

Segunda y Tercera Emisión de Obligaciones Convertibles en Acciones de Banco de Machala S.A.

Comité No.: 223-224-2025

Fecha de Comité: 25 de agosto de 2025

Informe con Estados Financieros No Auditados al 30 de junio de 2025

Quito - Ecuador

Equipo de Análisis

Ing. Jhonatan Velastegui

dvelastegui@ratingspcr.com

(593) 2 4501 - 643

Calificación

AAA-

Significado de la Calificación

Corresponde a los valores cuyos emisores y garantes tienen excelente capacidad de pago del capital e intereses, en los términos y plazos pactados, la cual se estima no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor y su garante, en el sector al que pertenecen y en la economía en general.

A las categorías descritas se pueden asignar los signos más (+) o menos (-) para indicar su posición relativa dentro de la respectiva categoría.

Instrumento Calificado	Calificación	No. Inscripción	Resolución SCVS
Segunda Emisión de Obligaciones Convertibles en Acciones Banco de Machala S.A.	AAA-	2020.G.02.003007	SCVS-INMV-DNAR-2020-00005368 (04/09/2020)
Tercera Emisión de Obligaciones Convertibles en Acciones Banco de Machala S.A.	AAA-	2022.G.02.003411	SCVS-INMV-DNAR-2022-00003550 (04/05/2022)

"La información empleada en la presente calificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. Las calificaciones de la Calificadora de Riesgos PACIFIC CREDIT RATING S. A. constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y, la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio."

Racionalidad

El Comité de En comité de Calificación de Riesgo, PCR decidió mantener la calificación de "AAA-" y perspectiva "Estable" a la Segunda y Tercera Emisión de Obligaciones Convertibles en Acciones de Banco de Machala S.A., con corte de información al 30 de junio de 2025. La calificación toma en cuenta la sólida trayectoria del Banco de Machala S.A. dentro del sistema financiero ecuatoriano, donde mantiene una posición estable en el segmento de bancos medianos. Además, mantiene su ventaja sobre el sistema en cuanto a sus indicadores de morosidad, cobertura y liquidez. Por su parte, se destaca el fortalecimiento de sus niveles de solvencia y rentabilidad, aunque aún mantiene una clara desventaja frente a sus similares. De igual manera, la institución mantiene un seguimiento constante de los diferentes riesgos operativos con el fin de mitigar posibles impactos, garantizando además el cumplimiento normativo y la continuidad del negocio. Finalmente, se observa un adecuado cumplimiento de los resguardos de ley y garantía general impuestos en la normativa.

Resumen Ejecutivo

- Amplia trayectoria dentro del sistema financiero:** Banco de Machala S.A., posee una amplia trayectoria en el sistema financiero ecuatoriano, con 61 años de actividad financiera, iniciando sus actividades en la ciudad de Machala, capital de la provincia de El Oro con la finalidad de contribuir al desarrollo de las actividades productivas de la provincia, misma que es la mayor productora de banano del país. Banco de Machala S.A. forma parte del segmento de Bancos medianos del sistema financiero y se ubica en la décima posición respecto al total de activos del sistema, con una participación de 1,62% a junio de 2025. Además, la entidad ocupa la posición número diez y doce del ranking con relación a pasivos y patrimonio, con una participación de 1,66% y 1,24%, respectivamente.
- Mejora anual de sus indicadores de morosidad y cobertura:** A la fecha de análisis, se observa que Banco Machala S.A. ha mantenido un crecimiento sostenido en sus activos, en línea con su tendencia histórica, impulsado principalmente por el incremento anual en sus colocaciones. Además, el decrecimiento de la cartera en riesgo, en contraste con el dinamismo de la cartera bruta ha generado una mejora en sus indicadores de morosidad. Con esto, el indicador de morosidad del banco se mantiene por debajo del promedio del sistema bancario privado. En cuanto a la morosidad ajustada, esta mostró un ligero aumento anual, explicado por el aumento de la cartera refinanciada y, en menor medida, de la cartera reestructurada, mientras que los castigos se redujeron. Aun así, el indicador ajustado continúa en una posición más favorable que la del sistema. Adicionalmente, se destaca que, a pesar de ver reducida su cartera problemática, la institución ha incrementado sus provisiones, lo que se refleja en el fortalecimiento anual de su nivel de cobertura; sin embargo, este indicador aún se sitúa por debajo del promedio de sus pares del sistema financiero.
- Indicadores de liquidez superiores al sistema:** Tras el análisis, se observa un crecimiento anual en los pasivos del banco, comportamiento que se alinea a la tendencia histórica de los últimos cinco años. De manera más específica, dentro de los pasivos, el crecimiento de las obligaciones con el público en niveles superiores a su comportamiento histórico refleja un fortalecimiento institucional al momento de atraer nuevos depositantes, logrando así mantener las captaciones como su principal fuente de fondeo. Además, el crecimiento de los fondos disponibles incrementó los activos líquidos del banco a pesar de la reducción de las inversiones a corto plazo. De este modo, tanto su indicador de liquidez ampliada como su indicador de liquidez inmediata se mantiene en niveles superiores al sistema de bancos privados. Además, los reportes de brechas de liquidez no muestran posiciones de riesgo, y existe un adecuado nivel de cobertura del indicador de liquidez mínimo.
- Fortalecimiento anual del Índice de Patrimonio Técnico:** Durante el período 2020-2024, el patrimonio contable de Banco Machala S.A. ha registrado un crecimiento promedio anual de +7,79%. Esta tendencia positiva se mantiene al cierre de junio de 2025, con un incremento interanual de +6,01%, equivalente a US\$ +5,01 millones. Asimismo, el índice de patrimonio técnico se conserva en niveles saludables, alineados con el promedio del sistema bancario privado y por encima del promedio de bancos medianos. En cuanto al capital ajustado, se evidencia un fortalecimiento anual, impulsado por un aumento en el patrimonio y las provisiones, superior al crecimiento de los activos improductivos. Por último, aunque se registra una leve disminución en el nivel

de apalancamiento, este indicador continúa ubicándose por encima del promedio de sus pares en el sector.

- **Fortalecimiento de los indicadores de Rentabilidad:** La Calificadora de Riesgos evidenció que, al cierre de junio de 2025, el Banco presentó un crecimiento sostenido en sus ingresos financieros, impulsado principalmente por los intereses y descuentos ganados, alcanzando un total de US\$ 50,04 millones, un 2,97% más que el año anterior. Además, este incremento estuvo acompañado de un descenso en los egresos financieros, que se redujeron en -11,84% (US\$ -3,04 millones), explicado por una reducción de la tasa pasiva a nivel de sector. Por su parte, tanto sus egresos operacionales como el gasto en provisiones mostraron un incremento interanual. De este modo, su margen financiero neto creció en +17,92% (US\$ +3,87 millones), pasando de US\$ 20,04 millones a US\$ 23,63 millones. Al considerar el efecto tanto de los egresos e ingresos extraordinarios, así como las participaciones e impuestos, el Banco cerró con una Utilidad Neta de US\$ 2,90 millones, superando lo mostrado el año anterior en +122,97% (US\$ +1,60 millones). Finalmente, la institución exhibe una mejora en sus indicadores de rentabilidad ROE y ROA, ubicándose en 6,77% y 0,51%, respectivamente; sin embargo, ambos aún se mantienen por debajo del promedio del sistema de bancos privados y del sistema de bancos medianos.
- **Adecuado cumplimiento de los resguardos de ley:** Una vez efectuado el análisis, se observa que Banco Machala S.A. ha cumplido de manera adecuada con los resguardos de ley y las condiciones de garantía general impuestas por la normativa vigente. De igual manera, se ha realizado el pago de manera constante a los inversionistas acorde con las tablas de amortización.

Factores Claves

Factores que podrían mejorar la calificación:

- Mejora constante en sus indicadores de rentabilidad que permitan fortalecer la solvencia y mitigar cualquier riesgo de impago a los inversionistas.
- Mantener sus niveles de liquidez en mejor posición respecto a lo que muestra el sistema bancario privado.
- Incremento constante de los niveles de cobertura de cartera en riesgo, acercándose a lo que muestra el sistema de bancos privados.

Factores que podrían desmejorar en la calificación:

- Afectación constante de los indicadores de solvencia en varios periodos consecutivos.
- Disminución permanente de los indicadores de rentabilidad.
- Incremento constante de los niveles de morosidad que afecten los indicadores de cobertura de cartera en riesgo.
- Incurrir en déficit de provisiones.

Metodología utilizada

- Metodología de Calificación de Riesgo de valores de deuda (Ecuador).

Información utilizada para la calificación

- **Información financiera:** Estados Financieros auditados de Banco de Machala S.A. para los años 2020 y 2021 por KPMG del Ecuador Cía. Ltda., y para los años 2022, 2023, 2024 por PRICEWATERHOUSECOOPERS LTDA., y reflejan una opinión sin salvedades, por lo que los estados financieros presentan razonablemente las operaciones de la Institución y que la información se encuentra de conformidad con las normas contables y disposiciones específicas establecidas por la Superintendencia de Bancos del Ecuador. Además, se tomó información interna a marzo, junio, septiembre y diciembre 2023 y 2024.
- **Riesgo Crediticio:** Detalle de la cartera, concentración, valuación y detalle de cartera vencida.
- **Riesgo de Mercado:** Detalle de portafolio de inversiones, reportes de riesgo de mercado, otros.
- **Riesgo de Liquidez:** Estructura de financiamiento, modalidad de los depósitos, detalle de principales depositantes, reportes de riesgo de liquidez.
- **Riesgo de Solvencia:** Reporte del índice de patrimonio técnico.
- **Riesgo Operativo:** Informe de gestión de riesgo operativo, informe del área de riesgo de lavado de activos y financiamiento de delitos como el terrorismo, informes de auditoría interna y externa.
- Prospecto de Oferta Pública de los instrumentos calificados.
- Certificado de Activos Libres de Gravamen a la fecha de corte.
- Otros papeles de trabajo

Limitaciones en la calificación

- La entidad proporcionó la información acorde al requerimiento solicitado, en los plazos y tiempos requeridos.

Riesgos previsibles del sistema de bancos

- **Exposición crediticia futura:** En el contexto económico actual del país, caracterizado por una recuperación moderada y ciertos focos de vulnerabilidad en el empleo y consumo, persiste un riesgo previsible de deterioro en la calidad crediticia de los bancos. Ante este escenario, es crucial que las entidades financieras mantengan un seguimiento riguroso de su cartera problemática, a fin de anticipar posibles aumentos en los niveles de morosidad. La gestión prudente del riesgo de crédito requiere reforzar los esquemas de provisiones, garantizando una cobertura adecuada frente a posibles incumplimientos. Asimismo, la evolución de los indicadores de morosidad y el comportamiento de las provisiones deben ser monitoreados de manera constante, como herramientas clave para preservar la estabilidad del sistema financiero y sostener la confianza.

Informe Sectorial de la Economía Ecuatoriana¹

La economía ecuatoriana mostró un repunte interanual del +3,4% en el primer trimestre de 2025, según reporta el Banco Central del Ecuador. Esta recuperación sigue a una contracción del -0,93% registrada en 2024, año marcado por un entorno adverso que incluyó inestabilidad política, una severa crisis energética y una débil inversión privada. El PIB nominal preliminar para 2024 alcanzó los US\$ 124.676 millones, reflejando una recuperación parcial de la actividad económica, pero todavía lejos del dinamismo sostenido necesario para cerrar brechas estructurales.

A nivel sectorial, el comercio, la manufactura no alimenticia y la construcción evidenciaron un comportamiento débil, reflejando la baja demanda interna y la postergación de proyectos de inversión. En contraste, sectores como la minería y las exportaciones no petroleras, especialmente el camarón y los minerales metálicos, se consolidaron como ejes de estabilidad. No obstante, el mercado laboral mostró un deterioro: según cifras del INEC, la tasa de desempleo se ubicó en 3,5% en junio de 2025, mientras que el empleo pleno disminuyó y el subempleo aumentó, con mayor intensidad en zonas urbanas y periurbanas.

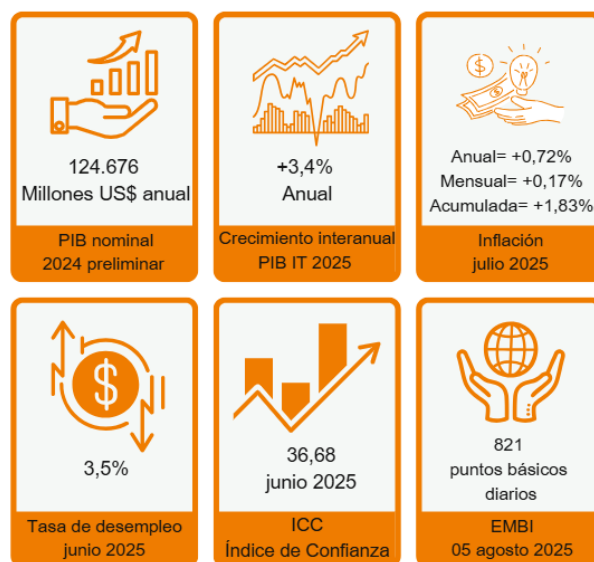
Por su parte, la inflación se mantuvo relativamente controlada ya que, hasta julio de 2025, el BCE reportó una variación mensual del +0,17%, una inflación acumulada de +1,83% y una tasa anual de +0,72%. Sin embargo, el poder adquisitivo de los hogares continuó deteriorándose, en parte por el alza del IVA aplicada en el primer semestre del año y por la reducción de los ingresos reales. Esta situación impactó negativamente en el consumo privado, que sigue siendo uno de los motores más relevantes de la demanda agregada.

¹ Las cifras utilizadas para este análisis son las últimas publicadas por el Banco Central del Ecuador.

El Índice de Confianza del Consumidor (ICC), publicado por el BCE, alcanzó un nivel de 36,68 puntos en junio de 2025, lo que refleja una leve mejora con respecto a trimestres anteriores, aunque aún se mantiene en terreno de desconfianza. A pesar de un entorno más estable tras la reelección presidencial, la inversión privada sigue siendo cautelosa ante la persistencia de riesgos fiscales, la necesidad de reformas estructurales y un marco institucional todavía frágil.

Según las últimas proyecciones del Fondo Monetario Internacional (FMI), publicadas en el *World Economic Outlook Update* de abril de 2025, se estima que el PIB de Ecuador crecerá un +1,7% en 2025. Por su parte, el Banco Mundial, en su informe *Global Economic Prospects* de junio de 2025, prevé un crecimiento de +1,9% para el mismo año. Estas proyecciones se fundamentan en la recuperación gradual del sector eléctrico tras la crisis de 2024, un entorno político más estable posterior a la reelección presidencial, y la expectativa de una reactivación moderada de la inversión pública y privada. A pesar de estos elementos favorables, el consumo privado seguirá limitado por un mercado laboral frágil y por la lenta recomposición del ingreso disponible de los hogares.

Las condiciones externas seguirán siendo claves en la evolución de la economía ecuatoriana. Factores como los precios del petróleo, el acceso a financiamiento internacional y las tensiones comerciales globales marcarán el ritmo fiscal y la sostenibilidad macroeconómica. Se espera que la consolidación de proyectos mineros y la expansión de exportaciones no tradicionales contribuya a una recuperación gradual en los próximos trimestres, aunque aún limitada por la estrechez fiscal y el contexto global volátil. El riesgo país (EMBI) se ubicó en 821 puntos básicos al 5 de agosto de 2025, de acuerdo con el BCE, lo cual refleja una percepción aún elevada de riesgo soberano.



Fuente: Banco Central del Ecuador / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

Panorama macroeconómico general

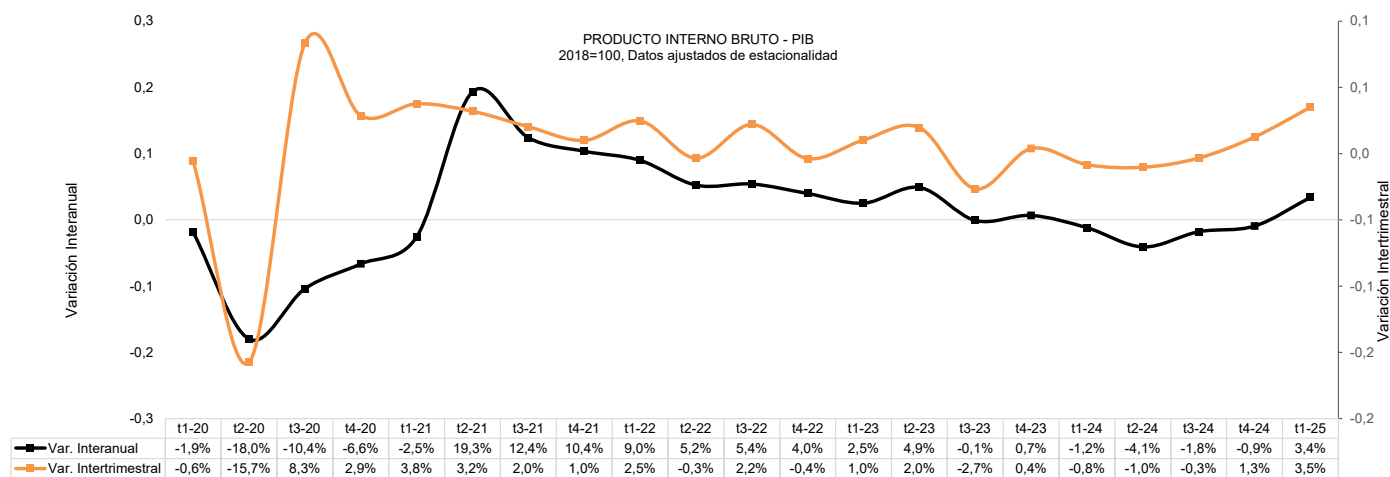
Desde inicios de 2020, la economía ecuatoriana enfrentó una contracción significativa debido al impacto de la pandemia por COVID-19. El cierre de fronteras, el confinamiento obligatorio y la paralización de las actividades productivas llevaron a una caída abrupta del Producto Interno Bruto (PIB). Según datos del Banco Central del Ecuador (BCE), el PIB se redujo en aproximadamente -6,6% al cierre de ese año, afectado principalmente por la caída del consumo interno, la inversión y las exportaciones no petroleras.

Durante 2021 se registró una recuperación económica notable, impulsada por el efecto rebote posterior a la pandemia, la reapertura de la economía, la campaña de vacunación y un entorno externo favorable, especialmente por el incremento de los precios del petróleo. El BCE reportó un crecimiento económico del +10,4% en 2021, destacándose el dinamismo en los sectores de comercio, construcción y manufactura alimenticia. Sin embargo, parte de este crecimiento respondió al efecto estadístico de comparación con una base baja del año anterior.

En 2022 se consolidó una senda de crecimiento moderado, con una expansión anual del PIB del +4,0%, según cifras del BCE. La minería, las exportaciones no tradicionales y el consumo privado fueron los principales motores de esta evolución. No obstante, factores internacionales como el conflicto en Ucrania, las disrupciones logísticas globales y las presiones inflacionarias comenzaron a afectar la actividad económica. A nivel interno, la inversión privada mostró señales de desaceleración por la incertidumbre política y jurídica.

El año 2023 marcó un punto de inflexión, con señales de enfriamiento económico. Si bien en la primera mitad del año se mantuvieron tasas positivas de crecimiento, en el segundo semestre se registró una contracción económica leve y una desaceleración en contraste con el primer semestre del año, atribuida a la pérdida de confianza empresarial, el aumento de la inseguridad y una reducción del consumo interno. Esta tendencia se profundizó en 2024, cuando se sumó una severa crisis energética causada por una prolongada sequía, lo que redujo la generación hidroeléctrica y obligó a implementar apagones. El BCE reportó una caída acumulada del PIB de -0,9% en ese año. Además, el ajuste fiscal y el aumento del IVA limitaron el ingreso disponible de los hogares y afectaron el consumo.

Finalmente, en el primer semestre de 2025 se observa una recuperación moderada. De acuerdo con el Banco Central del Ecuador, la economía creció 3,4% en el primer trimestre del año, impulsada por la normalización del suministro eléctrico, el inicio de nuevos proyectos mineros y una mayor estabilidad institucional tras las elecciones presidenciales.



En el primer trimestre de 2025, la Formación Bruta de Capital Fijo (FBKF) experimentó un crecimiento interanual del +6,7%, reflejando una recuperación de la inversión luego de periodos de contracción. Este repunte estuvo asociado al dinamismo en sectores como la construcción, la fabricación de metales, maquinaria y productos minerales no metálicos. Asimismo, el incremento en las importaciones de bienes de capital e insumos, particularmente para la industria y la agricultura, sugiere una reactivación de los procesos productivos. Destaca también el alza en la producción y despachos de cemento, lo cual refuerza la reactivación de proyectos de infraestructura privada. Según el Informe de Cuentas Nacionales Trimestrales del Banco Central del Ecuador de marzo de 2025, en términos trimestrales, la FBKF creció en +4,1%, impulsada por la expansión del valor agregado bruto en construcción y la mayor importación de materias primas y equipos productivos.

En el primer trimestre de 2025, el gasto de consumo final del Gobierno General registró un crecimiento interanual del 0,4%, revirtiendo la tendencia contractiva observada en trimestres anteriores. Este resultado estuvo asociado a una mayor ejecución del Presupuesto General del Estado, destacándose incrementos tanto en remuneraciones como en la compra de bienes y servicios. En particular, se evidenció un aumento del gasto en medicamentos, municiones y servicios de inteligencia, así como una expansión del 3,9% en remuneraciones, impulsada por el fortalecimiento de las fuerzas de seguridad y nuevas compensaciones salariales. Además, el número de servidores públicos creció un 1,2% respecto al mismo periodo del año anterior, según datos del Banco Central del Ecuador (Informe de Cuentas Nacionales Trimestrales, 2025).

Durante el primer trimestre de 2025, el crecimiento del PIB ecuatoriano estuvo impulsado principalmente por el sector agropecuario, que contribuyó con +1,42% al resultado interanual, gracias a una mayor productividad agrícola y un entorno climático favorable. El comercio (+1,05%) y la manufactura de productos alimenticios (+0,58%) también jugaron un rol relevante, reflejando una recuperación moderada de la demanda interna y el fortalecimiento de las cadenas agroindustriales. Otros sectores con incidencia positiva fueron los servicios financieros y de seguros (+0,37%) y el transporte y almacenamiento (+0,14%), apoyados por un mayor dinamismo del crédito y la logística, respectivamente. Estas cifras sugieren una reactivación de la inversión productiva, en línea con el crecimiento de las importaciones de bienes de capital e insumos para la industria y la agricultura.

Por el contrario, la explotación de minas y canteras fue el sector con mayor incidencia negativa (-0,53%), debido a una menor producción de minerales metálicos exportables, afectada por factores técnicos y de mercado. También registraron contribuciones negativas actividades clave en el ámbito social como salud (-0,06%) y educación (-0,06%), influenciadas por una ejecución moderada del gasto público en estas áreas. Sectores como la refinación de petróleo (-0,05%) y actividades profesionales y técnicas (-0,05%) reflejaron debilidades operativas y una demanda restringida de servicios especializados. En conjunto, estos resultados revelan una recuperación económica parcial, liderada por sectores primarios y comerciales, pero aún limitada por la debilidad estructural en industrias extractivas y servicios públicos esenciales.



