5.94%	6.01%	6.12%	6.15%
<b>LIQUIDEZ</b>								
Fondos Disponibles	9,100,647	9,500,238	8,314,060	8,677,868	8,243,444	8,904,085	8,033,290	9,100,647
Activos Líquidos (BWR)	14,265,699	12,504,375	11,359,600	13,614,651	12,930,603	13,672,881	13,013,420	14,265,699
25 Mayores Depositantes	-	-	-	-	-	-	-	-
100 Mayores Depositantes	-	-	-	-	-	-	-	-
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	31.33%	37.27%	32.38%	34.38%	30.93%	32.34%	29.97%	31.33%
Índice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	29.71%	32.89%	29.24%	30.53%	29.38%	29.40%	28.71%	29.71%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	-	#jDIV/0!	#jDIV/0!	#jDIV/0!	#jDIV/0!	#jDIV/0!	#jDM/0!	#jDIV/0!
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Indicador de cobertura de liquidez 30 días (ICL)		n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	31.33%	37.27%	32.38%	34.38%	30.93%	32.34%	29.97%	31.33%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	19.99%	28.31%	23.70%	21.91%	19.72%	21.06%	18.50%	19.99%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
25 May Dep a 90 días/Activos líquidos		N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D
<b>RIESGO DE MERCADO</b>								
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

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



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

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de BANKWATCH RATINGS es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que BANKWATCH RATINGS evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de BANKWATCH RATINGS y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados al riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. BANKWATCH RATINGS no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de BANKWATCH RATINGS son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de BANKWATCH RATINGS estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de BANKWATCH RATINGS no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de BANKWATCH RATINGS. BANKWATCH RATINGS no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados con relación a los títulos. La asignación, publicación o 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 2026.