Fuente: Banco Central del Ecuador / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

Finanzas Públicas y Riesgo Soberano

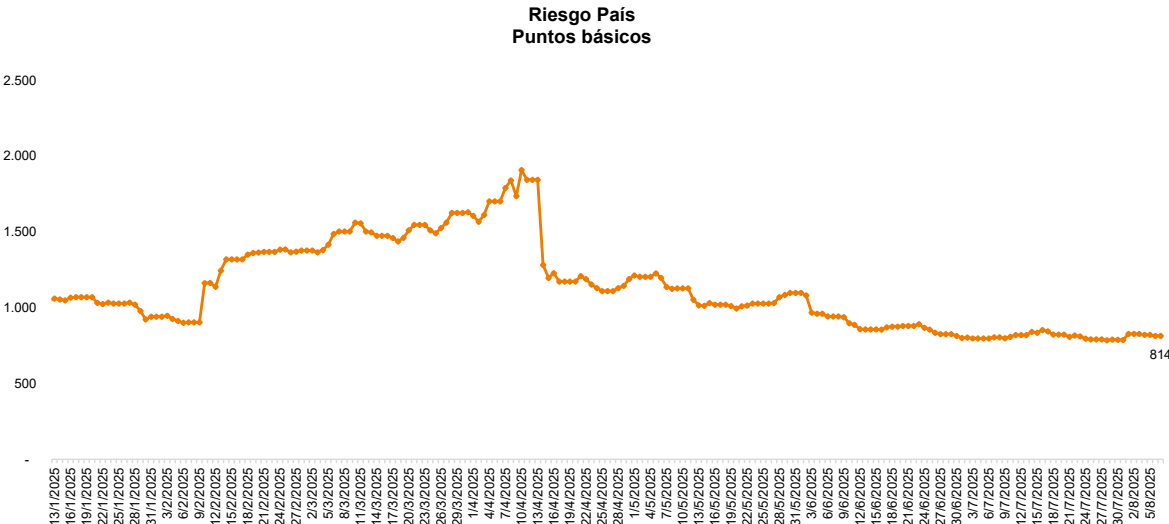
En 2024, el Gobierno General de Ecuador registró un déficit global de US\$ 2.367 millones, equivalente a una reducción de US\$ 2.268 millones respecto al año anterior (cuando el déficit fue de US\$ 4.635 millones). Esta mejora respondió principalmente al crecimiento de los ingresos tributarios, impulsado por varias reformas fiscales aplicadas desde el primer semestre del año.

Entre estas medidas destacan la implementación de autorretenciones a grandes contribuyentes, la remisión de multas y recargos, así como el aumento del IVA al 15% y del Impuesto a la Salida de Divisas (ISD). En conjunto, estas reformas elevaron los ingresos tributarios anuales a US\$ 16.501 millones, un crecimiento del 15,0% respecto a 2023.

Pese al entorno económico adverso, los ingresos del Gobierno General totalizaron US\$ 33.699 millones y los gastos alcanzaron US\$ 36.066 millones, con un incremento del 1,9% respecto al año anterior. Las erogaciones permanentes (salarios, transferencias, pago de intereses) representaron más del 85% del gasto total, y crecieron un 3,5% en comparación con 2023, reflejando presiones sobre el gasto corriente asociadas a seguridad, pensiones y salud.

A nivel trimestral, el déficit fiscal del Ecuador en el primer trimestre de 2025 fue de US\$ 726 millones, resultado de ingresos por US\$ 5.765 millones y gastos por US\$ 6.490 millones. Este déficit se explica por un aumento del gasto del 18 %, principalmente en sueldos y pago de deuda, mientras que los ingresos crecieron solo un 5 % interanual. En cuanto a los ingresos tributarios, el Servicio de Rentas Internas (SRI) reportó una recaudación de US\$ 5.385 millones en el primer trimestre de 2025, lo que representa un crecimiento del 18,8% respecto al mismo periodo de 2024.

Los ingresos petroleros, por su parte, alcanzaron los US\$ 522 millones durante el primer trimestre de 2025, mostrando una ligera reducción de -0,6% respecto al mismo trimestre del año anterior. Finalmente, en términos macroeconómicos, según el Ministerio de Economía y Finanzas, la economía ecuatoriana creció en +3,4% interanual en el primer trimestre de 2025, impulsada por el consumo de los hogares, la inversión y el impulso de las exportaciones no petroleras.



Fuente: Banco Central del Ecuador / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

En cuanto al riesgo país, indicador crucial sobre la percepción de riesgo crediticio internacional, se observó una marcada mejoría durante el primer semestre de 2025. El indicador cayó de 1.908 puntos en abril a 797 puntos el 3 de julio, su nivel más bajo desde junio de 2022. Luego, repuntó a 840 puntos el 14 de julio, tras impactos en la producción petrolera y cierre de oleoductos. Finalmente, hasta el 07 de agosto de 2025 el riesgo país del Ecuador se sitúa en 814 puntos.

Además, a marzo de 2025, la deuda pública consolidada del Sector Público No Financiero (SPNF) de Ecuador se situó en 50,03% del PIB, de acuerdo con reportes del Ministerio de Economía y Finanzas. De este total, la deuda externa alcanzó los US\$ 48.073 millones, mientras la interna ascendió a US\$ 16.469 millones. De manera relevante, la deuda externa con organismos multilaterales alcanzó US\$ 27.295 millones, equivalentes aproximadamente al 56,7% de la deuda externa total, reflejando una marcada dependencia de Ecuador de estas fuentes de financiamiento a inicios de 2025

Calificación de Riesgo Soberano

La calificación de riesgo soberano de Ecuador fue mantenida en **CCC+** por **Fitch Ratings** en su informe más reciente de agosto de 2025. Esta calificación refleja un riesgo elevado de impago de la deuda externa del país, debido a limitaciones en la capacidad financiera y vulnerabilidades económicas, aunque con una perspectiva estable, gracias a la mejora en las finanzas públicas y el cumplimiento de compromisos de deuda

Por su parte, **S&P Global** ha mantenido la calificación de **B-** para la deuda soberana de Ecuador, con perspectiva **“negativa”** en abril de 2025, principalmente a las crecientes presiones de liquidez y a la dificultad que enfrenta el gobierno para implementar políticas correctivas en un contexto de alta inseguridad y falta de confianza en los mercados.

Ambas agencias han señalado que la estabilidad futura de la economía ecuatoriana dependerá en gran medida de la capacidad del gobierno para consolidar las finanzas públicas y recuperar la confianza de los acreedores internacionales.

En cuanto a **Moody's**, la agencia mantuvo la calificación soberana de Ecuador en **Caa3** con perspectiva estable desde junio de 2025. Esta calificación indica un alto riesgo crediticio y refleja la vulnerabilidad del país ante posibles incumplimientos de deuda externa, aunque la perspectiva estable señala que no se esperan cambios inmediatos debido a la disciplina fiscal y acceso a financiamiento multilateral

Calificaciones de Riesgo Soberano Ecuador 2025			
Calificadoras de Riesgo	Calificación	Perspectiva	Actualización
FITCH	CCC+	-	Agosto 2025
MOODY'S	Caa3	Estable	Junio 2025
S&P	B-	Negativa	Abril 2025

Fuente: Calificadoras de Riesgo Internacionales / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

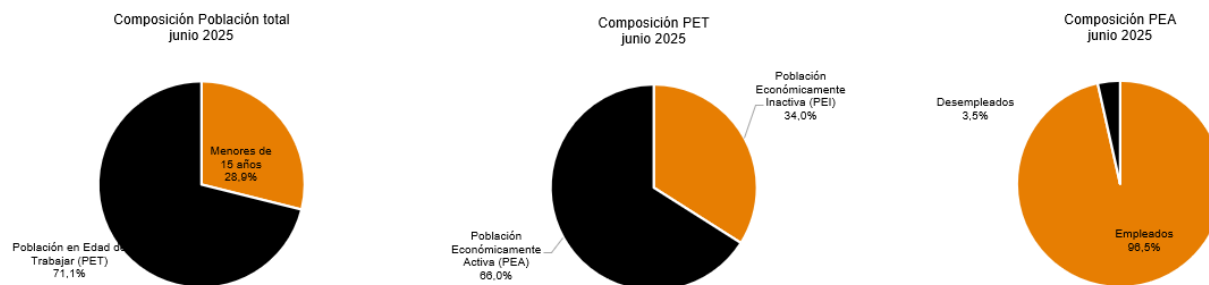
Mercado laboral y migración

En un contexto de bajo crecimiento económico y persistente informalidad, el mercado laboral ecuatoriano mostró en marzo de 2025 una combinación de estabilidad aparente y fragilidad estructural. La tasa de desempleo nacional fue de 3,5% de la PEA, un ligero incremento frente al 3,3% registrado hasta marzo de 2025. Adicional, se menciona que el empleo adecuado se mantuvo en 35,9%, mientras que el subempleo alcanzó 19,6%, y 29,8% de los ocupados permanecen en otras formas de empleo no pleno, con ingresos bajos o sin contrato. La informalidad laboral alcanzó 54,5%, y la mayoría de estos empleos se concentran en actividades de comercio minorista,

agricultura, servicios personales y transporte. Esta informalidad, además de limitar la recaudación fiscal, también precariza el acceso a seguridad social, pensiones y estabilidad laboral.

En junio de 2025, la estructura demográfica y laboral de Ecuador revela una población predominantemente joven, donde el 28,9% son menores de 15 años y el 71,1% está en edad de trabajar. Dentro de esta población laboral potencial, el 66,0% forma parte de la población económicamente activa (PEA), mientras que el 34,0% permanece inactiva, ya sea por dedicarse a estudios, tareas del hogar o estar fuera del mercado por otras razones. Esta composición sugiere que, aunque existe una base importante de fuerza laboral, una parte significativa aún no se incorpora al mercado.

En cuanto a la PEA, el 96,5% se encuentra ocupada y solo el 3,5% está desempleada. No obstante, esta aparente solidez del empleo debe leerse con cautela, ya que gran parte de los trabajadores se encuentra en condiciones informales o de subempleo. Así, el mercado laboral ecuatoriano continúa enfrentando retos estructurales relacionados con la calidad del empleo, la baja productividad y las brechas de género, especialmente en los ingresos y el acceso a trabajos formales.



Fuente: INEC / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

En paralelo, el fenómeno migratorio se ha consolidado como una de las consecuencias directas de la falta de oportunidades laborales en el país. Según el Boletín de Movilidad Humana publicado en junio de 2025 por la Cancillería, entre enero y abril de este año se registraron 175.397 salidas de ecuatorianos frente a 103.001 ingresos, lo que deja un saldo migratorio negativo de 65.994 personas en ese periodo. Si bien la información hasta junio no está totalmente desglosada, esta tendencia confirma que la migración continúa siendo una salida frecuente ante la falta de oportunidades internas.

Según datos del Ministerio de Relaciones Exteriores y Movilidad Humana, entre 2018 y mayo de 2025, Ecuador acumuló un saldo migratorio negativo. En 2024, se registró la salida de 1.854.914 ecuatorianos frente a 1.760.227 ingresos, lo que representa un saldo migratorio negativo de 94.687 personas. Para mayo de 2025, el saldo migratorio negativo de ecuatorianos fue de 3.786, con 676.662 entradas y 680.448 salidas.

Durante 2024, 13.399 ecuatorianos fueron deportados desde Estados Unidos, México y Panamá. Las cifras de encuentros de ecuatorianos en situación irregular en México mostraron 92.448 casos en 2024 y 8.433 hasta mayo de 2025. En cuanto a los encuentros de ecuatorianos en la frontera sur de EE. UU., se registraron 89.712 casos en 2024 y 3.149 hasta mayo de 2025. El tránsito de ecuatorianos por el Darién mostró 57.250 casos en 2023, 16.576 en 2024 y 108 hasta mayo de 2025.

No obstante, este factor también ha generado un efecto económico positivo vía remesas. En 2024, Ecuador recibió US\$ 6.539,83 millones en remesas. Las tres principales fuentes de remesas fueron: Estados Unidos con US\$ 4.804,1 millones (73%), España con US\$ 1.020,76 millones (16%) e Italia con US\$ 163,19 millones (2%). La tendencia de remesas recibidas ha sido creciente, pasando de US\$ 1.588.649 millones en 2017 a US\$ 4.804.102 millones en 2024 provenientes de Estados Unidos, y de US\$ 766.202 millones en 2017 a US\$ 1.020.765 millones en 2024 desde España.

El Estado ha implementado programas para abordar la movilidad humana. El 17 de junio de 2025, la Canciller Gabriela Sommerfeld presidió el evento de ampliación del Programa de Migración Circular con España en agricultura oficializando la contratación de 120 trabajadores ecuatorianos para empresas agrícolas en Almería-España. Además, el 4 de junio de 2025, la Canciller anunció una nueva convocatoria del programa de Formación Profesional en Alemania, de modalidad dual, como parte del proyecto Alianzas para la Formación Profesional y la Migración Laboral Orientada al Desarrollo (PAM), convocando a 100 bachilleres para capacitarse durante 2025-2026. Estas iniciativas buscan generar rutas migratorias seguras y oportunidades de retorno con formación laboral. El Ministerio de Relaciones Exteriores y Movilidad Humana también organiza la Mesa Nacional de Movilidad Humana, la XXVI edición se realizó el 27 de junio de 2025, convocando a más de 200 representantes de entidades del Estado, organismos internacionales, sociedad civil y academia, donde se destacó el Sistema de Estadística sobre Servicios Consulares y de Movilidad Humana de la Cancillería.

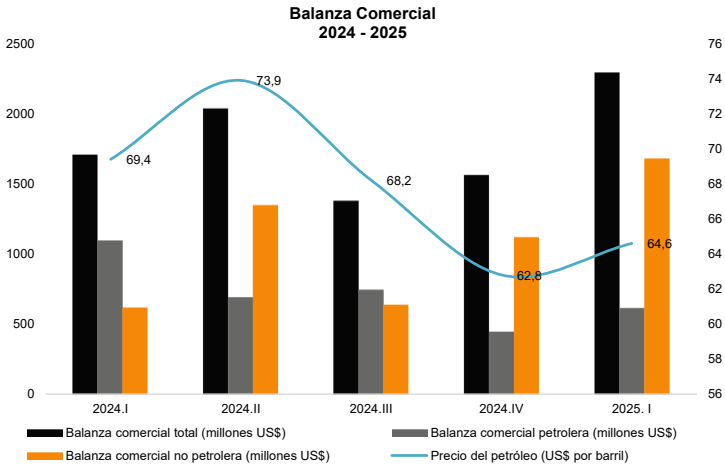
Comercio Exterior

Durante el primer trimestre de 2025, el sector externo de Ecuador mostró una robusta estabilidad macroeconómica. El dinamismo exportador y una gestión de las importaciones permitieron alcanzar una balanza comercial superavitaria de US\$ 2.288,0 millones, el valor más alto registrado históricamente para un primer trimestre. Este resultado se sustentó en un saldo positivo tanto en la balanza petrolera (US\$ 611,6 millones) como en la no petrolera (US\$ 1.676,4 millones).

Las exportaciones totales de bienes sumaron US\$ 9.302,4 millones, mostrando un crecimiento trimestral del 3,2% y un notable incremento interanual del 15,2%. Destaca el repunte de los productos no petroleros, que registraron un crecimiento interanual del 26,8% y alcanzaron un valor de US\$ 8.417,8 millones. Entre los principales destinos de estas exportaciones no petroleras se encontraron Estados Unidos (25,0%), China (17,8%) y Países Bajos (5,3%). En contraste, las exportaciones petroleras sumaron US\$ 2.253,9 millones, creciendo un 3,0% trimestralmente, pero disminuyendo un -10,5% interanual debido a una menor producción. El precio promedio del barril de crudo y derivados ecuatorianos se ubicó en US\$ 64,4 por barril. Panamá (21,7%), Estados Unidos (19,4%) y China (13,5%) fueron los principales destinos de las exportaciones totales.

En cuanto a las importaciones, estas alcanzaron US\$ 7.014,4 millones en el primer trimestre de 2025. A pesar de una contracción del -5,9% respecto al trimestre anterior, un efecto atribuido por el Banco Central del Ecuador a menores compras de bienes de consumo y combustibles, posiblemente reflejando una moderación en la demanda interna o en los precios de estos productos, es relevante destacar un crecimiento anual del +10,1%. Este incremento se explica por mayores adquisiciones de bienes de capital y combustibles y lubricantes, lo que sugiere inversiones en la capacidad productiva del país y una demanda sostenida de energía.

La balanza comercial trimestral se mantuvo consistentemente positiva, culminando en un superávit de US\$ 2.288,0 millones en el primer trimestre de 2025. Este notable resultado, que supera en US\$ 1.706,3 millones al del mismo periodo en 2024, es un claro indicador de la fortaleza del sector externo ecuatoriano. Este repunte se deriva de una combinación favorable: por un lado, una mejora significativa en las exportaciones no petroleras, lo que diversifica las fuentes de ingreso del país; y por otro, una contención en las importaciones (a pesar de los aumentos puntuales en bienes de capital y combustibles), lo que contribuye a mantener un balance comercial saludable.



Fuente: Banco Central del Ecuador / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

En términos de competitividad externa, el Índice de Tipo de Cambio Efectivo Real (ITCER) del Ecuador para el primer trimestre de 2025 se situó en 102,1 puntos, lo que representa una variación positiva del +2,6% frente al trimestre anterior. Este incremento indica una mejora en la competitividad del país en el corto plazo. Sin embargo, en la comparación interanual, el ITCER mostró un deterioro del -0,7%, lo que sugiere desafíos persistentes en la competitividad a largo plazo. Los Términos de Intercambio (ITI) se ubicaron en 97,0 puntos, con una variación positiva del +1,4% frente al trimestre anterior, lo que es favorable para la capacidad exportadora del país.

Inflación y costo de vida

En 2024, Ecuador cerró el año con una inflación anual de apenas 0,53%, una de las más bajas de América Latina desde la dolarización. Este comportamiento respondió a la debilidad de la demanda interna, ajustes de precios en productos importados, efectos de base en alimentos y combustibles, y una mayor competencia de bienes de bajo costo.

Durante el primer trimestre de 2025, el nivel general de precios mantuvo una trayectoria moderada: en abril, la inflación mensual fue del 0,27% y la acumulada desde enero alcanzó el 0,55%, mientras la inflación interanual se mantuvo en -0,69%, reflejo del arrastre estadístico de la baja de precios en la segunda mitad de 2024. En mayo, la acumulada anual subió a 1,59%, y en junio alcanzó 1,65%. Para julio de 2025, la inflación mensual fue del 0,17%, la anual se ubicó en 0,72% y la acumulada en 1,83%.

IPC Acumulada Anual												
Período	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre
2020	0,23	0,07	0,27	1,28	1,01	0,39	-0,23	-0,55	-0,71	-0,90	-0,90	-0,93
2021	0,12	0,20	0,38	0,73	0,81	0,63	1,16	1,28	1,30	1,51	1,87	1,94
2022	0,72	0,96	1,07	1,67	2,24	2,90	3,06	3,09	3,46	3,58	3,57	3,74
2023	0,12	0,14	0,20	0,40	0,49	0,87	1,41	1,92	1,96	1,78	1,37	1,35
2024	0,13	0,22	0,51	1,79	1,67	0,70	1,63	1,85	2,03	1,79	1,53	0,53
2025	-0,15	-0,06	0,29	0,55	1,59	1,65	1,83					
̄ últimos 10 años	0,22	0,28	0,42	0,86	0,99	0,87	1,03	1,00	1,10	1,09	0,90	0,86

Fuente: INEC / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

Los componentes del índice reflejan movimientos variados: la división de Alimentos y bebidas no alcohólicas registró una variación mensual de 0,46%; los bienes aumentaron en promedio 0,26%, mientras los servicios solo subieron 0,06%. A nivel territorial, en el mes de marzo las ciudades de la Sierra mostraron una inflación mensual superior (0,21%) frente a la Costa (0,13%).

En cuanto al costo de vida, la Canasta Familiar Básica (CFB) experimentó ajustes: en marzo de 2025 se ubicó en US\$ 800,60. Para junio, había subido a US\$ 812,64, evidenciando presión sobre los ingresos de los hogares. En julio, el costo se mantuvo elevado en US\$ 813,82, mientras que el ingreso familiar tipo fue de US\$ 877,33, suficiente para cubrir el 107,8% de la canasta. Por ciudad, el costo fue más alto en Cuenca (US\$ 861,46), seguido por Manta (US\$ 842,46), Quito (US\$ 841,80), Guayaquil (US\$ 824,87) y Loja (US\$ 818,09).

Este entorno de baja inflación, si bien alivia temporalmente el poder adquisitivo de los hogares, también puede reflejar una pérdida de dinamismo económico. La caída de precios prolongada podría impactar negativamente la rentabilidad empresarial y desalentar la inversión si se consolida como un proceso deflacionario estructural. A mediano plazo, la estabilización del consumo y la recuperación del crédito serán determinantes para normalizar la evolución de los precios.

Endeudamiento

A mayo de 2025, el saldo total de la deuda pública del Sector Público No Financiero (SPNF) y la Seguridad Social ascendió a US\$ 61.453,7 millones, lo que representa el 47,63% del PIB nominal estimado en US\$ 129.018,50 millones. Esta cifra refleja una ligera mejora en el indicador deuda/PIB respecto a años anteriores, pero confirma que el nivel de endeudamiento sigue siendo elevado en términos históricos, limitando el margen fiscal para ampliar la inversión pública o responder a choques externos sin recurrir a financiamiento adicional.

Del total de la deuda pública, el componente externo representa US\$ 48.117,78 millones (equivalente al 78,30% del total), lo que evidencia una alta dependencia del financiamiento multilateral y de los mercados internacionales. La deuda interna, por su parte, representa US\$ 13.335,94 millones, y está conformada en su mayoría por títulos en poder de instituciones públicas nacionales como el Banco Central del Ecuador (BCE) y el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS), además de Certificados de Tesorería (CETES) y otros pasivos temporales utilizados como mecanismo de financiamiento de corto plazo.

El perfil de vencimientos revela una alta concentración de pagos en el corto y mediano plazo, lo que incrementa el riesgo de refinanciamiento y presiona las necesidades de caja del Estado. En particular, se estiman obligaciones significativas durante 2025 y 2026 vinculadas a bonos soberanos y compromisos con organismos multilaterales, dentro del marco del actual programa de Servicio Ampliado del FMI. A largo plazo, los compromisos de pago se extienden hasta después de 2040, lo que compromete parte del espacio fiscal futuro.

Indicador de la Deuda Pública y Otras Obligaciones del Sector Público No Financiero y Seguridad Social

Cifras en miles de dólares US\$	may-25
Total Deuda Externa	48.117.777,68
Total Deuda Interna	13.335.944,69
Deuda Pública Total	61.453.722,37
PIB NOMINAL	129.018.497,00
Indicador Deuda / PIB	47,63%

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

Perspectivas Económicas Nacionales

El análisis económico de Ecuador durante el período 2020 – 2024 revela una economía marcada por fuertes oscilaciones, con una recuperación post-pandemia seguida por una fase de desaceleración y contracción. El año 2024 cerró con una caída anual del PIB del -0,9%, explicada por la baja inversión, la crisis energética, la fragilidad institucional y una menor dinámica en sectores clave como la manufactura, la construcción y los servicios técnicos. A pesar de este retroceso, el país logró sostener superávits comerciales relevantes y fortalecer sus ingresos fiscales debido al aumento del IVA y al apoyo financiero multilateral, en particular del FMI.

Para el cierre del primer trimestre de 2025 se presenta un cambio en la tendencia del PIB al mostrar un crecimiento anual de +3,4% y trimestral de +3,5%, efecto que va de la mano con una normalización del suministro eléctrico, el inicio de nuevos proyectos mineros y una mayor estabilidad institucional tras las elecciones presidenciales. Además, según las últimas proyecciones del Fondo Monetario Internacional y el Banco Mundial se espera que al cierre de 2025 la economía del Ecuador exhiba un crecimiento de 1,7% y 1.9%, respectivamente. Dichas proyecciones consideran una recuperación gradual del sector eléctrico tras la crisis de 2024, una estabilidad política tras el cierre de las elecciones y una expectativa de reactivación moderada de la inversión pública y privada.

En el primer semestre de 2025, la relación comercial entre Ecuador y Estados Unidos se ha mantenido estable, sin la aplicación de nuevos aranceles significativos sobre productos ecuatorianos, gracias a la gestión diplomática y acuerdos vigentes que evitaron mayores tensiones comerciales. La Oficina del Representante Comercial de EE.UU. (USTR) ha confirmado que, pese a la política proteccionista general en ese país, Ecuador no ha sido objeto de incrementos arancelarios directos, lo que ha contribuido a preservar la competitividad de sus exportaciones.

No obstante, Ecuador sigue enfrentando retos vinculados a los costos de importación, especialmente en bienes durables, electrónicos, insumos industriales y vehículos, afectados por el encarecimiento de insumos provenientes de Asia y EE.UU. Además, la persistencia de barreras no arancelarias en mercados secundarios y mayores exigencias regulatorias dificulta la expansión de exportaciones y puede reducir márgenes de competitividad en ciertos sectores, como lo señalan informes del Ministerio de Comercio Exterior y el Banco Interamericano de Desarrollo.

Estas condiciones generan presiones de costos para las empresas importadoras y ensambladoras, que en ocasiones trasladan incrementos a los consumidores, afectando la demanda interna. Sin embargo, la inflación general se ha mantenido relativamente controlada, en torno al 3,5% anual, según datos del INEC, lo que indica una gestión macroeconómica prudente en un entorno global desafiante.

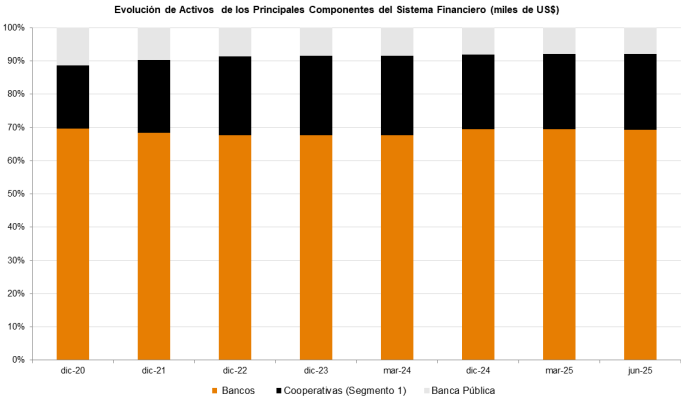
Mirando hacia el futuro, la economía ecuatoriana deberá fortalecer su capacidad institucional para mejorar la gestión fiscal, diversificar mercados y reducir la dependencia de insumos importados vulnerables a tensiones globales. La recuperación económica de 2025 dependerá también de la estabilidad política post-electoral y de la evolución del contexto internacional, incluyendo precios del petróleo y condiciones financieras. La adaptación a un entorno comercial global cada vez más competitivo y proteccionista requerirá políticas públicas orientadas a la innovación, formalización del empleo y fomento a la inversión privada, para lograr un crecimiento sostenible y resiliente.

Contexto del Sistema

Análisis cualitativo y cuantitativo del sector

El sistema financiero del Ecuador se encuentra conformado de manera general por el sector de Bancos (Privados y Públicos); Cooperativas de Ahorro y Crédito, las cuales se categorizan desde el segmento 1 hasta el segmento 5, respecto al tamaño de activos. Considerando los actores más representativos del sistema financiero, para junio 2025 los activos del sistema contabilizan un valor de US\$ 104.660,58 millones, después de incrementarse interanualmente en +13,44% (US\$ 12.400,67 millones). Respecto a la participación en el sistema, a la fecha de corte los Bancos Privados representan el sector de mayor concentración con el 69,39%.

A junio de 2025, el total de activos de los Bancos Privados presentan un monto total de US\$ 72.619,71 millones, reflejando una expansión interanual del +14,87% (US\$ +9.402,85 millones). En cuanto a las cooperativas del segmento 1, suman US\$ 23.789,56 millones, incrementándose en +12,25% (US\$ +2.595,71 millones), frente a su corte comparable del 2024. Finalmente, la Banca Pública registró un valor total de activos por US\$ 8.251,29 millones, con un crecimiento del +5,12% (US\$ +402,11 millones).



Fuente: Superintendencia de Bancos (SB) / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

Riesgo de Crédito

Para junio de 2025, el Sistema Nacional de Bancos Privados reporta activos por US\$ 72.619,71 millones, lo que representa un incremento interanual del +14,84% (US\$ + 9,42 millones). Este crecimiento supera la variación promedio de los últimos cinco años, que fue del +9,24% (2020-2024). El aumento se atribuye al aumento de las colocaciones, especialmente en los segmentos productivo y de consumo y en menor proporción vivienda. En este sentido, la cartera bruta incrementó en +10,24% (US\$ +4,47 millones) con el objetivo de dinamizar la economía local. Asimismo, las inversiones exhibieron un importante incremento por +41,43% (US\$ +3,79 millones) en comparación con el mismo periodo del año anterior. Este cambio incremental responde al mayor nivel de inversiones Disponibles para la venta de entidades del sector privado y Disponibles para la venta del Estado o de entidades del sector público. Además, hubo incrementos de subcuentas como en otros activos relacionados a derechos fiduciarios y gastos anticipados, así como, en cuentas por cobrar derivados de los intereses por cobrar a inversiones e intereses por cobrar de cartera de créditos.

En cuanto a la estructura de los activos, se observa que la cartera de créditos continúa siendo el principal componente, representando el 61,77% (US\$ 44,86 millones) del total. Le siguen las inversiones, que constituyen el 17,82% (US\$ 12,94 millones) mientras que, los fondos disponibles ponderan un 12,26% (US\$ 8,90 millones). El restante 8,15% se distribuye entre otros activos, cuentas por cobrar, propiedades y equipo, bienes realizados y deudores por aceptación.

Al analizar la evolución de la cartera bruta del Sistema de Bancos Privados, se ha observado un ritmo creciente de colocaciones históricamente, con una tasa de crecimiento del 11,70% entre el año 2020 al 2024. Es importante mencionar que, durante el año 2024 hubo una desaceleración de las colocaciones y el comportamiento general de los Bancos se dirigió hacia rentabilizar sus recursos a través de inversiones.

En relación con la cartera bruta del sistema, el segmento Productivo se mantiene como el principal nicho que atienden los Bancos con un 45,76%, seguido por el segmento consumo con el 40,96% que, en su conjunto superan el 87% de la cartera. El restante 13,29% lo componen los segmentos inmobiliarios, microcrédito, vivienda de interés público, y educativa. En este sentido, se puede observar un mayor destino de créditos a dos segmentos, este comportamiento se explica por las tasas que manejan y la rentabilidad que genera la colocación de estos créditos, permitiendo que el spread sea más holgado, especialmente en el segmento de consumo, siendo el nuevo mercado objetivo del sistema.

A continuación, se presenta una evolución de colocaciones por segmento de los últimos cinco años:

Evolución de Colocaciones por Segmento					
Segmento	2020	2021	2022	2023	2024
Cartera Bruta Productivo	13.306.980	15.656.055	17.651.919	18.528.638	20.349.945
Cartera Bruta Consumo	11.487.051	12.708.395	15.094.789	17.351.859	19.164.220
Cartera Bruta Inmobiliario	2.306.880	2.238.836	2.371.878	2.591.310	2.680.108
Cartera Bruta Microcrédito	2.020.875	2.621.884	3.117.273	3.383.738	3.494.198
Cartera Bruta Vivienda De Interés Social Y Público	36.400	85.934	51.951	21.322	39.074
Cartera Bruta Educativo	380.027	349.173	301.666	252.428	206.824
Cartera Bruta Inversión Pública	-	-	-	-	-
Cartera Total	29.538.212	33.660.277	38.589.476	42.129.295	45.934.368

Fuente: Banco Central del Ecuador / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

Como se puede observar en la tabla, durante los últimos cinco cierres de año la Banca Privada ha destinado la mayoría de los créditos a dos segmentos en concreto: Productivo y Consumo. No obstante, a partir del año 2022 se visualiza un mayor dinamismo en el segmento de Consumo, esto se explica por el mayor poder de negociación en cuanto a tasas y el nivel de riesgo que representa el consumo siendo menor en comparación con el productivo o microcrédito, que, si bien el crédito micro es rentable, no se otorgan rápidamente por las garantías solicitadas por muchos de las instituciones y los montos otorgados a los solicitantes.

De igual manera, se presenta una evolución de las tasas activas referenciales por tipo de crédito:

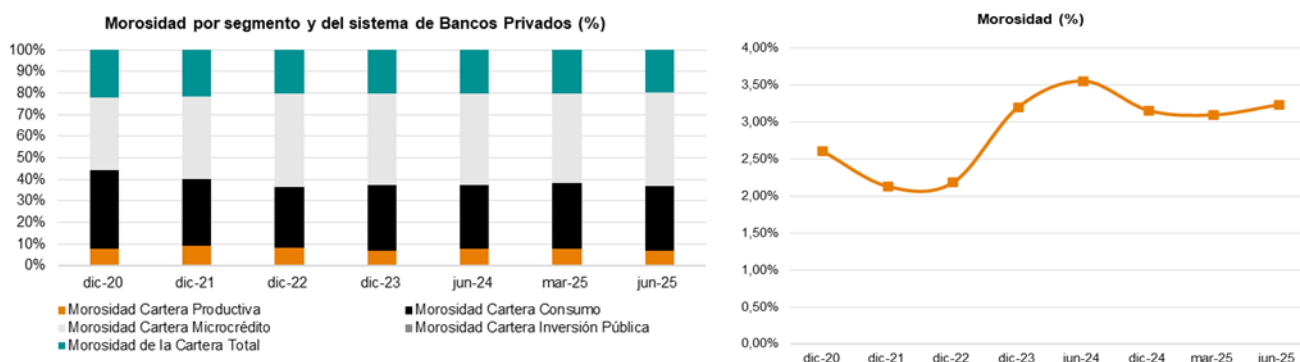
Evolución de las tasas activas efectivas referenciales por segmento de crédito

Segmentos	dic-21	dic-22	dic-23	jun-24	dic-24	jun-25
Productivo Corporativo	7,44%	8,48%	9,94%	11,40%	10,43%	8,46%
Productivo Empresarial	9,37%	9,50%	10,85%	12,36%	13,01%	11,14%
Productivo PYMES	10,63%	10,23%	11,00%	11,87%	12,13%	10,18%
Consumo	16,22%	16,08%	16,27%	16,27%	16,27%	16,05%
Educativo	8,87%	8,92%	8,78%	8,85%	8,85%	8,77%
Educativo Social	5,49%	5,49%	5,49%	5,49%	5,49%	5,49%
Vivienda de Interés Público	4,98%	4,96%	4,97%	4,98%	4,99%	4,99%
Vivienda de Interés Social	4,98%	4,98%	4,97%	4,98%	4,99%	4,99%
Inmobiliario	9,84%	9,37%	9,91%	10,47%	10,86%	10,75%
Microcrédito Minorista	19,80%	19,46%	20,21%	21,16%	21,49%	21,06%
Microcrédito de Acumulación Simple	20,74%	20,34%	20,43%	21,93%	21,72%	21,25%
Microcrédito de Acumulación Ampliada	20,13%	19,85%	19,97%	19,15%	19,52%	18,17%
Inversión Pública	8,53%	8,50%	8,56%	7,81%	8,24%	7,51%
Promedio evolución tasas activas efectivas referenciales	11,31%	11,24%	11,64%	12,06%	12,15%	11,45%

Fuente: Banco Central del Ecuador / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

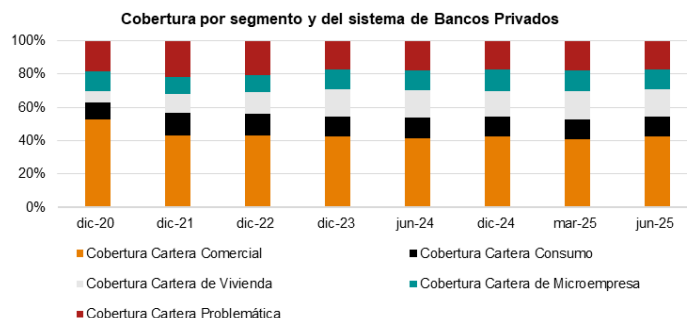
Para el mes de junio de 2025, la cartera en riesgo de la Banca Privada alcanzó los US\$ 1,557,05 millones, mostrando un leve incremento interanual del +0,38% (US\$ +5,95 mil) esto se produjo por menor capacidad de los deudores para cubrir sus obligaciones motivado por diferentes factores como la economía local, desempleo y al priorizar productos de la canasta básica previo al pago de sus deudas. Como nuestro de ello, la cartera vencida pasó de US\$ 470,75 mil en junio 2024 a US\$ 498,95 mil para la fecha de corte reflejando un incremento anual de +5,99% (US\$ +28,20 mil); Sin embargo, la cartera que no devenga intereses decreció en -2,06% (US\$ -22,25 mil) a corte interanual.

En lo que se refiere a los principales indicadores financieros del Sistema Bancario Privado al cierre de junio de 2025, el índice de morosidad total de la cartera mostró un decrecimiento de -0,32 p.p. en comparación con el mismo período del año anterior, alcanzando el 3,24% en la fecha de revisión, este afecto fue causando principalmente por el crecimiento de la cartera bruta en mayor proporción que la cartera en riesgo. Por su parte, la morosidad ajustada registró una disminución de -0,42 p.p., situándose en 13,61% al cierre del período. Un efecto que se pudo observar a corte interanual dentro de la cartera fue el mayor nivel de reestructurada de la banca privada al haber aumentado en +28,84% (US\$ +344,16 mil) mientras que la cartera reestructurada presento una disminución en menor proporción. A pesar de esto, la morosidad no se vio afectada dando a relucir el buen manejo de provisionamiento y control de cartera que tiene la Banca.



Fuente: Superintendencia de Bancos del Ecuador (SB) / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

En cuanto a la cobertura de cartera problemática, se ubicó en 209,28%, evidenciando un aumento interanual de +18,15 p.p. Esta conducta se alinea al fortalecimiento de las provisiones (+9,92%; US\$ +294,03 mil) que si bien la cartera en riesgo crece las entidades bancarias han optado por provisionar en los límites superiores para contrarrestar el impacto de la cartera problemática.



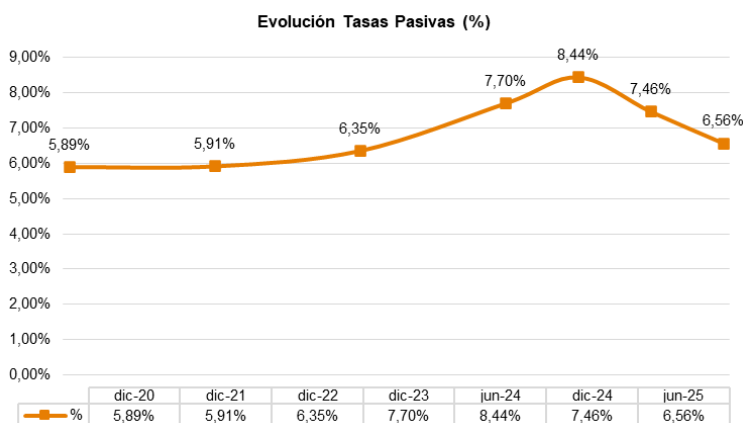
Fuente: Superintendencia de Bancos del Ecuador (SB) / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

Riesgo de Liquidez

A junio de 2025, los pasivos del Sistema Nacional de Bancos Privados alcanzaron los US\$ 65.291,20 millones, registrando un aumento interanual del +15,63% (US\$ +8,82 millones), comportamiento que se alinea al comportamiento creciente de los últimos cinco años (+9,30%; 2020-2024). Este aumento se debe principalmente al incremento de las obligaciones con el público (+18,07%; US\$ +8,71 millones), seguido del aumento de las obligaciones inmediatas (+30,40%; +50,33 mil) y en menor medida de las cuentas por pagar (+6,42%; US\$ 152,71 mil).

La composición de los pasivos ubica a las obligaciones con el público como la principal cuenta con el 87,14% del total, seguidas por las obligaciones financieras (6,64%) y cuentas por pagar (3,88%). El resto de los pasivos se divide entre obligaciones inmediatas, aceptaciones en circulación, valores en circulación, obligaciones convertibles en acciones, aportes para futura capitalización y otros.

La principal fuente histórica de financiamiento de los Bancos han sido las obligaciones con el público. En tal virtud, en el comparativo anual las captaciones alcanzaron un aumento de +18,07% (US\$ +8,71 millones), dinámica que obedece principalmente al crecimiento de los depósitos a la vista (+27,40%; US\$ +6,63 millones) conjuntamente al cambio de los depósitos a plazo (+8,97%; US\$ 1,99 millones), y en menor proporción a través de los depósitos restringidos (+3,96%; US\$ +77,67 mil). Es importante destacar que, en el último año el sistema bancario ha elevado sus niveles de captaciones como consecuencia de la oferta de productos con una tasa pasiva competitiva, especialmente en el segmento consumo.

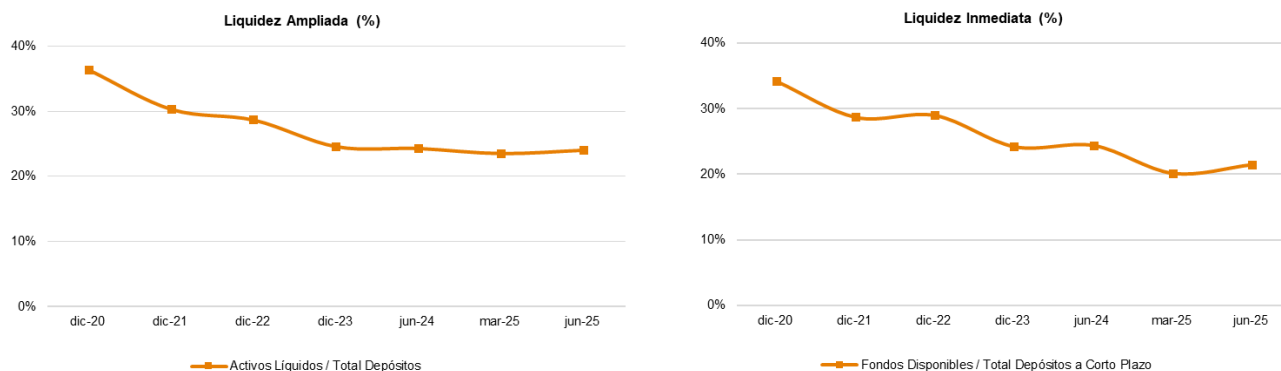


Fuente: Superintendencia de Bancos del Ecuador (SB) / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

En junio de 2025, las obligaciones financieras del Sistema Nacional de Bancos Privados alcanzaron un total de US\$ 4,33 millones, registrando una disminución interanual del -2,15% (US\$ -95,22 mil), una variación que inferior el promedio histórico del sistema (+13,94%; 2020-2024).

En cuanto a los activos líquidos del sistema, estos ascendieron a US\$ 13,67 millones a la fecha de la revisión, reflejando un incremento del +16,78% (US\$ +1,96 millones) debido al aumento de los fondos disponibles e inversiones. Cabe señalar que, las inversiones son un grupo en que se registran todas las inversiones en títulos valores adquiridos por la entidad de acuerdo con su naturaleza, con la finalidad de mantener reservas secundarias de liquidez, o la actividad de colocar un capital con el objeto de obtener un rendimiento, conforme lo establecido en los numerales 8 y 12 del artículo 194 del Código Orgánico Monetario y Financiero.

En el contexto financiero a junio de 2024, el indicador de liquidez ampliada se situó en 24,03%, mostrando un decrecimiento de -0,27 puntos porcentuales en comparación con el periodo anterior. Por otro lado, el indicador de liquidez inmediata descendió -2,91 puntos porcentuales respecto a su periodo comparable, cerrando en 21,40%.



Fuente: Superintendencia de Bancos del Ecuador (SB) / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

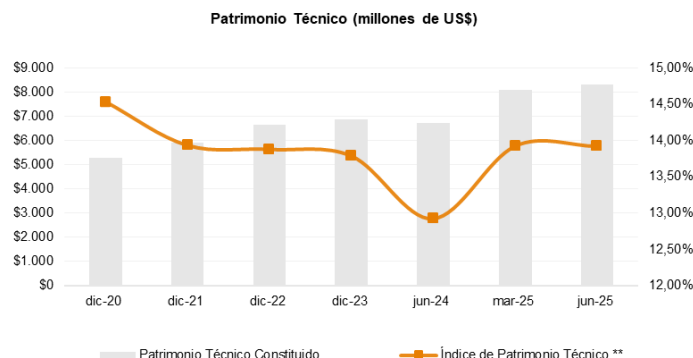
Riesgo de Solvencia

Para junio de 2025, el valor total del patrimonio del Sistema Nacional de Bancos Privados alcanzó los US\$ 7.328,52 millones si se considera la sumatoria de los resultados generados al final del año. Reflejando un aumento interanual del +8,54% (US\$ +576,40 millones). Este incremento es similar al comportamiento creciente que ha mantenido el sistema en sus históricos (+8,76%; 2020-2024). Este dinamismo positivo se explica principalmente por el aumento del capital social (+7,07%; US\$ +356,26 millones), Reservas (+1,06%; US\$ +10,87 millones); Superávit por Valuaciones (+5,67%; US\$ +19,45 millones) y resultados acumulados por (+56,80%; US\$ +189,81 millones).

En cuanto a la estructura del patrimonio, el capital social es el componente predominante con una participación del 73,66% (US\$ 5.397,97 millones), seguido por las reservas que representan el 14,20% (US\$ 1.040,96 millones). Mientras que, el superávit por valuaciones constituye el 4,95% (US\$ 362,85 millones) y los resultados representaron el 7,15% (US\$ 523,98 millones).

Por otro lado, al mes de junio del 2025, el Patrimonio Técnico Constituido del Sistema de Bancos Privados alcanza los US\$ 8.296,11 millones, mostrando un aumento del +23,56% (US\$ +1.581,84 millones) con respecto a junio de 2024. Este aumento se debe principalmente a la eliminación de las deducciones de inversiones extranjeras que computaban el cálculo total del patrimonio técnico.

Por otro lado, los activos ponderados por riesgo aumentaron un +14,70% (US\$ +7.636,49 millones), alcanzando un total de US\$ 59.594,55 millones en comparación con junio de 2024 dando paso para que el índice de patrimonio técnico registre un porcentaje del 13,92%, mostrando un aumento del 1,00% en relación con el 2024.



Fuente: Superintendencia de Bancos del Ecuador (SB) / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

Eficiencia Operacional

Para junio de 2025, los ingresos financieros del Sistema Nacional de Banco Privados contabilizaron un valor de US\$ 3.914,27 millones, experimentando un crecimiento interanual de +8,29% (US\$ +299,77 millones), variación inferior al comportamiento promedio de los últimos cinco años (+14%; 2020-2024). Este dinamismo obedece, principalmente, al aumento de los intereses ganados en el comparativo anual (+9,57%; US\$ +264,22 millones), además del incremento de las utilidades financieras (+11,28% US\$ +16,11 millones); asimismo, registro aumentos de los ingresos por servicios y comisiones ganadas.

En cuanto a los egresos financieros, contabilizaron US\$ 1.398,92 millones siendo inferior al año pasado en un -0,54% (US\$ -7,60 millones). Este comportamiento se debe a la disminución de las tasas pasivas que han presentado en el sistema financiero pasando este acontecimiento se da por ya que los bancos no necesitan captar tanto dinero, pagando tasas altas.

La búsqueda de la Banca Privada por mantener un spread holgado, considerando la alta competitividad existente en el sistema financiero nacional (Bancos, Cooperativas, Mutualistas) especialmente en la tasa pasiva al querer captar más público a sus depósitos a largo plazo al 2025.

Acorde a la dinámica entre los ingresos y egresos financieros, el margen financiero bruto del sistema aumentó en un +13,92% (US\$ +307,37 millones), alcanzando un total de US\$ 2.515,35 millones hasta la fecha de corte. Se resalta que, el margen bruto se ha mantenido con comportamiento creciente a pesar del deterioro de cartera que hubo durante los cortes trimestrales del 2024 y la alta competitividad por tasas en búsqueda de un mayor spread financiero.

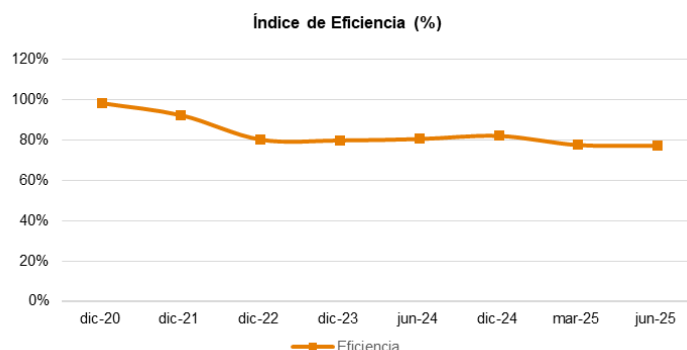
Por su parte, el margen financiero neto contabilizó US\$ 1.698,13 millones, con un crecimiento del +9,36% (US\$ +145,38 millones). El comportamiento ha sido creciente a pesar de haber aumentado el gasto en provisión, el cual, sumó US\$ 817,22 millones a junio 2025

Por otra parte, los ingresos operacionales² para junio 2025 sumaron US\$ 167,96 millones, mostrando un aumento interanual del +28,25% (US\$ +37,00 millones). Este incremento se debe al crecimiento de las ganancias en acciones y participaciones, entre otros factores. Al revisar los egresos operacionales del sistema, se pudo visualizar

² Cuenta 55 del balance general publicado en la Superintendencia de Bancos

un incremento de +4,73% (US\$ +63,84 millones) esto obedece al aumento de otros gastos, amortizaciones, servicios varios, y gastos de personal. El mejor control de los gastos operativo tuvo un impacto positivo en la generación de resultados para la fecha de corte en el sistema bancario nacional.

En este contexto, se observa un indicador de Eficiencia del sistema del 77,11%, con una disminución de -3,33 puntos porcentuales, motivado por el aumento de los gastos operacionales en una menor proporción que los márgenes hasta la fecha de corte.



Fuente: Superintendencia de Bancos del Ecuador (SB) / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

Debido a lo previamente mencionado, el sistema bancario reflejó un resultado operacional mayor en comparación a junio 2024, creciendo en +35,51% (US\$ +118,54 millones) contabilizando a la fecha de corte un monto US\$ 452,24 millones. Con relación a los ingresos extraordinarios, reflejan un saldo total de US\$ 222,73 millones para junio de 2025, experimentando un aumento interanual de +7,14% (US\$ +14,83 millones); mientras que, los egresos extraordinarios se situaron en US\$ 70,70 millones, decreciendo interanualmente en -31,12% (US\$ -31,95 mil), especialmente por las pérdidas en ventas de bienes y otros.

Finalmente, la utilidad neta del sistema registró un monto total de US\$ 417,33 mil, misma que aumento interanualmente en +42,78% (US\$ +125,03 mil) en comparación a junio de 2024. A consecuencia de mejores márgenes de ganancia. En este sentido, los indicadores de rentabilidad del sistema aumentaron. Por un lado, el ROE creció en +3,05 p.p. situándose en 11,99%. Mientras que, el ROA aumento en +0,23 p.p. hasta llegar a un indicador de 1,18%.

Cambios Normativos del sector

- Resolución Nro. JPRF-F-2025-0138 del 24 de febrero de 2025 reforma el Artículo 3 del Capítulo XLIX "Programa de Crédito para las entidades del sector financiero público" del Título II "Sistema Financiero Nacional", Libro I "Sistema Monetario y Financiero" de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros. Resolviendo que los programas de inversiones, crédito y financiamiento que los recursos colocados serán orientados a la reactivación y desarrollo económico, a nivel territorial o nacional, según corresponda. También, los programas de crédito de la CFN B.P. consistirán en el otorgamiento de operaciones de segundo piso dirigido a actividades productivas de bienes y servicios de personas naturales y jurídicas públicas, privadas, mixtas o populares y solidarias.
- Resolución Nro. JPRF-F-2025-0139 del 24 de febrero de 2025 resolvió sustituir los numerales 1.1.3. y 1.4.1. sobre la Cobertura de la calificación para crédito productivo y microcréditos, del artículo 5 de la Sección II "Elementos de la calificación de activos de riesgo y su clasificación". También se sustituyó el artículo 33, 34 y 35 de la Subsección II "De la gestión del riesgo de crédito", cambiando las responsabilidades del Consejo de Administración, del Comité de Administración Integral de Riesgos, la unidad y del Administrador de Riesgos. También se modificaron los criterios de calificación del artículo 44 de la Subsección IV "De la calificación", Sección IV "Norma para la gestión del riesgo de crédito en las cooperativas de ahorro y crédito y asociaciones mutualistas de ahorro y crédito para la vivienda". Y se incluyó un último inciso en este último artículo indicando que "los días de morosidad se contarán a partir del día siguiente al del vencimiento de la cuota ...". También se incorporó en el artículo 94 del Parágrafo I "Cartera de crédito y contingentes" el siguiente texto "Las entidades deberán calificar las operaciones de crédito y contingentes en función de la morosidad y al segmento de crédito al que pertenecen ..." y "Los días de morosidad se contarán a partir del día siguiente al del vencimiento de la cuota de la operación de crédito u obligación ...".
- Resolución Nro. JPRF-F-2025-0143 del 19 de marzo de 2025 se resolvió incorporar en el numera 2 del artículo 3 de la Sección II "Factores de Ponderación de Activos y Contingentes" el siguiente inciso: "130715 De disponibilidad restringida – Títulos valores para encaje (1)". Y en el numera 3 del mismo artículo se eliminó el inciso que prescribe "130715 De disponibilidad restringida – Títulos valores para encaje".
- Resolución Nro. JPRF-F-2025-0144 con fecha 21 de marzo de 2025, Reformas a las "Normas Generales para el Funcionamiento del Seguro de Depósitos del Sector Financiero Privado y del Sector Financiero Popular y Solidario".
- Resolución Nro. JPRF-F-2025-0145 del 31 de marzo de 2025 se resolvió sustituir el texto del Artículo 29 de la Sección VII "Mecanismo extraordinario y temporal de alivio financiero aplicable a los sectores financieros públicos y privado" y el Artículo 3 del Capítulo LXI "Mecanismo extraordinario y temporal de alivio financiero aplicable al sector financiero de la economía popular y solidaria" por el siguiente "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 ciento ochenta (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 al cliente. Este mecanismo de diferimiento podrá ser aplicado hasta el 30 de septiembre de 2025 ...".
- Resolución Nro. JPRF-F-2025-0150 del 29 de abril de 2025 resolvió incorporar a continuación del Artículo 21 de la Subsección III "Tasa de interés para operaciones activas y pasivas" el Art 21.1 que indica que "Para las inversiones o depósitos en el sistema financiero nacional efectuados por las personas jurídicas públicas ... 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...".
- Resolución Nro. JPRF-F-2025-0155 del 20 de mayo de 2025 se realizaron reformas al capítulo LXII "Norma que Regula las Entidades de Servicios Financieros Tecnológicos", del Título II "Sistema Financiero Nacional", Libro I "Sistema Monetario y Financiero".
- Resolución Nro. JPRF-T-2025-0158 del 12 de junio de 2025 donde se indica Expedir e incorporar el Título III "De la Prevención, Detección y Combate del Delito de Lavado de Activos y de la Financiación de Otros Delitos", en el Libro V "Normas de aplicación común para los sectores regulados" de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros.
- Resolución Nro. JPRF-P-2025-0159 del 18 de junio de 2025 Reformas al Título I "Política Nacional de Inclusión Financiera", así como su Anexo 1 "Estrategia Nacional de Inclusión Financiera (ENIF) 2023 – 2027", del Libro IV "Políticas" de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros.

Análisis de la Institución

Reseña

Banco de Machala S.A., cuenta con una vasta trayectoria en el sistema financiero ecuatoriano, con 62 años de actividad financiera, iniciando sus actividades en la ciudad de Machala, capital de la provincia de El Oro con la finalidad de contribuir al desarrollo de las actividades productivas de la provincia, misma que es la mayor productora de banano del país.

Gobierno Corporativo

Banco de Machala S.A. es una persona jurídica bajo la denominación de Sociedad Anónima de acuerdo con la normativa local. El capital social del banco es US\$ 68,83 millones. Los accionistas de la misma clase tienen los mismos derechos y se cuenta con un área encargada de la comunicación con los accionistas que es la Secretaría General. Los accionistas pueden incorporar puntos a debatir en las Juntas; el Banco se rige en base a lo dispuesto en los estatutos y en la norma de control para las Juntas Generales de Accionistas de las entidades bajo el control de la Superintendencia de Bancos, constante en la Resolución SB-2017-279 de fecha 11 de abril del 2017.

Por otra parte, el Banco cuenta con un área de auditoría interna independiente con enfoque a riesgos que reporta al Comité de Auditoría y al Directorio, cuyo objetivo es ejercer un rol de aseguramiento y consulta para agregar valor a la institución, garantizar el cumplimiento de disposiciones legales, políticas y procedimientos internos, evaluar el sistema de control interno, verificar la razonabilidad de los estados financieros y la correcta aplicación de la norma de gestión integral de riesgos. Por otro lado, la institución elabora y difunde los avances realizados en temas de gobierno corporativo, lo cual se incluye en un informe independiente.

A junio de 2025, Banco de Machala S.A., cuenta con una Plana Gerencial y un Directorio con profesionales de vasta experiencia y altamente capacitados para llevar a cabo sus funciones.

Miembros del Directorio Banco Machala S.A.

Nombre	Cargo en el Directorio	Áreas de especialización
Esteban Celio Quirola Figueroa	Presidente del Directorio / Vocal Principal	Dr. H.C.
Sonia Catherine Damerval Arosemena	Vicepresidenta del Directorio / Vocal Principal	Abogada
César Enrique Naranjo Fischer	Vocal Principal	Economista
Ángel de Jesús Jijón Ycaza	Vocal Principal	Ingeniero
Próspero Filimón Ordoñez Blacio	Vocal Principal	Licenciado
Lilavaty Regina Arce Peñafiel	Vocal Suplente	Ingeniera
Elsy Vilma Paredes Merchán	Vocal Suplente	Ingeniera
Victor Manuel Jurado Salazar	Vocal Suplente	Ingeniero
Héctor Augusto Bravo Castillo	Vocal Suplente	No especificada

Fuente: Banco Machala S.A. Elaboración: PCR

Además, cuenta con Plana Gerencial con amplia experiencia en el sector financiero y bancario que permite el buen desempeño de las operaciones cotidianas. Dentro de los Anexos, se muestra la nueva estructura³ del Banco de Machala S.A.

Responsabilidad Social

La institución financiera mantiene identificado a sus grupos de interés⁴, concernientes al público general y clientes del Banco que se encuentren en la zona geográfica donde tiene un nivel de presencia importante. Mantiene una interacción constante con sus partes interesadas mediante una amplia gama de canales, tanto digitales como presenciales, adicionalmente ha aplicado encuestas a través de la página web, correo institucional y publicación de informes institucionales anuales, herramientas que les permite estar en contacto directo con sus necesidades y expectativas, así como anticiparse y abordar sus preocupaciones de manera efectiva.

La institución realiza acciones y compras sostenibles que promueven la eficiencia energética, en el mes de enero del 2025 se aprobó el Manual de políticas de Sostenibilidad y se mantiene vigente el Manual de Políticas y Procedimientos del Sistema Integral de Gestión Ambiental y Social, la misma que promueven la reducción de impactos ambientales mediante el uso eficiente de los recursos de emisiones, promueve el bienestar social a través de la inclusión financiera, la equidad y el respeto a los derechos humanos, y garantizar una gestión ética basada en la transparencia, la responsabilidad y la mejora continua; todo ello en cumplimiento de normativas locales e internacionales, así como de nuestros compromisos y adhesiones, alineándose con estándares globales como los Principios de Banca Responsable, los Objetivos de Desarrollo Sostenible y el Acuerdo de París.

En línea con su compromiso, el Banco cumple su programa de monitoreo y reemplazo de las luminarias fluorescentes con luminarias de tecnología LED. Por otra parte, la organización cuenta con políticas que promueven la gestión integral de desechos y el uso eficiente de los recursos naturales, encontrándose al momento en etapa de implementación, con la entrega de desechos reciclables a empresas calificadas como recicladoras, y los peligrosos y o especiales a gestores ambientales autorizados; adicionalmente la reducción de uso de recursos (papel) se realiza a través del programa Cero Papel con la implementación de firma digital y electrónica en los procesos de la Institución. Con respecto, al consumo de agua la entidad realiza el mantenimiento preventivo al sistema de bombas y monitorea el consumo mensual mediante el registro periódico con la finalidad de identificar acciones para el consumo racional de este recurso.

En términos de acceso a financiamiento, el Banco de Machala, ha ido enfocando su esfuerzo en el desarrollo y mejoramiento del destino de los créditos orientándolos también hacia distintos grupos con el objetivo de enfocar la estrategia en la inclusión de aquellos excluidos. En ese sentido, a fin de evaluar el desempeño actual de la cartera, utiliza indicadores relevantes para el objetivo del banco de: reducir la brecha de financiamiento para las mujeres y/o las poblaciones vulnerables y mejorar la salud financiera y la resiliencia de estas poblaciones.

El Banco de Machala estructura su gestión de salud e inclusión financiera en torno a cuatro pilares fundamentales: acceso, uso, educación financiera y protección al consumidor financiero. Además, facilita la inclusión de las personas en el sistema financiero formal, permitiéndoles invertir en salud, educación y negocios familiares. Además, mediante talleres educativos, promueve mejores prácticas financieras, ayudando a las personas a administrar adecuadamente sus finanzas.

³ Aprobado el 10 de marzo de 2022.

⁴ Proveedores, colaboradores, accionistas, clientes, autoridades y comunidad.

Además, la institución cuenta con un Código de Ética y Conducta que constituye un referente en las relaciones que el banco, establezca con sus clientes, colaboradores, accionistas, proveedores y con la sociedad en general, de tal manera que, se promueva el cumplimiento de los principios de responsabilidad social en la que desarrolla sus negocios y actividades.

Como parte de su compromiso con la sostenibilidad y como signatario de la iniciativa UNEP FI, Banco de Machala reporta anualmente sus avances en materia de cambio climático, así como el cumplimiento de los Principios de Banca Responsable (PRB). Este proceso ha fortalecido significativamente la gestión interna de la institución, proporcionando una visión integral que permite evaluar de manera efectiva los impactos positivos y negativos de sus operaciones, identificar oportunidades y riesgos emergentes, y desarrollar estrategias enfocadas en promover la transparencia, la responsabilidad social, empresarial plazo.

Con el objetivo de mitigar y reducir el impacto ambiental de su portafolio de inversiones, el Banco de Machala se unió a la iniciativa *Partnership for Carbon Accounting Financials (PCAF)*, alineándose con las mejores prácticas internacionales en sostenibilidad y transparencia en la medición de emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) asociadas a sus operaciones de crédito. Como primer paso, se estableció una línea base utilizando las herramientas y la base de datos de factores de emisión proporcionadas por PCAF. Este cálculo, que se realiza anualmente, ha permitido al banco contar con información precisa y actualizada para trazar directrices que alineen progresivamente su cartera con la transición hacia una economía baja en carbono.

Operaciones y Estrategias

Operaciones

Banco de Machala S.A., es una institución que focaliza sus operaciones en el segmento productivo y en menor medida en el segmento de consumo, cuenta con operaciones en todo el territorio nacional. El Banco cuenta con 123 puntos de atención entre Sucursales, Agencias, Autobancos, Ventanillas de extensión, Oficinas Especiales y Cajeros Automáticos.

Misión

Brindar productos y servicios de calidad, respaldados por procesos eficientes y tecnología de punta, integrando prácticas sostenibles y contando con un equipo humano empoderado y asertivo.

Visión

Convertirnos en el Banco mediano más competitivo, ágil y rentable del país.

Productos

La institución presenta un portafolio diversificado de productos con los que opera en el mercado ecuatoriano. Entre los principales productos se puede mencionar los siguientes:

Productos Banco de Machala	
Activos	Pasivos
Crédito Consumo: Presencial y Digital.	Cuenta corriente
Crédito Colaboradores	Cuenta de Ahorro (Presencial y Digital)
Crédito Inmobiliario	Depósito a Plazo (Presencial y Digital),
Crédito Educativo	Ahorro programado (Presencial y Digital).
Crédito Vehicular	
Microcrédito (Acumulación Ampliada)	
Contingentes Locales, Garantías	
Crédito Productivo; Capital de Trabajo y Activos Fijos para los segmentos Corporativo, Empresarial y Pymes.	
Contingentes Locales: Avaluos, Fianzas, Garantías y Carta de Crédito Doméstica.	
Contingentes del Exterior: Avaluos, Cartas de Crédito de Exportación, Carta de Crédito Importación, Cobranzas y Standby.	
Tarjeta de crédito: Consumos rotativos, consumos diferidos, Diferidos de Deuda (Presencial y Digital), Avances en efectivo (Presencial y Digital)	
Tarjeta de Crédito Empresarial	
Tarjeta de Crédito Visa Agro	
Tarjeta Visa Kipit	

Fuente: Banco Machala S.A. Elaboración: PCR

Posición competitiva

Banco de Machala S.A. forma parte del segmento de Bancos medianos del sistema financiero y se ubica en la décima posición respecto al total de activos del sistema, con una participación de 1,62% a junio de 2025. Además, la entidad ocupa la posición número diez y doce del ranking con relación a pasivos y patrimonio, con una participación de 1,66% y 1,24%, respectivamente. Adicionalmente, para la fecha de corte de la información la entidad con referencia a los resultados obtenidos totalizó US\$ 2,90 millones, ubicándose en la posición número doce del ranking con el 0,70%.

Riesgos Financieros

Riesgo de Crédito – Metodologías y procesos

Banco Machala S.A. cuenta con proceso y metodologías para el adecuado manejo del riesgo que conllevan sus operaciones de colocación. El Banco cuenta con una metodología de riesgo de crédito, así como para identificarlo cuyo objetivo es brindar alertas tempranas sobre los impactos económicos, mediante el análisis coyuntural y la determinación de niveles de riesgo.

Por otro lado, cuenta con una metodología de cálculo de las pérdidas esperadas para la cartera de créditos, la cual tiene el objetivo documentar el cálculo del valor de pérdidas esperadas de cada segmento de crédito al que la institución se encuentra expuesto, a fin de emplearse los procesos de seguimiento, control y monitoreo del portafolio.

Considerando el Manual "Controlar y Mitigar el Riesgo de Crédito" establece que este será efectuado a través de metodologías y técnicas basadas en el comportamiento histórico de las operaciones de crédito y contingentes se define los siguientes parámetros:

- Base de Información
- Modelo de pérdida esperada
- Probabilidad de Incumplimiento definición, matriz de transición
- Exposición en caso de incumplimiento
- Severidad de la pérdida
- Back testing y stress testing del modelo de pérdidas esperadas
- Titularidad de la metodología

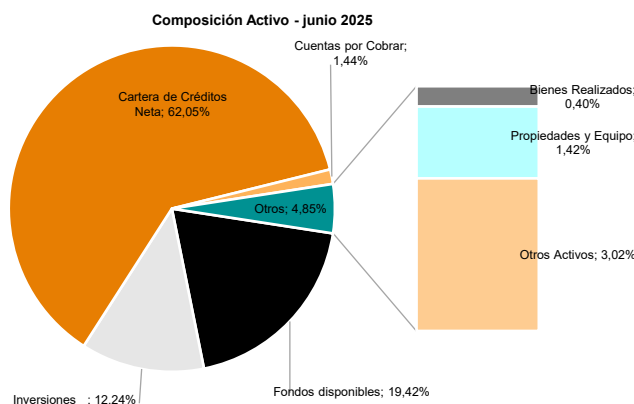
La metodología cuenta con un anexo sobre los diagramas de transición de las calificaciones y el proceso.

Por su parte, la entidad cuenta también con las metodologías de: escenarios de estrés sobre pérdida esperada de la cartera del banco, la cual tiene el objetivo determinar el impacto en la solvencia y rentabilidad en función de los requerimientos de provisión que la institución espera afrontar en el mediano plazo debido a escenarios de estrés sobre las probabilidades de incumplimiento producto de shocks macroeconómicos, como consecuencia de la pandemia. Así como, para el pronóstico, *backtesting* y *strestesting* de las series de tiempo de la cartera vigente y en riesgo y la de valoración de cartera.

Análisis del Riesgo

Los activos totales del Banco de Machala S.A. han mostrado un crecimiento constante, alcanzando los US\$ 861,29 millones en 2020 y llegando a US\$ 1.124,36 millones al cierre de 2024 con un crecimiento promedio de +6,96% los últimos cinco años (2020-2024). En junio 2025, la variación fue del +5,64%, lo que representa un incremento de US\$ +62,66 millones en comparación con junio de 2024. De este modo, se ve una ligera desaceleración en cuanto al crecimiento de los activos, lo cual responde a la estrategia preventiva adoptada por el banco, que mantiene un nivel de crecimiento de sus colocaciones inferior a su dinamismo promedio histórico, esto es considerando las diversas dificultades económicas enfrentadas los últimos años en el país, tales como la pandemia, protestas, inseguridad, y crisis energética.

En junio de 2025, la composición de los activos mantiene una estructura similar a la de periodos previos. La cartera de créditos neta sigue siendo la más significativa, representando el 62,05% (US\$ 728,01 millones). Le siguen los fondos disponibles con un 19,42% (US\$ 227,85 millones) y las inversiones con un 12,24% (US\$ 143,67 millones). Los demás activos presentan participaciones más bajas: otros activos (3,02%), propiedades y equipo (1,42%), cuentas por cobrar (1,44%) y bienes realizados (0,40%).



Fuente: Banco de Machala S.A./Elaboración: PCR

Calidad de la Cartera

En este análisis, destaca la evolución de la cartera bruta, misma que ha tenido una variación positiva al cierre de junio 2025, esta se ubicó en US\$ 760,25 millones, con una expansión interanual del +4,99% (US\$ +36,11 millones) y una ligera reducción trimestral de -0,03% (US\$ -249,42 mil), esto gracias al incremento de la cartera de segmento productivo +13,17% (US\$ +60,32 millones) y cartera de segmento inmobiliario en +10,33% (US\$ +3,99 millones). Por otro lado, la cartera de consumo, microcrédito y educativa muestra una disminución tanto interanual como trimestral.

De este modo, a la fecha de corte, la cartera productiva continúa siendo la más representativa, con una participación del 68,16% (US\$ 518,17 millones), seguida por la cartera de consumo con el 24,63% (US\$ 187,25 millones), el 5,62% (US\$ 42,72 millones) le corresponde a la cartera inmobiliaria y, con una participación menor, el sector de microcrédito con el 1,43% (US\$ 10,85 millones) y la cartera educativa con el 0,17% (US\$ 1,26 millones).

El Banco de Machala S.A. tiene presencia en nueve provincias de Ecuador, incluyendo Azuay, El Oro, Guayas, Loja, Los Ríos, Manabí, Pichincha, Santo Domingo y Tungurahua, con cinco de ellas en la región Sierra. Sus agencias y sucursales están distribuidas en estas provincias. Hasta junio de 2025, la sucursal con mayor volumen de operaciones fue la de Machala, con el 20,55% (9.435 transacciones), seguida por Guayaquil con el 18,50% (8.492 transacciones) y Cuenca con el 12,33% (5.661 transacciones), mientras que el resto de las sucursales registraron menos del 4,00% de participación. En cuanto a los montos colocados, Guayaquil lideró con US\$ 276,89 millones, seguida de Machala con US\$ 212,99 millones, mientras que las demás sucursales manejaron montos inferiores a US\$ 26,00 millones. En relación con la distribución por sector económico, el crédito destinado a agricultura, ganadería, silvicultura y pesca fue el más representativo con el 26,71%, seguido por el crédito de consumo no productivo con el 23,81%, y, en tercer lugar, comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos automotores y motocicletas con una participación de 20,67%.

Hasta junio de 2024, los 40 principales deudores del Banco de Machala acumularon un saldo de US\$ 278,99 millones, lo que representa el 28,66% de la cartera bruta, indicando una concentración moderada. La mayoría de estos clientes pertenece al segmento productivo, con una participación del 88,21%. Además, el 96,24% cuenta con una calificación de riesgo normal (A1, A2 y A3) y están respaldados por garantías como hipotecas, prendas y títulos valores, lo que ayuda a mitigar el riesgo. Por otro lado, el 2,95% de los deudores se encuentra en las categorías de riesgo potencial y deficiente, con provisiones del 19,50% y 50,00%, respectivamente.

La cartera problemática ha experimentado un aumento considerable desde enero de 2023, impulsado principalmente por las regulaciones emitidas por la Junta de Política y Regulación Financiera, y agravado por las condiciones económicas y sociales que enfrenta el país. Esto ha impactado negativamente a todo el sistema financiero. Sin embargo, al cierre de junio de 2025, esta cartera alcanzó los US\$ 19,81 millones, reflejando un decremento anual de -5,05% (US\$ -1,05 millones) en comparación con junio de 2024. Del mismo modo, a nivel trimestral, se evidenció un descenso de -8,95% (US\$ -1,95 millones). En cuanto a su composición, el 78,01% (US\$ 15,45 millones) corresponde a la cartera que no devenga intereses y el restante correspondió a los créditos vencidos (21,99%).

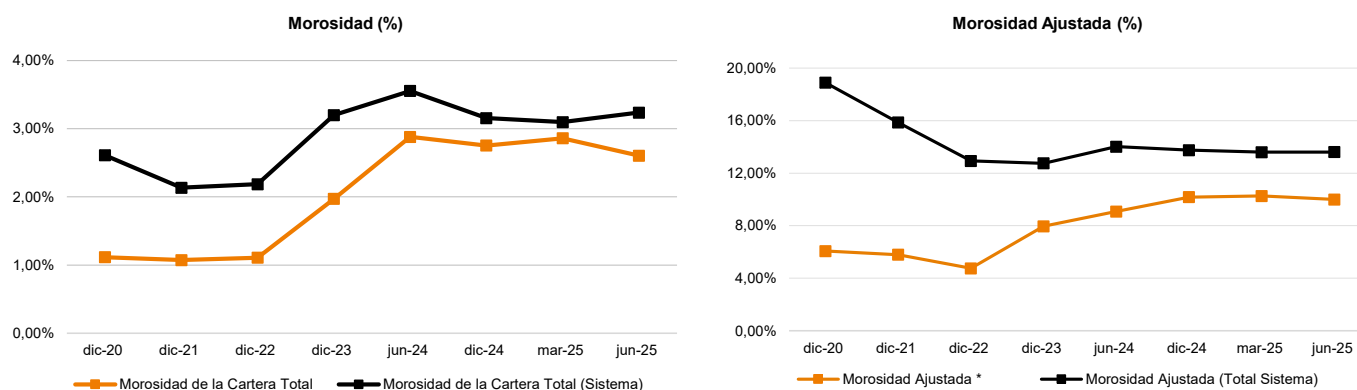
El indicador de morosidad, que mide la proporción de la cartera en riesgo frente a la cartera total, ha mostrado un crecimiento constante durante los trimestres de 2024, a excepción del cierre de diciembre de 2024. Por su parte, para junio de 2025, alcanzó el 2,61%, lo que equivale a una reducción de -0,28 puntos porcentuales en comparación con junio de 2024 y una contracción de -0,26 puntos porcentuales en comparación con marzo de 2025. Es importante destacar que este indicador se encuentra por debajo del promedio del sistema, que es del 3,24%. En el cuadro siguiente se presenta la morosidad desglosada por cada segmento de crédito:

En el análisis del riesgo de crédito, resulta relevante examinar la evolución de la cartera refinanciada y reestructurada, ambas registrando incrementos tanto a nivel interanual como trimestral. La cartera refinanciada mostró el mayor crecimiento, aumentando en +53,69% (US\$ +14,89 millones) en comparación con el cierre de junio 2024 y en +7,65% (US\$ +3,03 millones) frente al trimestre anterior, alcanzando un total de US\$ 42,63 millones. Por su parte, la cartera reestructurada llegó a US\$ 17,80 millones, con un aumento interanual del +20,09% (US\$ +2,98 millones) y un crecimiento trimestral del +3,29% (US\$ +567,45 mil). En contraste, los castigos registrados en la cuenta 710310 presentaron una disminución tanto interanual como trimestral, de -32,64% (US\$ -2,39 millones) y del -11,42% (US\$ -636,56 mil), respectivamente, sumando un total US\$ 4,94 millones.

Castigos y Recuperaciones Mensuales		
Fecha	Castigo	Recuperación
ene-25	262.100,99	11.573,14
feb-25	200.183,16	10.710,16
mar-25	209.073,71	5.590,25
abr-25	39.355,00	28.423,00
may-25	70.944,00	17.077,00
jun-25	51.312,00	184.474,00
Total	832.968,86	257.847,55

Fuente: Banco de Machala S.A./Elaboración: PCR

Al ajustar los componentes previamente mencionados, se calcula el índice de morosidad ajustada⁵, que asciende al 10,00%, esto representa un incremento en comparación con el 9,08% registrado en junio de 2024, aunque continúa por debajo del promedio del sistema, que se sitúa en 13,61%.



Fuente: Banco de Machala S.A./Elaboración: PCR

Banco Machala S.A. constituye provisiones de acuerdo con lo requerido por el ente de control. Dicho esto, la entidad reporta provisiones de cartera de crédito improductiva por un monto de US\$ 29,87 millones y al incluir la provisión anticíclica (US\$ 305,01 mil) y la genérica voluntaria (US\$ 1,97 millones) asciende a US\$ 32,24 millones. A continuación, un detalle de la cartera de acuerdo con la calificación de riesgo, acorde al formulario 231-A enviado al ente de control:

⁵ Morosidad Ajustada (Cartera en Riesgo + Cartera Reestructurada por Vencer + Refinanciada por Vencer + Castigos / Cartera Total)

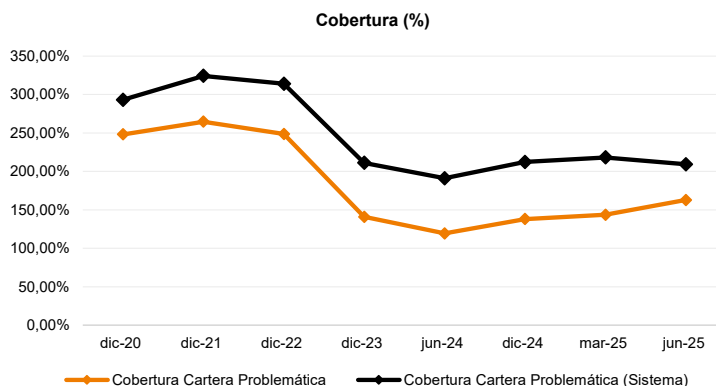
Calificación de Cartera de Créditos y Contingentes - junio 2025 (US\$)

Calificación		Saldo Sujeto a Calificación	% Participación	Provisión Requerida	Provisión Constituida	Diferencias entre requerida y constituida	Provisiones Mitigadas por garantías hipotecarias	Provisiones Excesos o (Def.)
Riesgo Normal	A1	504.990.031,31	65,50%	5.049.697,51	3.639.672,87	-1.410.024,64	1.410.024,64	-
	A2	132.163.663,52	17,14%	2.643.273,32	1.652.468,71	-990.804,61	990.804,61	-
	A3	87.044.081,60	11,29%	2.729.413,39	1.535.598,52	-1.193.814,87	1.193.814,87	-
	AL	20.958.956,06		-	-	-	-	-
Riesgo Potencial	B1	4.619.503,69	0,60%	277.191,43	175.026,42	-102.165,01	102.165,01	-
	B2	339.588,39	0,04%	33.958,87	33.958,87	-	-	-
Deficiente	C1	8.395.899,39	1,09%	2.429.978,38	1.475.388,91	-954.589,47	954.589,47	-
	C2	7.728.940,28	1,00%	3.533.733,53	3.533.733,53	-	-	-
Dudoso	D	6.796.443,51	0,88%	4.077.866,10	4.077.866,10	-	-	-
Perdida	E	18.947.427,25	2,46%	18.947.427,25	18.947.427,25	-	-	-
Total		791.984.535,00	100,00%	39.722.539,78	35.071.141,18	-4.651.398,60	4.651.398,60	-

Fuente: Banco de Machala S.A./Elaboración: PCR

El cuadro anterior presenta la totalidad de la cartera de créditos otorgados por el Banco, que asciende a US\$ 791,98 millones e incluye las modalidades Productivo, Consumo, Inmobiliario, Microcrédito y Educativo. Del total de esta cartera, el riesgo mitigado mediante garantías autoliquidables se distribuye en un 93,93% como riesgo normal, 0,64% como riesgo potencial, 2,09% como riesgo deficiente, 0,88% como riesgo de dudoso recaudo y 2,46% como pérdida. Para cubrir estos riesgos, se generó un requerimiento de provisión por US\$ 39,72 millones; sin embargo, tras aplicar las provisiones mitigadas por garantías hipotecarias, se constituyó y contabilizó una provisión efectiva de US\$ 35,07 millones, resultando una diferencia de US\$ 4,65 millones correspondiente a las provisiones cubiertas por dichas garantías.

Al cierre del periodo, las provisiones de la cartera alcanzaron un total de US\$ 32,24 millones, lo que representa un incremento del +29,46% (US\$ +7,34 millones) en comparación con junio de 2024. En términos trimestrales, el aumento fue del +3,23% (US\$ +1,01 millones). Además, cabe destacar que este crecimiento se contrapone al descenso de la cartera en riesgo con lo cual se da un impacto positivo en el nivel de cobertura. Históricamente, se dividen en: provisiones específicas de cartera, con un total de US\$ 29,97 millones; provisiones genéricas voluntarias, que suman US\$ 1,97 millones; y provisiones anticíclicas, que exhibe un valor de US\$ 305,01 mil.



Fuente: Banco de Machala S.A./Elaboración: PCR

El gráfico precedente muestra la evolución de la cobertura de la cartera en riesgo, evidenciando una tendencia decreciente, pasando del 248,17% a finales de 2020 a 138,06% en diciembre de 2024, aunque a junio de 2025 se ve una clara mejora al mostrar un valor de 162,76%. Este último valor representa un aumento de +43,39 puntos porcentuales en comparación con el cierre de junio 2024. Al analizar los distintos segmentos operativos, la mayor cobertura se encuentra en la cartera productiva, con un 199,94%. Este segmento, siendo el principal, también refleja un crecimiento, pero se sitúa por debajo del promedio del sistema en su categoría (512,29%). Le sigue la cobertura del segmento de consumo con un 139,06%. En los sectores restantes, la cobertura es de 185,31% en el segmento inmobiliario, 140,41% en de microcrédito y 265,73% en el educativo.

A la fecha de análisis, se observa que Banco Machala S.A. ha mantenido un crecimiento sostenido en sus activos, en línea con su tendencia histórica, impulsado principalmente por el incremento anual en sus colocaciones. Además, el decrecimiento de la cartera en riesgo, en contraste con el dinamismo de la cartera bruta ha generado una mejora en sus indicadores de morosidad. Con esto, el indicador de morosidad del banco se mantiene por debajo del promedio del sistema bancario privado. En cuanto a la morosidad ajustada⁶, esta mostró un ligero aumento anual, explicado por el aumento de la cartera refinanciada y, en menor medida, de la cartera reestructurada, mientras que los castigos se redujeron. Aun así, el indicador ajustado continúa en una posición más favorable que la del sistema. Adicionalmente, se destaca que, a pesar de ver reducida su cartera problemática, la institución ha incrementado sus provisiones, lo que se refleja en el fortalecimiento anual de su nivel de cobertura; sin embargo, este indicador aún se sitúa por debajo del promedio de sus pares del sistema financiero.

Riesgo de Liquidez

Metodologías de Riesgo de Liquidez:

Banco Machala S.A. ha implementado metodologías para proyectar escenarios de stress tanto en el sistema financiero nacional, como a nivel interno. Para esto, el Banco cumple con la normativa vigente al tener elaborado un plan de contingencia de liquidez y sus respectivas revisiones. Este plan, fue aprobado por el Directorio el 21 de

⁶ (Cartera en Riesgo + Cartera Reestructurada por Vencer + Refinanciada por Vencer + Castigos) / Cartera Total

noviembre de 2024, este pretende minimizar los impactos negativos sobre el banco, al momento de eventuales deficiencias de activos líquidos, como parte de una estrategia de continuidad del negocio en el corto, mediano y largo plazo.

De igual forma, cuenta con metodologías para: el índice de liquidez estructural, brechas, cálculo de la porción volátil correspondiente a los pasivos de vencimiento incierto ahorros y monetarios (reportes de liquidez), para la distribución de los rubros otros ingresos distintos a los financieros y gastos operativos. Cada uno contiene una nota técnica de supuestos comportamientos esperados.

En el manual del Banco, se exhiben metodologías para la generación de límites de exposición a los riesgos de liquidez, camel, reserva óptima de liquidez, tabla de productos para los reportes de riesgo de liquidez y además cuenta con el catálogo del ente de control del instructivo para reservas de liquidez, coeficiente de liquidez doméstica y encaje.

Análisis de Riesgo de Liquidez

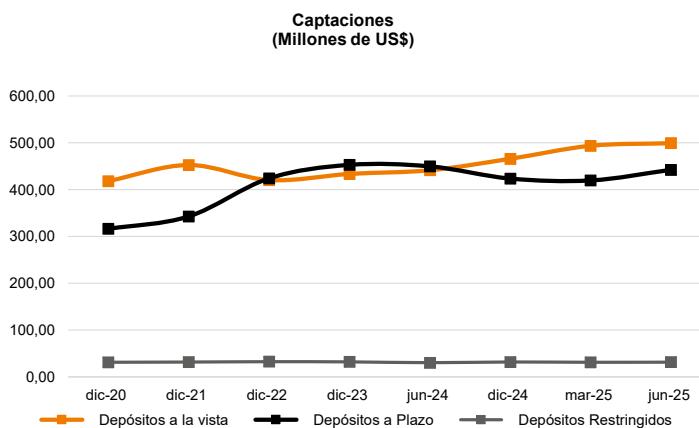
Los pasivos totales del Banco han mostrado un crecimiento constante, pasando de US\$ 797,28 millones en 2020 a US\$ 1.038,10 millones en diciembre de 2024. Por su parte, el análisis a la fecha de corte refleja que los pasivos experimentaron un incremento anual del +5,61% (US\$ +57,65 millones), mientras que, respecto a marzo de 2025, el aumento fue del +1,97% (US\$ +20,99 millones). Este crecimiento, tanto interanual como trimestral, se explica principalmente por el aumento en las obligaciones con el público y las obligaciones financieras.

A la fecha de análisis, la estructura de los pasivos se distribuye de la siguiente forma: las obligaciones con el público representan el 89,72% (US\$ 973,33 millones), seguidas por las obligaciones financieras con un 5,91% (US\$ 64,08 millones). Las cuentas por pagar constituyen el 2,00%, mientras que las obligaciones convertibles en acciones equivalen al 2,06%. Por último, otros pasivos representan el 0,19%.



Fuente: Banco de Machala S.A. / Elaboración: PCR

Al analizar en detalle, las obligaciones con el público han mantenido un crecimiento constante entre 2020 y 2024 (+4,78%). Del mismo modo, al cierre de junio de 2025 se han observado variaciones positivas tanto de manera trimestral como anual, pasando de US\$ 944,86 millones en marzo de 2025 a US\$ 973,33 millones en junio de 2025. Por su parte, en comparación con junio de 2024, este incremento fue del +5,61% (US\$ +51,66 millones). Al cierre del período, la composición muestra un mayor peso de los depósitos a la vista, que representan el 51,30% (US\$ 499,29 millones) del total, mientras que los depósitos a plazo constituyen el 45,45% (US\$ 442,39 millones). Los depósitos a la vista registraron aumentos tanto interanuales como trimestrales, creciendo un +13,13% (US\$ +57,94 millones) y un +1,13% (US\$ +5,56 millones), respectivamente. Por el contrario, los depósitos a plazo mostraron una disminución del -1,64% (US\$ -7,38 millones) frente a junio de 2024 y un aumento de +5,40% (US\$ +22,66 millones) en el trimestre.



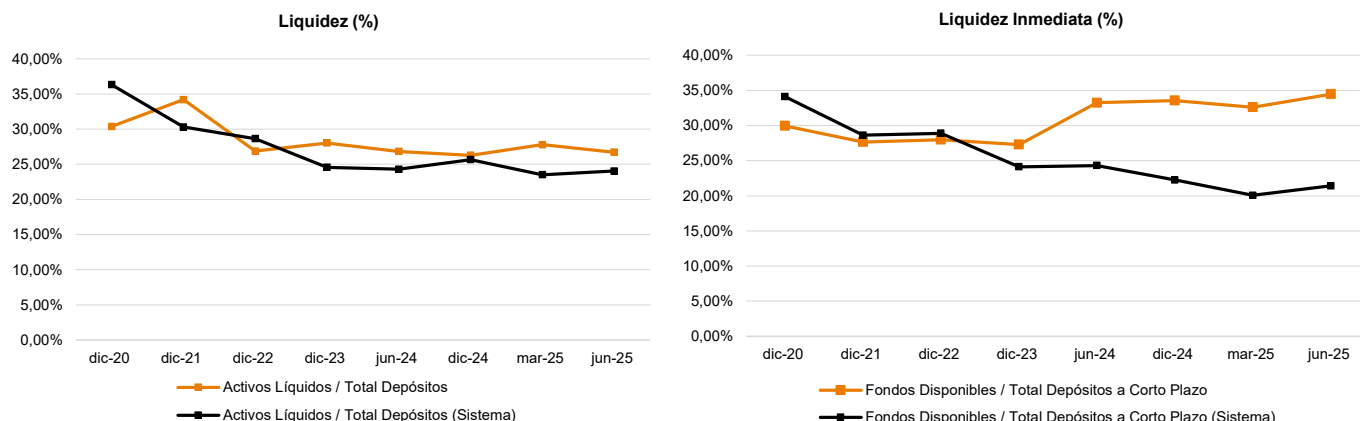
Fuente: Banco de Machala S.A. / Elaboración: PCR

A junio 2025, los 100 mayores depositantes de Banco Machala S.A. ponderaron el 36,95% (US\$ 359,61 millones) del total de las obligaciones con el público, dicho valor representa un riesgo de concentración moderado, que podría afectar negativamente la liquidez en caso de retiros significativos por parte de estos depositantes, sin embargo, para mitigar este riesgo, la entidad mantiene un continuo monitoreo en este grupo de cuentas.

La entidad ha recurrido a financiamiento externo para sostener sus operaciones, lo que ha llevado a un incremento constante en sus obligaciones financieras. Estas pasaron de US\$ 10,00 millones en 2020 a un aumento considerable en 2024, alcanzando US\$ 68,74 millones con un crecimiento promedio los últimos cinco años de +78,19%. Al cierre del período, el crecimiento anual fue del +9,87% (US\$ +5,76 millones), mientras que en el último trimestre se contrajeron en -5,63% (US\$ -3,82 millones), sumando un total de US\$ 64,08 millones. En cuanto al saldo pendiente corresponde únicamente a entidades internacionales y multilaterales con fecha de vencimiento desde 2025 hasta 2032 y una tasa del 8,01%.

Los activos líquidos representan recursos que la institución puede convertir rápidamente en efectivo, incluyendo fondos disponibles e inversiones. Al cierre de junio 2025, el Banco dio prioridad a mantener sus recursos en fondos disponibles, que totalizaron US\$ 227,85 millones al cierre de junio de 2025. Esto refleja un crecimiento del +13,95% (US\$ +27,89 millones) en comparación con el mismo período de 2024 y del +1,56% (US\$ +3,50 millones) respecto a marzo de 2025. Del mismo modo, las inversiones experimentaron un aumento interanual del +3,35% (US\$ +4,65 millones) y un crecimiento trimestral del +16,16% (US\$ +19,99 millones).

Los indicadores de liquidez del Banco revelan que la proporción de activos líquidos en relación con el total de depósitos⁷ se situó en 26,72%, lo que implica un descenso de -0,10 puntos porcentuales respecto a junio de 2024. De este modo, el indicador se mantuvo por encima del promedio del sistema, que fue de 24,03%. En contraste, el indicador de liquidez inmediata⁸ alcanzó el 34,46%, experimentando un aumento de +1,21 puntos porcentuales en comparación con junio de 2024, y también se ubicó por encima del promedio del sistema (21,40%).



Fuente: Banco de Machala S.A./Elaboración: PCR

Por su parte el reporte de liquidez estructural proporcionado por Banco de Machala S.A., a junio 2025, la liquidez de primera línea (hasta 90 días) se ubica en 34,96% y de segunda línea (depósitos mayores a 90 días y obligaciones financieras hasta 360 días) en 32,16%, ratios que cubren adecuadamente al indicador mínimo de liquidez dado por la concentración de depositantes (50% del monto de los 100 mayores depositantes), el cual se sitúa en 12,05% cumpliendo con los requerimientos de liquidez estructural establecidos por el ente de control. Finalmente, se aprecia un adecuado cumplimiento de la cobertura de la liquidez de primera línea sobre el indicador mínimo de liquidez de 3,19 veces.

Reporte de liquidez estructural				
Indicador	sept-24	dic-24	mar-25	jun-25
Liquidez de Primera Línea	30,62%	36,78%	36,27%	34,96%
Liquidez de Segunda Línea	28,09%	30,98%	32,60%	32,16%
Indicador de Liquidez Mínimo	11,53%	11,69%	11,73%	12,05%
Cobertura de Indicador Mínimo de Liquidez 1ra Línea	7,04	4,81	3,64	3,19
Cobertura de Indicador Mínimo de Liquidez 2da Línea	6,46	4,05	3,27	2,94

Fuente: Banco de Machala S.A./Elaboración: PCR

Referente, al análisis de brechas de liquidez, se evidencia que en los tres escenarios (estático, dinámico y esperado) no muestran descalces en las diferentes bandas, lo que quiere decir que no presentan posiciones de liquidez en riesgo.

Tras el análisis, se observa un crecimiento anual en los pasivos del banco, comportamiento que se alinea a la tendencia histórica de los últimos cinco años. De manera más específica, dentro de los pasivos, el crecimiento de las obligaciones con el público en niveles superiores a su comportamiento histórico refleja un fortalecimiento institucional al momento de atraer nuevos depositantes, logrando así mantener las captaciones como su principal fuente de fondeo. Además, el crecimiento de los fondos disponibles incrementó los activos líquidos del banco a pesar de la reducción de las inversiones a corto plazo. De este modo, tanto su indicador de liquidez ampliada como su indicador de liquidez inmediata se mantiene en niveles superiores al sistema de bancos privados. Además, los reportes de brechas de liquidez no muestran posiciones de riesgo, y existe un adecuado nivel de cobertura del indicador de liquidez mínimo.

Riesgo de Mercado

El riesgo de mercado para las entidades financieras del Ecuador es considerado bajo, esto en parte por la regulación que ejerce el Banco Central sobre las tasas de interés, lo que genera poca fluctuación de éstas; y, por otro lado, el uso del dólar en el sistema monetario nacional provee certidumbre con relación al tipo de cambio. Sin embargo, las instituciones financieras están obligadas a realizar reportes de afectación ante una variación de +/- 1 punto porcentual de la tasa de interés pasiva.

El reporte de brechas de sensibilidad presentado por Banco de Machala S.A. al 31 de marzo de 2025, presenta una variación de +/- US\$ 127,09 mil frente a una variación de +/- 1% en la tasa de interés pasiva, valor equivalente al 0.12% del patrimonio técnico constituido de la institución.

Al considerar la afectación de una variación del +/-1% de la tasa de interés pasiva en el margen financiero, se distingue un GAP de Duración de US\$ 5,21 millones, lo que genera una posición en riesgo del margen financiero de 4,85% con respecto al patrimonio técnico constituido.

Finalmente, el riesgo de reinversión de una fluctuación de +/- 1% en la tasa de interés pasiva genera una variación de +/- US\$ 2,61 millones en los recursos patrimoniales, evidenciando una sensibilidad de 2,43% respecto al patrimonio técnico constituido.

⁷ Indicador de liquidez

⁸ Fondos disponibles/ Total depósitos a corto plazo.

Para la fecha de corte, se observa que Banco de Machala S.A. mantiene una baja exposición al riesgo de mercado, como se puede apreciar en los reportes de sensibilidad ante una posible fluctuación de la tasa de interés pasiva de +/- 1%. Asimismo, el sistema monetario nacional provee certidumbre respecto al tipo de cambio y el control de las tasas de interés reduciendo las variaciones de las tasas de interés.

Riesgo Operativo

Banco de Machala S.A. ha estructurado la administración de riesgo operativo a través del modelo de tres líneas de defensa, de acuerdo con el siguiente esquema:

Primera Línea de Defensa: todos los Gerentes del Banco en la organización están responsabilizados de velar por la existencia de un adecuado ambiente y cumplimiento del control interno de sus procesos y de asegurarse que todos los eventos de riesgo operativo producidos sean informados oportunamente al Subgerente de Riesgo Operativo.

- Área de Sistemas, participa en la identificación de los eventos de riesgos tecnológicos.
- Área de Procesos, elabora los requerimientos necesarios para la automatización de los planes de acción asociados a eventos de riesgo operativo identificados y/o modificar los procesos operativos, todo esto, para mitigar el riesgo identificado.
- Área Administrativa, se encarga de mantener un adecuado control de los servicios provistos por terceros.
- Área de Recursos Humanos, se encarga de definir formalmente políticas, procedimientos para la incorporación, permanencia y desvinculación de personas e identificar fallas o insuficiencias asociadas con las personas.
- Área Legal, realiza la difusión interna de todas las nuevas disposiciones regulatorias emitidas por las distintas autoridades. De igual modo, se encarga de la supervisión y revisión de los riesgos legales provenientes de las actividades de la institución, a fin de mitigar o suprimir el riesgo que pueda presentarse.

Segunda Línea de Defensa: El área de Administración Integral de Riesgo se encarga de diseñar las políticas y el proceso de administración de riesgo operativo.

- Responsable de Riesgo Operativo, se encarga de identificar, evaluar, monitorear, controlar y reportar los riesgos operativos, relacionado a los factores de procesos, personas, tecnología de la información y eventos externos, así como de proponer al Comité de Administración Integral de Riesgos en coordinación con las gerencias de áreas y responsables de los procesos, las políticas, procedimientos y controles tendientes a mitigar estos riesgos. También propone actualizaciones y mejoras al Plan de Continuidad del Negocio.
- En el proceso de identificación de los eventos de riesgo operativo, determinará con mayor énfasis, aquellos riesgos relacionados con el lavado de dinero y financiamiento de terrorismo.
- Responsable de Seguridad de la Información, se encarga de implementar y mantener las políticas referentes a seguridad de la información, así como la definición y puesta en marcha de planes de acción.

Tercera Línea de Defensa: El Auditor Interno verifica el cumplimiento de las políticas y procesos referentes al Sistema de Administración de Riesgo Operativo, y valida que los mecanismos implementados, a fin de dar cumplimiento con las indicadas políticas, sean consistentes y adecuados.

Reporte de Eventos

La Matriz de Riesgo Operativo al corte de junio 2025, registra 109 eventos de riesgo y como parte de la Gestión de Riesgo Operativo se ha identificado y evaluado los controles en los procesos, los que han permitido determinar el riesgo residual de estos eventos.

Durante el segundo trimestre de 2025, se obtuvo como resultado:

- Identificación de cinco (5) eventos de riesgo operativo.
- Identificación de un (1) evento de riesgo legal.
- Reevaluación de un (1) evento de riesgo de soborno para la actualización de los controles, así como su riesgo residual.
- No se han identificado incidentes de ciberseguridad materializados.

El Banco NO mantiene eventos cuyo nivel de riesgo residual sea Extremo. Del total de los eventos de riesgo operativo, el 72% corresponde a eventos de nivel de riesgo Bajo, el 27% a nivel de riesgo Moderado y 1% a nivel de riesgo Alto. Los riesgos identificados se encuentran principalmente concentrados en los Macroprocesos: Administración (27), Medios Tecnológicos (25), Administración de Riesgos (21) y Servicios Bancarios (5). Los planes de acción son de responsabilidad de los dueños de los procesos, quienes gestionarán los eventos de riesgos identificados.

Los eventos de riesgo clasificados por Línea de Negocio, han sido definidos de acuerdo a los sectores del mercado que abarcan las operaciones del Banco y se encuentran formalmente aprobadas; al mes de junio de 2025, el 91% (99), el 5% (5) de los eventos corresponden a Banca Minorista y también el 5% (5) a Tarjeta, respectivamente.

Plan de continuidad del negocio

A la fecha de corte el Plan de Continuidad se mantiene la versión 12, cuyo cambio principalmente fue la actualización de los procesos críticos basados en el análisis de impacto (BIA).

En la sesión ordinaria de 15 de abril de 2025, se puso a conocimiento de los miembros del Comité:

- El seguimiento proyectos de continuidad del negocio, tales como, climatización, energía, data center y brecha de conocimiento.
- La actualización del plan de continuidad del negocio, sus planes y anexos.
- Los resultados de la evaluación de los planes de contingencia y/o continuidad del negocio de los proveedores críticos, su nivel de criticidad y la atención o no a las recomendaciones comunicadas.
- Avances en las oportunidades de mejoras identificadas en la prueba de continuidad del negocio 2024.

Así también, en coordinación con el área de mercadeo y canales financieros, se realizó la concienciación de continuidad del negocio durante el segundo trimestre de 2025 a clientes y público en general sobre eventos disruptivos.

Riesgo de Lavado de Activo y Financiamiento de Delitos como el Terrorismo

La institución cuenta con un sistema de administración de riesgo de lavado de activos y financiamiento de delitos como el terrorismo ARLAFDT, basado en la efectividad y funcionamiento de las etapas y elementos de ARLAFDT, un manual de ARLAFDT Administración del Riesgo de Lavado de Activos, Financiamiento del Terrorismo y Financiamiento de la Proliferación de Armas de Destrucción Masiva, control y cumplimiento de políticas de diligenciamiento metodologías, reportes externos para los diferentes entes de control, reportes internos, infraestructura tecnológica y sistema de monitoreo, cultura organizacional y capacitación ARLAFDT y auditoría interna y externa. Los controles de prevención cubren toda clase de servicios y productos financieros, así como también toda clase de clientes, accionistas, directivos, funcionarios, empleados y proveedores.

Corresponde al área de Cumplimiento de la institución para prevenir que los productos y servicios que ofrece, sean utilizados para el cometimiento del delito de lavado de activos y/o financiamiento de delitos como el terrorismo, y, velar que todos y cada uno de los funcionarios y empleados de la entidad observen y apliquen las

disposiciones legales y normativas, manuales y políticas internas, metodologías, prácticas, procesos, procedimientos y controles internos en materia del riesgo de lavado de activos y financiamiento de delitos, como el terrorismo, a fin de mitigar la exposición de dicho riesgo en la organización. El informe mensual de gestión de la Unidad de Cumplimiento se mantiene actualizado a junio de 2025 donde se presentan todas las actividades realizadas al Comité de Cumplimiento

Sistemas informáticos

Banco de Machala implementa diversos sistemas informáticos para asegurar la protección y seguridad de su información e infraestructura. Estos incluyen herramientas para la prevención de pérdida de datos, antivirus, gestión de contraseñas privilegiadas, mitigación de ataques en tiempo real, firewalls para aplicaciones web y bases de datos, y encriptación de datos sensibles. También cuentan con sistemas para la transferencia segura de archivos, escaneo de vulnerabilidades, y monitoreo continuo de la red. Además, utilizan servicios especializados para protegerse contra ataques de denegación de servicio. Estos controles garantizan la integridad y seguridad de las operaciones del banco.

PCR destacó, que el Banco de Machala S.A. ha establecido un modelo de administración de riesgo operativo basado en tres líneas de defensa, involucrando a gerentes, el área de Administración Integral de Riesgo y el Auditor Interno para asegurar un control efectivo. A junio de 2025, se identificaron 109 eventos de riesgo operativo, mayormente de bajo o moderado riesgo. El banco también mantiene un plan de continuidad del negocio actualizado y un sistema integral para prevenir el lavado de dinero y financiamiento del terrorismo. Además, ha implementado sistemas informáticos robustos para proteger su información y operaciones.

Riesgo de Solvencia

El patrimonio contable del Banco de Machala ha mostrado un crecimiento constante entre 2020 y 2024, con un promedio anual del 7,79%. A la fecha de análisis, alcanzó los US\$ 88,43 millones, lo que representa un aumento del +6,01% (US\$ +5,01 millones) frente a junio de 2024 y del +1,76% (US\$ +1,53 millones) en comparación con marzo de 2025. Este crecimiento interanual se debe principalmente al incremento del capital social en un +4,53% (US\$ +3,12 millones), al aumento de los resultados en +116,25% (US\$ +1,59 millones) y al crecimiento de las reservas en +6,73% (US\$ +414,35 mil).

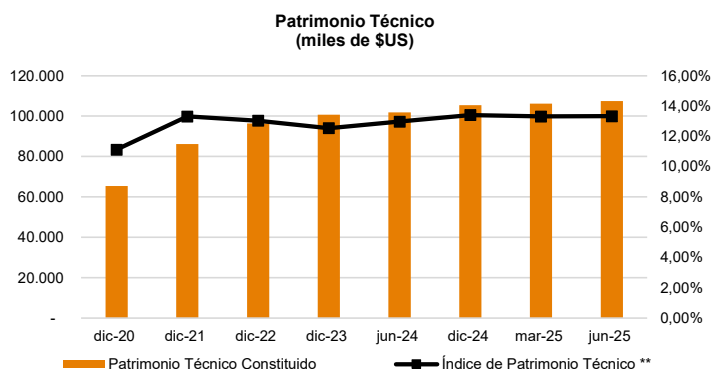
Históricamente, el capital social ha sido el componente más significativo, lo cual se mantiene al cierre de junio de 2025, representando el 81,36% (US\$ 71,95 millones) del total. Le siguen el superávit por valuaciones, con una participación del 7,85% (US\$ 6,94 millones), luego las reservas con el 7,43% (US\$ 6,57 millones) y, finalmente, los resultados, que aportaron el 3,35% (US\$ 2,97 millones).

El patrimonio técnico, indicador clave para evaluar la solvencia de las entidades financieras y su capacidad para gestionar riesgos, alcanzó en el Banco de Machala un valor de US\$ 107,45 millones, evidenciando un crecimiento sostenido a lo largo de 2024 y primer semestre de 2025. Esto representa un aumento interanual del +5,45% (US\$ +5,56 millones). Destaca la solidez patrimonial de la institución, respaldada por la estabilidad de elementos esenciales como el capital social y las reservas, los cuales no solo impulsaron el incremento anual del patrimonio, sino que también fortalecen la capacidad del banco para enfrentar desafíos y mantener su estabilidad financiera.

Los activos y contingentes ponderados por riesgo del Banco de Machala S.A. alcanzaron US\$ 806,33 millones, representando un aumento de +2,67% (US\$ +20,99 millones) respecto al 2024, impulsado principalmente por el crecimiento de la cartera de créditos. Como resultado, el índice de patrimonio técnico se ubicó en 13,33%, creciendo en +0,35 p.p.

En cuanto, al indicador de apalancamiento⁹ de Banco de Machala S.A., a junio 2025 fue de 12,27 veces con esto representó un decremento de -0,05 veces respecto a su similar periodo del 2024. Esta variación se debe al aumento del patrimonio en mayor proporción de los pasivos, manteniéndose consistentemente por encima del promedio del sistema financiero (8,91 veces).

A junio 2025, el indicador de Capital Ajustado¹⁰ se ubicó en 157,61%, reflejando un crecimiento de +15,47 p.p., respecto al año anterior, debido a que el incremento que se ha observado en los activos improductivos fue inferior al mostrado por patrimonio sumado las provisiones.



Durante el período 2020-2024, el patrimonio contable de Banco Machala S.A. ha registrado un crecimiento promedio anual de +7,79%. Esta tendencia positiva se mantiene al cierre de junio de 2025, con un incremento interanual de +6,01%, equivalente a US\$ +5,01 millones. Asimismo, el índice de patrimonio técnico se conserva en niveles saludables, alineados con el promedio del sistema bancario privado. En cuanto al capital ajustado, se evidencia un fortalecimiento anual, impulsado por un aumento en el patrimonio y las provisiones, superior al crecimiento de los activos improductivos. Por último, aunque se registra una leve disminución en el nivel de apalancamiento, este indicador continúa ubicándose por encima del promedio de sus pares en el sector.

Resultados Financieros

Al cierre de junio de 2025, los ingresos financieros alcanzaron los US\$ 50,04 millones, registrando un aumento del +2,97% (US\$ +1,62 millones) en comparación con junio de 2024, manteniendo su tendencia histórica de crecimiento (+12,35%; 2020-2024). Este resultado se debe principalmente al incremento en los intereses y descuentos ganados, que crecieron un +4,79% (US\$ +2,34 millones) y al incremento de las comisiones ganadas (+9,20%; US\$ +78,88 mil). Por otro lado, los ingresos por servicios y utilidades financieras se contrajeron en -14,89% (US\$ -613,25 mil) y -33,06% (US\$ -187,82 mil), respectivamente.

Al cierre del periodo, los egresos financieros totalizaron US\$ 22,63 millones, registrando un decremento de -11,84% (US\$ -3,04 millones) en comparación con el año anterior, comportamiento opuesto al crecimiento de los ingresos financieros. Este efecto se debe principalmente a la reducción de los intereses causados (-11,84%; US\$ -3,04 millones), y en menor medida, a las comisiones causadas, que se contrajeron en -22,77% (US\$ -134,46 mil) y las pérdidas financieras que mostraron una reducción de -5,90% (US\$ -6,26 mil).

⁹ Apalancamiento (Pasivo total/ Patrimonio)

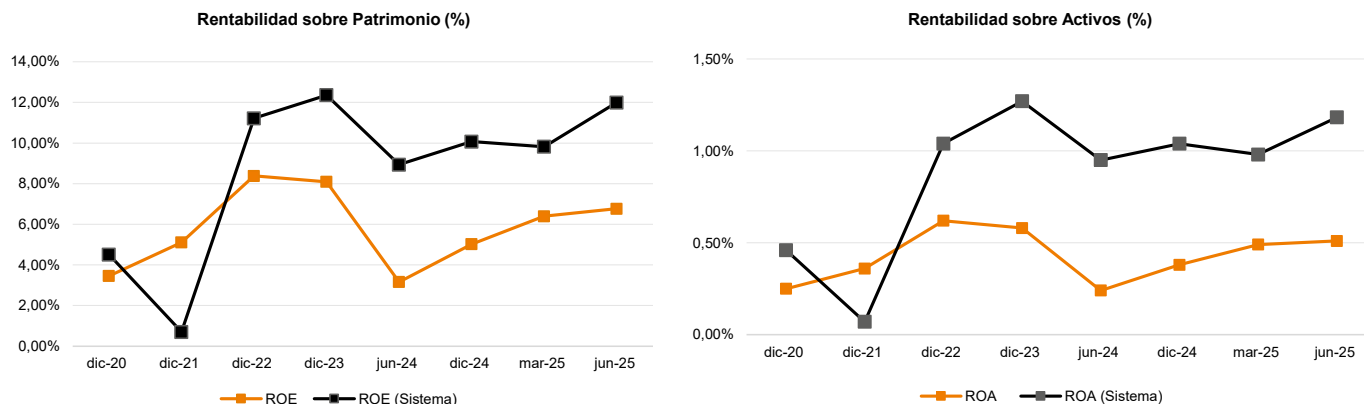
¹⁰ Capital Ajustado: (Patrimonio + Provisiones / Activos Improductivos en Riesgo)

La interacción entre los ingresos y egresos financieros generó un margen financiero bruto de US\$ 33,40 millones, lo que representa un incremento del +16,20% (US\$ +4,66 millones). Además, al considerar el impacto de las provisiones, que aumentaron un +12,24% (US\$ +1,07 millones), el margen financiero neto mantiene una tendencia creciente, pasando de US\$ 20,04 millones en junio de 2024 a US\$ 23,63 millones en junio de 2025.

Al cierre de junio de 2025, los egresos operacionales contabilizaron US\$ 20,21 millones, mientras que los ingresos operacionales apenas llegaron a US\$ 24,48 mil. Los egresos operacionales aumentaron un +4,21% (US\$ +817,14 mil), mientras que los ingresos operacionales crecieron en +32,57% (US\$ +6,01 mil). Como resultado, el balance operacional cerró en US\$ 3,44 millones, lo cual se traduce en un dinamismo de +420,48% (US\$ +2,78 millones).

Los ingresos extraordinarios siguen siendo un factor importante en los resultados positivos del Banco, alcanzando US\$ 1,66 millones al cierre de junio de 2025. Por otro lado, los egresos extraordinarios totalizaron US\$ 420,030 mil, ambos con un decrecimiento interanual. Además, después de deducir la participación y los impuestos, la utilidad neta del Banco se incrementó a US\$ 2,90 millones, lo que representa un aumento de +122,97% (US\$ +1,60 millones) en comparación con el mismo período de 2024.

El desempeño de la utilidad neta impactó directamente los indicadores de rentabilidad del Banco. El ROE se ubicó en 6,77% y el ROA en 0,51%, lo que representa un aumento de +3,61 y +0,27 puntos porcentuales, respectivamente, en comparación a junio 2024. Esto evidencia una mayor rentabilidad en comparación con años anteriores. Históricamente, ambos indicadores han estado por debajo del promedio del sistema de bancos privados que, a la fecha de corte se registra un ROE del 11,99% y un ROA del 1,18%, en tanto que el sistema de bancos medianos registra indicadores de rentabilidad ROE y ROA de 9,87% y 1,08%, respectivamente.



Fuente: Superintendencia de Bancos./Elaboración: PCR

La Calificadora de Riesgos evidenció que, al cierre de junio de 2025, el Banco presentó un crecimiento sostenido en sus ingresos financieros, impulsado principalmente por los intereses y descuentos ganados, alcanzando un total de US\$ 50,04 millones, un 2,97% más que el año anterior. Además, este incremento estuvo acompañado de un descenso en los egresos financieros, que se redujeron en -11,84% (US\$ -3,04 millones). Por su parte, tanto sus egresos operacionales como el gasto en provisiones mostraron un incremento interanual. De este modo, su margen financiero neto creció en +17,92% (US\$ +3,59 millones), pasando de US\$ 20,04 millones a US\$ 23,63 millones. Al considerar el efecto tanto de los egresos e ingresos extraordinarios, así como las participaciones e impuestos, el Banco cerró con una Utilidad Neta de US\$ 2,90 millones, superando lo mostrado el año anterior en +122,97% (US\$ +1,60 millones). Finalmente, la institución exhibe una mejora en sus indicadores de rentabilidad ROE y ROA, ubicándose en 6,77% y 0,51%, respectivamente; sin embargo, ambos aún se mantienen por debajo del promedio del sistema de bancos privados y del sistema de bancos medianos.

Instrumento Calificado

Segunda Emisión de Obligaciones Convertibles en Acciones

Con fecha 27 de febrero de 2020, se reunió la Junta General de Accionistas de Banco de Machala S.A., donde se decidió autorizar la Segunda Emisión de Obligaciones de Largo Plazo Convertibles en Acciones hasta por el monto de US\$ 15.000.000,00 (Quince millones de dólares de los Estados Unidos de América). Los términos y condiciones de la emisión que constan en el Prospecto de Oferta Pública son los siguientes:

SEGUNDA EMISIÓN DE OBLIGACIONES CONVERTIBLES EN ACCIONES						
Emisor	Banco Machala					
Monto de la Emisión	US\$ 15'000.000,00					
Unidad Monetaria	Dólares de los Estados Unidos de América.					
Características Generales	Clase	Monto a Emitir (US\$)	Plazo	Tasa de Interés	Pago de Intereses	Amortización de Capital
	1	US\$ 7'000.000,00	1.800 días	Tasa Pasiva referencial publicada por el Banco Central más un margen de dos puntos cincuenta (2.50) puntos reajustada cada 90 días.	Trimestral	Al Vencimiento
	2	US\$ 8'000.000,00	1.800 días	Tasa Pasiva referencial publicada por el Banco Central más un margen de dos puntos cincuenta (2.50) puntos porcentuales. Los intereses serán reajustados cada ciento ochenta (180) días.	Semestral	Al Vencimiento
Valor Nominal de cada Título	El valor nominal de cada obligación será de un dólar de los Estados Unidos de América (US\$ 1,00).					
Contrato de Underwriting	El presente instrumento no contempla un contrato de Underwriting.					
Rescates Anticipados	No se contemplan rescates anticipados.					
Sistema de Colocación	La colocación de los valores se realizará a través del mercado bursátil.					
Estructurador Financiero	Plusbursátil Casa de Valores					
Agente Colocador	Plusbursátil Casa de Valores					
Agente Pagador	Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores del Banco Central del Ecuador (DCV-BCE)					
Representante de Obligacionistas	Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S. A.					
Destino de los recursos	Los recursos obtenidos de la emisión de obligaciones serán destinados para operaciones de crédito, enmarcadas en las líneas y segmentos estratégicos para la institución.					
Garantía General	Las obligaciones que se emitan contarán con la garantía general del emisor, la cual consiste en todos sus activos no gravados, conforme lo dispone el artículo 162 de la Ley de Mercado de Valores (Libro Segundo del Código Orgánico Monetario y Financiero).					
Resguardos de ley	1) Los activos reales sobre los pasivos exigibles deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno (1), entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo. 2) No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora. 3) Mantener durante la vigencia de la emisión de obligaciones, la relación de activos depurados sobre obligaciones en circulación, en una razón mayor o igual a 1.25.					
Términos de conversión en acciones de la emisión de obligaciones	Los obligacionistas que optaren por convertir el capital de sus obligaciones en acciones del Banco de Machala S.A. podrán ejercer su derecho únicamente al vencimiento de la obligación, comunicando su intención con un periodo de antelación de al menos 30 días. $NA = \frac{VNO}{1.70 * VL}$					

Fuente: Prospecto de Oferta Pública **Elaboración:** PCR

Con fecha 23 de noviembre de 2020 y 12 de mayo de 2021, el emisor inició las colocaciones de la clase 1 por un monto de US\$ 7,00 millones y la clase 2 por un monto de US\$ 8,00 millones respectivamente, logrando colocar el 100% de los valores.

Destino de los recursos:

Los recursos obtenidos de la emisión de obligaciones serán destinados para operaciones de crédito, enmarcadas en las líneas y segmentos estratégicos para la institución.

Provisiones de recursos:

Conforme las tablas de amortización y según las fechas de vencimiento de los valores colocados a la fecha, se detalla a continuación:

Clase 1				
Fecha de vencimiento	Capital	Intereses	Amortización	Saldo de Capital
feb-21	-	149.975,03	149.975,03	7.000.000,00
may-21	-	143.500,02	143.500,02	7.000.000,00
ago-21	-	140.700,02	140.700,02	7.000.000,00
nov-21	-	140.350,00	140.350,00	7.000.000,00
feb-22	-	139.650,00	139.650,00	7.000.000,00
may-22	-	143.675,02	143.675,02	7.000.000,00

ago-22	-	140.700,01	140.700,01	7.000.000,00
nov-22	-	144.549,99	144.549,99	7.000.000,00
feb-23	-	153.300,01	153.300,01	7.000.000,00
may-23	-	162.750,00	162.750,00	7.000.000,00
ago-23	-	162.750,00	162.750,00	7.000.000,00
nov-23	-	171.675,00	171.675,00	7.000.000,00
feb-24	-	175.350,00	175.350,00	7.000.000,00
may-24	-	182.875,00	182.875,00	7.000.000,00
ago-24	-	188.475,00	188.475,00	7.000.000,00
nov-24	-	188.475,00	188.475,00	7.000.000,00
feb-25	-	176.575,00	176.575,00	7.000.000,00
may-25	-	176.575,00	176.575,00	7.000.000,00
ago-25	-	176.575,00	176.575,00	7.000.000,00
nov-25	7.000.000,00	176.575,00	7.176.575,00	-

Fuente: Banco de Machala S.A. Elaboración: PCR

Clase 2				
Fecha de vencimiento	Capital	Intereses	Amortización	Saldo de Capital
nov-21	-	321.599,99	321.599,99	8.000.000,00
may-22	-	319.200,00	319.200,00	8.000.000,00
nov-22	-	321.599,99	321.599,99	8.000.000,00
may-23	-	350.399,99	350.399,99	8.000.000,00
nov-23	-	374.400,00	374.400,00	8.000.000,00
may-24	-	400.800,00	400.800,00	8.000.000,00
nov-24	-	430.800,00	430.800,00	8.000.000,00
may-25	-	430.800,00	430.800,00	8.000.000,00
nov-25	-	430.800,00	430.800,00	8.000.000,00
may-26	8.000.000,00	430.800,00	8.430.800,00	-

Fuente: Banco de Machala S.A. Elaboración: PCR

Hasta el 30 de junio de 2025, el saldo de capital pendiente de pago a los inversionistas de la Segunda Emisión de Obligaciones Convertibles en Acciones asciende a US\$ 7,00 millones de la Clase 1 y US\$ 8,00 millones de la Clase 2.

Resguardos de Ley y Cumplimiento:

Banco de Machala S.A. se obliga a mantener como resguardos de la segunda Emisión de Obligaciones Convertibles en Acciones, según lo dispuesto en el artículo once de la Sección I, Capítulo III, Título II, Libro II de la Codificación de Resoluciones de la Junta de Política Monetaria y Financiera, lo siguientes compromisos y resguardos:

1. Los activos reales sobre los pasivos deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno (1), entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo.

ACTIVOS REALES/PASIVOS		
ACTIVOS REALES (MILES DE US\$)		INDICADOR
Fondos Disponibles	227.846,02	1,03
Inversiones	143.673,36	
Cartera de Crédito	728.011,23	
Bienes Realizables, Adjudicados por Pago	4.709,46	
Propiedad Planta y Equipo	16.705,82	
Total	1.120.945,88	
Pasivos	1.084.908,26	

Fuente: Banco de Machala S.A. / Elaboración: PCR

A la fecha de corte, la entidad registró un indicador de 1,04 veces, cumpliendo con el resguardo

- No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora.

A la fecha de corte, la entidad cumple con el resguardo

- Mantener durante la vigencia de la emisión la relación de activos depurados sobre obligaciones en circulación, en una razón mayor o igual a 1,25.

ACTIVOS DEPURADOS/OBLIGACIONES EN CIRCULACIÓN (miles de US\$)	
ACTIVOS DEPURADOS	1.148.247,14
OBLIGACIONES EN CIRCULACIÓN	22.318,36
INDICADOR	51,45

Fuente: Banco de Machala S.A. Elaboración: PCR

A la fecha de corte, la entidad registró un indicador de 51,45, cumpliendo con el resguardo.

Tercera Emisión de Obligaciones Convertibles en Acciones

Con fecha 28 de octubre de 2021, se reunió la Junta General de Accionistas de Banco de Machala S.A., donde se decidió autorizar la Tercera Emisión de Obligaciones de Largo Plazo Convertibles en Acciones hasta por el monto de US\$ 15.000.000,00 (Quince millones de dólares de los Estados Unidos de América). Los términos y condiciones de la emisión que constan en el Prospecto de Oferta Pública son los siguientes:

TERCERA EMISIÓN DE OBLIGACIONES CONVERTIBLES EN ACCIONES						
Emisor	Banco Machala					
Monto de la Emisión	US\$ 15'000.000,00					
Unidad Monetaria	Dólares de los Estados Unidos de América.					
	Clase	Monto a Emitir (US\$)	Plazo	Tasa de Interés	Pago de Intereses	Amortización de Capital
Características Generales	1	US\$ 15'000.000,00	1.800 días	Tasa Pasiva referencial publicada por el Banco Central más un margen de dos punto cincuenta (2.50) puntos reajustada cada 90 días	Trimestral	Al Vencimiento
Valor Nominal de cada Título	El valor nominal de cada obligación será de un dólar de los Estados Unidos de América (US\$ 1,00).					
Contrato de Underwriting	El presente instrumento no contempla un contrato de Underwriting.					
Rescates Anticipados	No se contemplan rescates anticipados.					
Sistema de Colocación	La colocación de los valores se realizará a través del mercado bursátil.					
Estructurador Financiero	Plusbursátil Casa de Valores					
Agente Colocador	Plusbursátil Casa de Valores					
Agente Pagador	Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores del Banco Central del Ecuador (DCV-BCE)					
Representante de Obligacionistas	Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S. A.					
Destino de los recursos	Los recursos obtenidos de la emisión de obligaciones serán destinados para operaciones de crédito, enmarcadas en las líneas y segmentos estratégicos para la institución.					
Garantía General	Las obligaciones que se emitan contarán con la garantía general del emisor, la cual consiste en todos sus activos no gravados, conforme lo dispone el artículo 162 de la Ley de Mercado de Valores (Libro Segundo del Código Orgánico Monetario y Financiero).					
Resguardos de ley	1) Los activos reales sobre los pasivos exigibles deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno (1), entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo. 2) No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora. 3) Mantener durante la vigencia de la emisión de obligaciones, la relación de activos depurados sobre obligaciones en circulación, en una razón mayor o igual a 1.25.					
Términos de conversión en acciones de la emisión de obligaciones	Los obligacionistas que optaren por convertir el capital de sus obligaciones en acciones del Banco de Machala S.A. podrán ejercer su derecho únicamente al vencimiento de la obligación, comunicando su intención con un periodo de antelación de al menos 30 días. $NA = \frac{VNO}{1.70 * VL}$					

Destino de los recursos:

Los recursos obtenidos de la emisión de obligaciones serán destinados para operaciones de crédito, enmarcadas en las líneas y segmentos estratégicos para la institución.

Provisiones de recursos:

Conforme las tablas de amortización y según las fechas de vencimiento de los valores colocados a la fecha, se detalla a continuación:

Clase 1				
Fecha de vencimiento	Capital	Intereses	Amortización	Saldo de Capital
sept-22	-	65.708,97	65.708,97	3.314.450,00
sept-22	-	68.276,92	68.276,92	3.371.700,00
sept-22	-	4.175,00	4.175,00	200.000,00
sept-22	-	9.638,31	9.638,31	368.211,00
dic-22	-	132.552,93	132.552,93	6.686.150,00
dic-22	-	4.175,00	4.175,00	200.000,00
dic-22	-	9.638,31	9.638,31	368.211,00
mar-23	-	143.748,39	143.748,39	6.886.150,00
mar-23	-	9.638,31	9.638,31	368.211,00
jun-23	-	2.230,00	2.230,00	100.000,00

jun-23	-	160.969,46	160.969,46	7.218.361,00
sept-23	-	165.212,00	165.212,00	7.318.361,00
dic-23	-	171.981,48	171.981,48	7.318.361,00
mar-24	-	177.470,25	177.470,25	7.318.361,00
jun-24	-	181.678,31	181.678,31	7.318.361,00
sept-24	-	187.533,00	187.533,00	7.318.361,00
dic-24	-	187.533,00	187.533,00	7.318.361,00
mar-25	-	173.079,24	173.079,24	7.318.361,00
jun-25	-	173.079,24	173.079,24	7.318.361,00
sept-25	-	173.079,24	173.079,24	7.318.361,00
dic-25	-	173.079,24	173.079,24	7.318.361,00
mar-26	-	173.079,24	173.079,24	7.318.361,00
jun-26	-	173.079,24	173.079,24	7.318.361,00
sept-26	-	173.079,24	173.079,24	7.318.361,00
dic-26	-	173.079,24	173.079,24	7.318.361,00
mar-27	-	173.079,24	173.079,24	7.318.361,00
jun-27	7.318.361,00	173.079,24	7.491.440,24	-

Fuente: Banco de Machala S.A. Elaboración: PCR

Hasta el 30 de junio de 2025, el saldo de capital pendiente de pago a los inversionistas de la Tercera Emisión de Obligaciones Convertibles en Acciones asciende a US\$ 7,32 millones.

Resguardos de Ley y Cumplimiento:

Banco de Machala S.A. se obliga a mantener como resguardos de la segunda Emisión de Obligaciones Convertibles en Acciones, según lo dispuesto en el artículo once de la Sección I, Capítulo III, Título II, Libro II de la Codificación de Resoluciones de la Junta de Política Monetaria y Financiera, los siguientes compromisos y resguardos:

- Los activos reales sobre los pasivos deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno (1), entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo.

ACTIVOS REALES/PASIVOS		
ACTIVOS REALES (MILES DE US\$)		INDICADOR
Fondos Disponibles	227.846,02	1,03
Inversiones	143.673,36	
Cartera de Crédito	728.011,23	
Bienes Realizables, Adjudicados por Pago	4.709,46	
Propiedad Planta y Equipo	16.705,82	
Total	1.120.945,88	
Pasivos	1.084.908,26	

Fuente: Banco de Machala S.A. Elaboración: PCR

A la fecha de corte, la entidad registró un indicador de 1,04 veces, cumpliendo con el resguardo

- No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora.

A la fecha de corte, la entidad cumple con el resguardo

- Mantener durante la vigencia de la emisión la relación de activos depurados sobre obligaciones en circulación, en una razón mayor o igual a 1,25.

ACTIVOS DEPURADOS/OBLIGACIONES EN CIRCULACIÓN (miles de US\$)	
ACTIVOS DEPURADOS	1.148.247,14
OBLIGACIONES EN CIRCULACIÓN	22.318,36
INDICADOR	51,45

Fuente: Banco de Machala S.A. Elaboración: PCR

A la fecha de corte, la entidad registró un indicador de 51,45, cumpliendo con el resguardo.

Proyecciones de la Emisión

A continuación, se presentan las proyecciones del Estado de Resultados de Banco de Machala S.A. que corresponden al período de vigencia de las Obligaciones Convertibles en Acciones (2021-2027). Según lo establecido en la normativa, en el caso de instituciones sujetas al control de la Superintendencia de Bancos o de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, se presentarán los indicadores que éstas hayan establecido, mismo que se encuentran en la sección de anexos.

Históricamente, Banco de Machala S.A., ha formado parte del segmento de Bancos medianos del sistema financiero y se ubica en la décima posición respecto al total de activos del sistema, con una participación de 1,62% a junio de 2025. Además, la entidad ocupa la posición número diez y doce del ranking con relación a pasivos y patrimonio, con una participación de 1,66% y 1,24%, respectivamente. Adicionalmente, para la fecha de corte de la información Banco de Machala S.A., con referencia a los resultados obtenidos totaliza en US\$ 2,90 millones, ubicándose en la posición número doce del ranking con el 0,70%.

Es importante mencionar que Banco de Machala S.A., presenta una tendencia creciente e importante recuperación en sus ingresos financieros, situación que se atribuye fundamentalmente a la reactivación económica del país, es así como al 30 de junio de 2025 se evidencia un aumento anual de +2,97% (US\$ +1,62 millones) para totalizar US\$ 56,04 millones. El desenvolvimiento en mención se desglosa en el incremento de las principales cuentas que compone dicho rubro, en el caso de intereses y descuentos ganados (+4,79%; US\$ +2,34 millones) se generó un incremento atribuido a una mayor percepción de intereses de la cartera de créditos. La cuenta de ingresos por servicios (-14,89%; US\$ +613,25 mil) se contrajo a causa del decrecimiento en servicios financieros con cargo. En la estructura de los ingresos financieros, la mayor ponderación corresponde a los intereses y descuentos ganados (91,39%), seguido de ingresos por servicios (6,26%), comisiones ganadas (1,67%), y utilidades financieras (0,68%).

Por el lado del desempeño operativo de la institución, los gastos de operación totalizaron US\$ 20,22 millones y registran un aumento de +4,21%, principalmente por el aumento de gastos del personal, honorarios, amortizaciones y otros. Así pues, el resultado operacional de la institución contabiliza US\$ 3,44 millones, presentando un dinamismo interanual de +420,48% (US\$ +2,78 millones).

En línea con lo mencionado, se proyecta un crecimiento del resultado operacional esperando alcanzar un valor de US\$ 8,79 millones para el año 2027. Por otra parte, para los próximos dos años la ganancia del ejercicio mantiene una proyección al alza, hasta posicionarse en US\$ 6,65 millones para el año 2027. En ese contexto, se distingue que el emisor tiene una excelente capacidad para generar flujos y cumplir con sus obligaciones en tiempo y forma.

Proyección del Estado de Resultados						
Estado	Proy	Proy	Real	Avance	Proy	Proy
Cuenta	2024	2025	jun-25	%	2026	2027
Total Ingresos	100.114,00	106.423,00	56.035,99	52,65%	112.458,00	118.199,00
Intereses y Descuentos Ganados	85.173,00	90.540,00	51.213,35	56,56%	95.675,00	100.559,00
Intereses Causados	28.350,00	30.136,00	22.123,82	73,41%	31.845,00	33.471,00
Margen neto de intereses	56.823,00	60.404,00	29.089,53	48,16%	63.830,00	67.088,00
Comisiones Ganadas	2.991,00	3.179,00	936,64	29,46%	3.359,00	3.531,00
Ingresos por Servicios	7.852,00	8.347,00	3.505,77	42,00%	8.821,00	9.271,00
Comisiones Causadas	1.382,00	1.469,00	408,30	27,79%	1.552,00	1.632,00
Utilidades Financieras	708,00	753,00	380,23	50,50%	796,00	836,00
Pérdidas Financieras	421,00	448,00	99,98	22,32%	473,00	497,00
Margen Financiero Bruto	66.571,00	70.767,00	33.403,90	47,20%	74.780,00	78.597,00
Provisiones	10.677,00	11.349,00	9.775,69	86,14%	11.993,00	12.605,00
Margen Financiero Neto	55.895,00	59.417,00	23.628,21	39,77%	62.787,00	65.992,00
Egresos Operacionales	49.510,00	52.103,00	20.212,66	38,79%	54.508,00	57.290,00
Margen de Intermediación	6.385,00	7.314,00	3.440,03	47,03%	8.279,00	8.702,00
Ingresos Extraordinarios	77,00	82,00	1.660,43	2024,92%	86,00	91,00
Egresos Extraordinarios	-	-	420,30	-	-	-
Resultado Operacional	6.462,00	7.395,00	3.440,03	46,52%	8.365,00	8.792,00
Otros Ingresos	3.313,00	3.521,00	-	0,00%	3.721,00	3.911,00
Otros Gastos y pérdidas	529,00	562,00	-	0,00%	594,00	624,00
Utilidades antes de Participación e Impuestos	9.246,00	10.355,00	4.680,17	45,20%	11.493,00	12.079,00
Participación e Impuestos	4.155,00	4.654,00	1.775,63	38,15%	5.165,00	5.429,00
Utilidad Neta	5.090,00	5.701,00	2.904,54	50,95%	6.327,00	6.650,00

Fuente: Prospecto de Oferta Pública Elaboración: PCR

Garantía General de la Emisión

PCR ha recibido por parte del emisor el certificado de activos libres de gravamen al corte del 30 de junio de 2025. Es así como el monto máximo a emitir es de US\$ 1.148,25 millones; por lo que, las emisiones en circulación cumplen con el resguardo al ser inferior al 80%.

Activos Depurados (miles US\$)	
Detalle	Monto
Activo Total	1.173.333,74
(-) Activos Diferidos o Impuestos Diferidos	5.577,70
(-) Activos Gravados	0,00
(-) Activos en litigio Independiente de la instancia administrativa y judicial en la que se encuentren	0,00
(-) Impugnaciones Tributarias Independiente de la instancia administrativa y judicial en la que se encuentren	433,05
(-) Cuentas por cobrar con personas jurídicas relacionadas originadas por conceptos ajenos a su objeto social	0,00
(-) Derechos Fiduciarios del emisor provenientes de los negocios que tengan objeto garantizar obligaciones propias o de terceros	19.075,85
(-) Cuentas y documentos por cobrar provenientes de derechos fiduciarios a cualquier título, en los cuales el patrimonio autónomo este compuesto por bienes gravados	0,00
(-) Saldo de los valores de renta fija emitidos por el emisor y negociados en el registro especial para valores no Inscritos - REVNI	0,00
(-) Inversiones en Acciones en compañías nacionales o extranjeras que no coticen en bolsa o en mercados regulados y estén vinculadas con el emisor en los términos de la Ley de Mercado de Valores y sus normas complementarias.	0,00
Total Activos Depurados	1.148.247,14
Saldo de obligaciones en circulación	22.318,36
Cobertura Activos depurados / Obligaciones en circulación (Mayor a 1,25)	51,45

Fuente: Banco de Machala S.A. Elaboración: PCR

Riesgo Legal

En la página del Consejo de la Judicatura de Pichincha, considerando el año 2023 la institución como calidad de "ofendido" refleja varios procesos. Y, en calidad de "demandado" presenta 21 registros.

Adicional, la Calificadora ha revisado que, al 30 de junio de 2025, los valores en circulación y por emitir que mantiene Banco Machala S.A, en el mercado de valores por el proceso de las Emisiones Convertibles en Acciones, es inferior al límite del 50% de su patrimonio técnico constituido que establece la normativa.

Monto Máximo de Valores en Circulación (miles US\$)	
Detalle	Valor
Patrimonio Técnico Constituido	107.445,38
50% Patrimonio	53.722,69
Monto no redimido de obligaciones en circulación	22.318,36
Monto por emitirse	0,00
Monto aceptante de facturas comerciales	0,00
Total Valores en Circulación y por Emitirse	22.318,36
Total Valores en Circulación y por Emitirse / Patrimonio (debe ser menor al 50%)	20,77%

Fuente: Banco de Machala S.A. Elaboración: PCR

Por último, si se analiza la cobertura que posee los fondos disponibles y los activos libres de gravamen de la institución financiera respecto con las obligaciones que presentó a junio 2025, es posible observar en el siguiente cuadro que, los fondos líquidos cubren en 8,11 veces y los activos libres de gravamen en 42,85 veces al mercado de valores.

Posición Relativa de la Garantía General

Orden de Prelación de Pagos	Primera	Segunda	Tercera	Cuarta
Detalle	IESS, SRI, Empleados	Mercado de Valores	Bancos	Proveedores
Saldo Contable	3.113.134,75	22.318.361,00	68.735.868,27	714.339,17
Pasivo Acumulado	3.113.134,75	25.431.495,75	94.167.364,02	94.881.703,19
Fondos Líquidos (Caja y Bancos)		227.846.021,16		
Activos Libres de Gravamen		1.148.247.141,74		
Cobertura Fondos Líquidos	73,19	8,96	2,42	2,40
Cobertura ALG	368,84	45,15	12,19	12,10

Fuente: Banco de Machala S.A. Elaboración: PCR

Activos que respaldan la Emisión: Análisis de la calidad y capacidad para ser liquidados

Actualmente, tomando en cuenta el valor en libros que mantiene la cartera de créditos de consumo neto y cartera de créditos productiva neta se mantiene un nivel de cobertura respecto al total de la emisión de 30,93 veces; sin embargo, existen varios factores que inciden directamente en el hecho de que el valor en mención pueda ser liquidado en caso de ser necesario ya que existen varios riesgos que afectan directamente el valor que mantienen los activos en los balances en relación con la capacidad real de ser liquidados.

Activos que Respaldan la Emisión (jun-25)

Indicador	Valor en libros	Activos que respaldan	Monto de la emisión	Cobertura
Cartera de créditos de consumo neta	178.343.924,17			
Cartera de créditos productiva neta	512.067.757,03	690.411.681,20	22.318.361,00	30,93
Total	690.411.681,20			

Fuente: Banco de Machala S.A. Elaboración: PCR

Presencia Bursátil

Situación del Mercado de Valores:

El mercado de valores en Ecuador ha mostrado un crecimiento sostenido desde su inicio formal en la década de 1970, consolidándose como un actor clave en el desarrollo económico del país. A pesar de su tamaño reducido en comparación con otros mercados regionales, se evidencia una expansión progresiva en términos de participación y volumen. El número de empresas cotizantes ha crecido significativamente, pasando de 100 a 150 en los últimos años, mientras que el volumen de operaciones se ha incrementado lo que refleja un dinamismo positivo en la actividad bursátil y un interés creciente en el financiamiento a través de mercados de capitales.

A pesar de los avances registrados, el mercado bursátil ecuatoriano enfrenta diversos desafíos estructurales y coyunturales. La tasa de ahorro nacional, que influye directamente en la disponibilidad de recursos para inversión, sigue siendo limitada, lo que restringe el crecimiento del mercado. A su vez, la situación de pagos internacionales y la deuda externa del país afectan la percepción de riesgo entre inversionistas, limitando la atracción de capital extranjero.

El mercado de valores es un sistema donde se realizan todas las operaciones de inversión destinadas a financiar diversas actividades que generan rentabilidad. Esto se lleva a cabo mediante la emisión y negociación de valores, tanto a corto como a largo plazo, y a través de operaciones directas en las Bolsas de Valores. Las principales ventajas del mercado de valores incluyen su organización, eficiencia y transparencia, así como una intermediación competitiva que fomenta el ahorro y lo convierte en inversión, generando un flujo constante de recursos para financiamiento a mediano y largo plazo, entre otras.

Para diciembre de 2022, el monto negociado descendió a US\$ 13,45 millones, representando un 11,8% del PIB y una variación de -14%. A finales de 2023, el monto negociado se contrajo en un 1%, totalizando US\$ 13,31 millones y representando el 11% del PIB.

En diciembre de 2024, el monto registrado fue de US\$ 15.752 millones siendo superior a lo reportado en su año previo y el más alto reportado en los últimos años. Al analizar el mercado por sector, los títulos emitidos por el sector privado representaron el 54,66%, mientras que los del sector público representaron el 45,34%¹¹, siendo el mercado primario el principal actor con un 82,05% y la diferencia mercado secundario. Durante el 2024, los principales sectores participantes en el mercado bursátil nacional han sido Actividades Financieras y de Seguros (53,90%), Administración Pública y Defensa (37,96%), Industrias Manufactureras (3,13%), Comercio al por Mayor y Menor (2,60%), y otros 12 sectores con una participación individual menor.

Durante el período enero – junio de 2025, el valor efectivo negociado acumulado ascendió a US\$ 8.728 millones, lo que representa aproximadamente el 55% del total negociado en todo 2024 (US\$ 15.752 millones). Este desempeño estuvo impulsado por las emisiones del sector público (US\$ 5.394 millones), que superaron las del sector privado (US\$ 3.333 millones), evidenciando una mayor participación del Estado como demandante de financiamiento en el mercado local.

El mercado primario hasta junio de 2025 concentró la mayor parte de las operaciones, con US\$ 7.141 millones negociados, mientras que el mercado secundario se mantuvo limitado, con apenas US\$ 1.586 millones, lo que refleja la falta de profundidad y liquidez en la negociación de valores ya emitidos. En cuanto al tipo de instrumento, la renta fija dominó ampliamente, con US\$ 8.671 millones acumulados frente a solo US\$ 56,98 mil en renta variable, reafirmando el perfil conservador del mercado ecuatoriano y la escasa capitalización de empresas vía acciones.

Por tipo de títulos, los más negociados en lo que va del año fueron:

- Certificados de inversión (US\$ 1.861 millones)
- Certificados de tesorería (US\$ 2.019 millones)
- Certificados de depósito (US\$ 1.736 millones)
- Bonos del Estado (US\$ 1.203 millones)
- Notas de crédito (US\$ 435 mil)

¹¹ Cifras tomadas a diciembre de 2024 de la Bolsa de Valores de Quito, *Boletines Mensuales y Boletín Informativo*.

Estos resultados confirman una preferencia por instrumentos de corto y mediano plazo, mayormente utilizados por instituciones públicas y privadas para cubrir requerimientos de liquidez o rotación de cartera. El análisis por calificación de riesgo muestra que los papeles con mejor nota crediticia (AAA) concentran el mayor volumen negociado tanto en papel comercial como en obligaciones corporativas y titularizaciones, lo que refuerza la alta aversión al riesgo del mercado. No obstante, las tasas internas de retorno (TIR) promedio ofrecen una compensación atractiva, especialmente para emisores con calificaciones entre AA y AA+.

Finalmente, al observar la distribución por rama económica, se evidencia una fuerte concentración: el sector financiero y de seguros representó 45,92% del total negociado, seguido muy de cerca por la administración pública (45,42%). La participación de sectores productivos como la industria, comercio o construcción sigue siendo marginal, lo que limita la función del mercado de valores como fuente de financiamiento para el aparato productivo nacional.

Este comportamiento reafirma la necesidad de profundizar el mercado, ampliar la base de emisores, dinamizar la renta variable y promover un entorno regulatorio que estimule la inversión institucional y privada de largo plazo. El fortalecimiento del mercado secundario y la diversificación sectorial serán claves para que el mercado de capitales cumpla un rol más protagónico en la financiación del desarrollo económico del país.

Indicador de Presencia Bursátil

La presencia bursátil, es un indicador que permite medir la liquidez de los valores sean éstos de renta fija o variable¹¹. Cuyo principal objetivo es dar a conocer al inversionista que tan fácil puede ser un negociado un valor en el mercado secundario. Para su cálculo se considera la siguiente fórmula:

$$\text{Indicador presencia bursátil} = \frac{N^{\circ} \text{ de días negociados mes}}{N^{\circ} \text{ de ruedas mes}}$$

Banco Machala S.A. a la fecha de corte, registra los siguientes instrumentos en el mercado de valores, de acuerdo con el siguiente detalle:

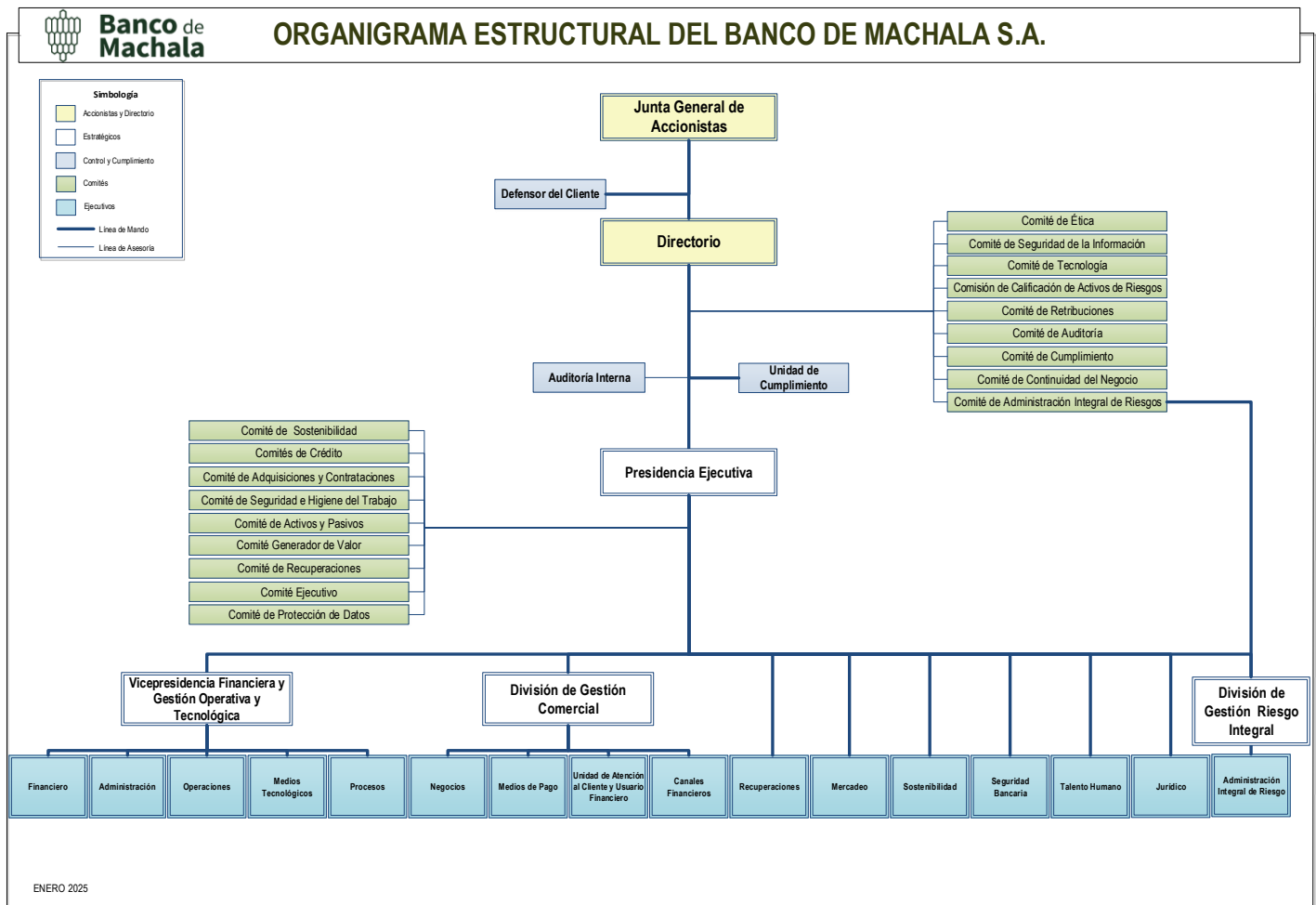
Presencia Bursátil (US\$)				
Instrumento	No. Resolución Aprobatoria	Monto Autorizado	Última Calificación	Calificadora
Segunda Emisión de Obligaciones Convertibles en Acciones	SCVS-INMV-DNAR-2020-00005368 (04 de septiembre de 2020)	15.000.000,00	AAA-	Pacific Credit Rating (febrero-25)
Tercera Emisión de Obligaciones Convertibles en Acciones	SCVS-INMV-DNAR-2022-00003550 (04 de mayo de 2022)	15.000.000,00	AAA-	Pacific Credit Rating (febrero-25)
Total		30.000.000,00		

Fuente: Banco de Machala S.A. / Elaboración: PCR

Relación con empresas vinculadas

Es relevante señalar que, a la fecha del análisis, el emisor no mantiene cuentas por cobrar con partes relacionadas, lo cual contribuye a mitigar eventuales riesgos asociados a este tipo de operaciones.

Anexos



Fuente / Elaboración: Banco de Machala S.A.

Anexo 1: Resumen (En miles de US\$)

ESTADOS FINANCIEROS								
BANCO DE MACHALA S.A.	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	jun-24	dic-24	mar-25	jun-25
ACTIVOS								
Fondos disponibles	165.103,78	164.811,36	168.944,55	169.370,12	199.953,56	208.164,61	224.348,27	227.846,02
Inversiones	135.974,88	189.135,89	173.751,13	185.753,90	139.021,10	120.509,33	123.687,49	143.673,36
Cartera de Créditos Neta	508.922,40	554.998,48	620.524,26	690.459,34	699.232,18	720.643,00	729.268,43	728.011,23
Cartera de créditos por vencer	517.573,07	565.099,13	631.050,73	696.189,39	703.275,04	728.493,60	738.747,82	740.444,84
Cartera de créditos que no devenga intereses	4.300,93	4.360,11	5.826,30	11.839,24	17.357,88	15.937,43	16.792,90	15.454,19
Cartera de créditos Vencida	1.537,34	1.771,71	1.249,62	2.160,97	3.505,39	4.687,29	4.963,47	4.355,73
Provisiones	(14.488,94)	(16.232,47)	(17.602,39)	(19.730,27)	(24.906,13)	(28.475,32)	(31.235,75)	(32.243,53)
Cuentas por cobrar	11.893,01	13.481,05	12.579,69	13.387,90	12.525,41	14.450,75	16.000,28	16.916,70
Bienes Realizados	2.643,52	3.829,05	10.363,08	4.747,56	10.886,80	11.291,19	4.690,07	4.709,46
Propiedades y Equipo	13.273,02	16.558,39	16.967,53	16.584,68	16.731,80	16.651,58	16.711,30	16.705,82
Otros Activos	23.482,39	23.544,89	24.539,81	28.701,65	32.143,01	32.653,35	36.098,04	35.472,15
Activo	861.293,00	916.446,24	916.446,24	916.446,24	916.446,24	916.446,24	916.446,24	916.446,24
Activos Productivos	730.355,78	730.355,78	730.355,78	730.355,78	730.355,78	730.355,78	730.355,78	730.355,78
Activos Improductivos	130.937,22	186.090,46	186.090,46	186.090,46	186.090,46	186.090,46	186.090,46	186.090,46
PASIVOS								
Obligaciones con el público	765.918,60	827.399,76	877.311,17	918.754,09	921.669,04	921.688,88	944.862,69	973.333,52
Depósitos a la vista	418.147,15	452.584,93	420.339,35	433.453,20	441.135,40	465.914,48	493.735,22	499.293,50
Depósitos a Plazo	316.311,02	342.881,16	424.225,41	452.970,44	449.772,36	423.689,74	419.732,30	442.389,62
Depósitos Restringidos	31.460,43	31.933,66	32.746,41	32.330,45	30.543,28	32.084,66	31.395,16	31.650,39
Obligaciones inmediatas	14.12,99	2.254,89	1.807,50	2.298,75	799,13	180,46	94,127	145,85
Cuentas por pagar	15.159,32	17.085,49	22.301,98	24.258,04	22.369,71	23.432,42	25.939,74	21.700,28
Obligaciones Financieras	10.000,00	28.700,30	27.000,00	56.989,24	58.322,29	68.735,87	67.902,53	64.079,48
Valores en Circulación	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones convertibles en acciones y aportes para	178,16	15.000,00	19.703,70	22.318,36	22.318,36	22.318,36	22.318,36	22.318,36
Otros Pasivos	4.609,20	3.816,92	1.880,07	1.447,89	1.601,99	1.742,04	1.944,49	2.022,77
Pasivos	797.278,27	916.446,24	916.446,24	916.446,24	916.446,24	916.446,24	916.446,24	916.446,24
Patrimonio	64.014,72	72.101,76	77.665,62	82.938,78	83.413,34	86.265,77	86.894,80	88.425,48
Pasivo + Patrimonio	861.293,00	916.446,24	916.446,24	916.446,24	916.446,24	916.446,24	916.446,24	916.446,24
RESULTADOS								
Ingresos Financieros	70.401,09	70.401,09	70.401,09	70.401,09	70.401,09	70.401,09	70.401,09	70.401,09
Intereses y Descuentos Ganados	63.906,55	68.115,19	73.593,47	88.740,13	48.873,79	10.102,06	25.751,46	51.213,35
Comisiones Ganadas	1.046,35	1.231,90	1.609,70	1.693,95	857,76	1.788,45	412,19	936,64
Utilidades Financieras	111,98	160,54	555,12	944,75	568,05	974,55	185,72	380,23
Ingresos por Servicios	5.336,21	6.430,43	6.716,81	7.390,66	4.119,02	7.992,60	1.761,16	3.505,77
Egresos Financieros	24.768,30	25.887,11	28.894,50	42.351,47	25.671,15	51.787,82	11.639,78	22.632,09
Intereses Causados	23.672,81	24.631,91	27.644,39	41.291,60	25.022,15	50.739,25	11.393,04	22.123,82
Comisiones Causadas	900,75	1.019,33	867,80	803,92	542,76	838,29	198,22	408,30
Pérdidas Financieras	194,74	235,87	382,32	255,95	106,24	210,27	48,52	99,98
Margen Financiero Bruto	45.632,79	44.514,00	41.506,59	28.418,02	28.747,47	59.989,84	16.470,75	33.403,90
Provisiones	8.940,29	7.720,96	8.424,80	11.428,22	8.709,48	16.873,46	4.824,99	9.775,69
Margen Financiero Neto	36.692,50	36.793,04	33.081,79	16.989,80	20.037,98	43.116,38	11.645,76	23.628,21
Ingresos Operacionales	42,24	36,69	37,31	38,18	18,46	35,84	14,55	24,48
Egresos Operacionales	34.009,02	37.174,58	38.346,09	37.602,61	19.395,51	40.312,09	9.896,85	20.212,66
Resultado Operacional	2.725,72	5.192,11	6.847,01	7.425,38	660,93	2.840,13	1.763,46	3.440,03
Ingresos Extraordinarios	1.63,03	2.626,10	4.513,24	3.603,71	2.271,23	5.134,79	915,10	1.660,43
Egresos Extraordinarios	103,47	1.741,27	795,54	561,45	505,19	15.152	369,00	420,30
Utilidades antes de Participación e Impuestos	3.785,28	6.076,93	10.564,71	10.467,64	2.426,97	6.463,40	2.309,56	4.680,17
Participación e Impuestos	1.643,94	2.774,65	4.511,48	4.210,66	1.24,30	2.319,02	931,64	1.775,63
Utilidad Neta	2.141,35	3.302,29	6.053,23	6.256,97	1.302,67	4.144,38	1.377,93	2.904,54
MÁRGENES FINANCIEROS								
Margen Neto de Intereses	40,234	43,483	45,949	47,449	23,852	50,283	14,358	29,090
Margen Neto Intereses / Ingresos Financieros	57,15%	57,26%	55,71%	48,04%	43,83%	44,98%	51,08%	51,91%
Margen Financiero Bruto / Ingresos Financieros	64,82%	65,91%	64,97%	57,12%	52,83%	53,67%	58,59%	59,61%
Margen Financiero Neto / Ingresos Financieros	52,12%	55,74%	54,75%	45,55%	36,82%	38,57%	41,43%	42,17%
Utilidad Neta / Ingresos Financieros	3,04%	4,35%	7,34%	6,33%	2,39%	3,71%	4,90%	5,18%
Ingresos Extraordinarios / Ingresos Financieros	165%	3,46%	5,47%	3,65%	4,17%	4,59%	3,26%	2,96%
Ingresos Extraordinarios / Utilidad Neta	54,31%	79,52%	74,56%	57,60%	174,35%	123,90%	66,41%	57,17%
Gastos de Operación	34.009,02	37.174,58	38.346,09	37.602,61	19.395,51	40.312,09	9.896,85	20.212,66
Otras Pérdidas Operacionales	-	-	-	-	-	-	-	-
Eficiencia	92,69%	87,82%	84,92%	83,58%	96,79%	93,50%	84,98%	85,54%
Eficiencia PCR	74,53%	74,27%	71,57%	66,65%	67,47%	67,20%	60,09%	60,51%
CARTERA BRUTA	523.411,34	571.230,95	638.126,65	710.189,60	724.138,31	749.118,32	760.504,18	760.254,76
PROVISIÓN / MARGEN BRUTO	19,59%	15,43%	15,72%	20,26%	30,30%	28,13%	29,29%	29,27%
Cartera problemática	5.838,27	6.131,82	7.075,92	14.000,21	20.863,27	20.624,72	21.756,36	19.809,92

Fuente: Superintendencia de Bancos / Elaboración: PCR

Anexo 2: Resumen Indicadores (% y Miles de US\$)

INDICADORES FINANCIEROS								
BANCO DE MACHALA S.A.	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	jun-24	dic-24	mar-25	jun-25
CALIDAD DE ACTIVOS								
Activo Improductivo Neto / Activo Total	5,20%	13,70%	11,03%	10,39%	11,34%	11,70%	13,24%	11,84%
Activo Improductivo Neto / Activo Total (Sistema)	17,59%	14,10%	12,35%	9,92%	11,18%	10,74%	10,21%	10,52%
Activo Productivo / Activo Total	84,80%	86,30%	88,97%	89,61%	88,66%	88,30%	86,76%	88,16%
Activo Productivo / Activo Total (Sistema)	82,41%	85,90%	87,65%	90,08%	88,82%	89,26%	89,79%	89,48%
Activo Productivo / Pasivo con Costo	15,23%	15,86%	17,29%	11,94%	10,65%	12,16%	12,98%	14,00%
Activo Productivo / Pasivo con Costo (Sistema)	12,132%	12,613%	12,589%	12,752%	12,74%	12,86%	12,27%	12,320%
Cartera Productiva	49,30%	64,72%	63,63%	63,01%	63,23%	66,10%	67,61%	68,16%
Cartera de Consumo	29,37%	30,35%	30,15%	29,85%	29,08%	26,49%	24,95%	24,63%
Cartera Inmobiliaria	3,25%	3,51%	4,22%	5,13%	5,35%	5,53%	5,65%	5,62%
Cartera de Microempresa	1,28%	0,92%	1,61%	1,73%	2,12%	1,70%	1,62%	1,43%
Cartera Educativa	0,56%	0,50%	0,38%	0,28%	0,23%	0,18%	0,17%	0,17%
MOROSIDAD								
Morosidad Cartera Productiva	0,90%	0,54%	0,43%	0,82%	1,00%	0,99%	1,14%	1,29%
Morosidad Cartera Productiva (Sistema)	0,93%	0,92%	0,90%	1,09%	1,32%	1,03%	1,16%	1,10%
Morosidad Cartera Consumo	2,07%	2,04%	2,25%	4,28%	6,70%	6,83%	7,24%	6,00%
Morosidad Cartera Consumo (Sistema)	4,28%	3,06%	3,01%	4,81%	5,23%	4,78%	4,65%	4,94%
Morosidad Cartera Inmobiliario	0,37%	1,48%	1,93%	0,69%	1,53%	1,67%	1,21%	1,28%
Morosidad Cartera Inmobiliario (Sistema)	3,90%	2,99%	2,89%	2,82%	3,15%	3,16%	2,99%	3,06%
Morosidad Cartera Microempresa	3,47%	5,58%	4,35%	7,65%	9,96%	10,95%	13,20%	11,97%
Morosidad Cartera Microempresa (Sistema)	3,97%	3,79%	4,70%	6,64%	7,39%	6,60%	6,36%	7,17%
Morosidad Cartera Educativa	1,45%	0,13%	0,96%	2,89%	5,17%	4,15%	1,18%	2,30%
Morosidad Cartera Educativa (Sistema)	2,27%	4,11%	3,99%	4,82%	4,17%	3,75%	3,71%	3,58%
Morosidad de la Cartera Total	1,12%	1,07%	1,11%	1,97%	2,88%	2,75%	2,86%	2,61%
Morosidad de la Cartera Total (Sistema)	2,61%	2,14%	2,19%	3,20%	3,55%	3,16%	3,10%	3,24%
Morosidad Ajustada *	6,06%	5,79%	4,75%	7,95%	9,08%	10,18%	10,27%	10,00%
Morosidad Ajustada (Total Sistema)	18,89%	15,86%	12,94%	12,75%	14,02%	13,75%	13,59%	13,61%
COBERTURA								
Cobertura Cartera Productiva	207,34%	349,24%	419,83%	230,34%	183,04%	156,75%	181,75%	199,94%
Cobertura Cartera Productiva (Sistema)	84,141%	652,64%	654,93%	522,49%	444,60%	518,24%	496,35%	512,29%
Cobertura Cartera Consumo	105,47%	209,43%	186,23%	96,05%	95,49%	125,53%	125,52%	139,06%
Cobertura Cartera Consumo (Sistema)	169,11%	205,18%	203,98%	142,58%	131,41%	147,84%	147,26%	141,24%
Cobertura Cartera Inmobiliario	39,158%	138,34%	132,18%	252,69%	121,93%	126,02%	185,93%	185,31%
Cobertura Cartera Inmobiliario (Sistema)	105,31%	166,96%	196,49%	200,32%	175,13%	188,76%	201,61%	201,46%
Cobertura Cartera de Microempresa	96,91%	83,07%	15,93%	10,168%	93,10%	137,19%	122,36%	140,41%
Cobertura Cartera de Microempresa (Sistema)	100,02%	156,37%	155,61%	147,52%	127,54%	155,26%	153,11%	141,81%
Cobertura Cartera Educativa	140,09%	862,20%	171,34%	106,43%	57,21%	84,23%	54,94%	265,73%
Cobertura Cartera Educativa (Sistema)	75,15%	79,58%	91,72%	72,10%	82,24%	95,11%	104,73%	114,05%
Cobertura Cartera Problemática	248,17%	264,73%	248,76%	140,93%	119,38%	138,06%	143,57%	162,76%
Cobertura Cartera Problemática (Sistema)	293,14%	324,39%	314,00%	211,09%	191,13%	212,30%	218,14%	209,28%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles / Total Depósitos a Corto Plazo	29,95%	27,66%	27,99%	27,29%	33,25%	33,55%	32,61%	34,46%
Fondos Disponibles / Total Depósitos a Corto Plazo (Sistema)	34,10%	28,62%	28,90%	24,13%	24,31%	22,25%	20,07%	21,40%
Activos Líquidos / Total Depósitos	30,37%	34,20%	26,87%	28,02%	26,82%	26,28%	27,79%	26,72%
Activos Líquidos / Total Depósitos (Sistema)	36,34%	30,29%	28,65%	24,57%	24,30%	25,66%	23,52%	24,03%
Activos Líquidos / Total Pasivos	29,17%	31,63%	24,75%	25,08%	24,07%	23,33%	24,68%	23,97%
Activos Líquidos / Total Pasivos (Sistema)	31,45%	26,62%	24,60%	21,02%	20,74%	22,03%	20,31%	20,94%
SOLVENCIA								
Pasivo Total / Patrimonio (Veces)	12,45	12,41	12,26	12,38	12,32	12,03	12,24	12,27
Pasivo Total / Patrimonio (Sistema)	8,51	8,52	8,40	8,06	8,36	8,68	9,08	8,91
Índice de Patrimonio Técnico **	11,12%	13,31%	13,03%	12,53%	12,97%	13,41%	13,31%	13,33%
Índice de Patrimonio Técnico (Sistema Bancos Medianos) **	14,53%	13,93%	13,88%	13,79%	12,92%	13,39%	13,16%	13,92%
Capital Ajustado ***	264,29%	179,29%	169,15%	167,39%	142,12%	144,68%	160,32%	157,61%
Patrimonio Técnico Constituido	65,383	86,190	96,411	100,721	101,890	105,423	106,232	107,445
Activos y Contingentes ponderados por riesgo	588,061	647,503	740,119	803,586	785,336	786,327	798,270	806,334
RENTABILIDAD								
ROE	3,46%	5,11%	8,38%	8,09%	3,16%	5,02%	6,40%	6,77%
ROE (Sistema)	4,51%	0,70%	11,22%	12,36%	8,94%	10,07%	9,82%	11,99%
ROA	0,25%	0,36%	0,62%	0,58%	0,24%	0,38%	0,49%	0,51%
ROA (Sistema)	0,46%	0,07%	1,04%	1,27%	0,95%	1,04%	0,98%	1,18%
EFICIENCIA								
Gastos Operacionales / Margen Financiero	92,69%	87,82%	84,92%	83,58%	96,79%	93,50%	84,98%	85,54%
Gastos Operacionales / Margen Financiero (Sistema)	98,28%	92,25%	80,12%	79,74%	79,74%	82,00%	77,43%	77,11%
Gastos de Operación / Margen Financiero Bruto	74,53%	74,27%	71,57%	66,65%	67,47%	67,20%	60,09%	60,51%
Gastos de Operación / Margen Financiero Bruto (Sistema)	64,79%	63,83%	57,42%	54,95%	54,13%	55,20%	51,77%	52,06%
Provisiones / Margen Financiero Bruto	19,59%	15,43%	15,72%	20,26%	30,30%	28,13%	29,29%	29,27%
Provisiones / Margen Financiero Bruto (Sistema)	34,07%	30,81%	28,34%	31,08%	28,76%	32,69%	33,14%	32,49%

* Morosidad Ajustada (Cartera en Riesgo + Cartera Reestructurada por Vencer + Refinanciada por Vencer + Castigos / Cartera Total)

** Índice de Patrimonio Técnico (Patrimonio Técnico Constituido / Activos y Contingentes Ponderados por Riesgo)

*** Capital Ajustado (Patrimonio + Provisiones / Activos Improductivos en Riesgo)

Fuente: Superintendencia de Bancos / Elaboración: PCR