

Banco General Rumiñahui S.A.

Comité No.: 284-2025

Fecha de Comité: 30 de septiembre de 2025

Informe con Estados Financieros al 31 de julio de 2025

Quito – Ecuador

Equipo de Análisis

Lic. Carlos Polanco

cpolanco@ratingspcr.com

(593) 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
Emisión de Obligaciones Convertibles en Acciones	AAA-	2023.Q.02.003889	No. SCVS-IRQ-DRMV-2023-00091009

"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

En comité de Calificación de Riesgo, PCR decidió mantener la calificación de "AAA-" a la **Emisión de Obligaciones Convertibles en Acciones de US\$ 20,00 Millones de Banco General Rumiñahui S.A.** con información al **30 de julio de 2025**. La calificación se sustenta en el posicionamiento y trayectoria del Banco dentro del sector. Adicionalmente, cuenta con alta fidelización de sus depositantes, verificado a través del aumento de las captaciones con respecto al año 2024. Además, las colocaciones incrementaron a corte interanual y, considerando que la mayoría de la cartera corresponde al segmento militar. También, su cartera en riesgo se contrajo, hecho que impulsó una mejora interanual de los índices de morosidad total y cobertura de cartera problemática. También, los índices de liquidez son superiores y destacables al sistema a pesar de haberse reducido a corte interanual. Para finalizar, la utilidad neta aumentó interanualmente, mejorando de este modo a los indicadores de rentabilidad.

Resumen Ejecutivo

- Posicionamiento del Banco en el sistema:** El Banco cuenta con más de 38 años de trayectoria, es un Banco enfocado fundamentalmente en crédito de consumo, en especial en el segmento militar y actualmente ha incluido al sector civil paulatinamente. Mantiene dos líneas principales de negocio: Banca de Consumo y Banca Empresarial. De acuerdo con el ranking publicado por la Superintendencia de Bancos, a julio 2025 Banco General Rumiñahui S.A. pertenece al grupo de bancos medianos y se encuentra en la novena posición según el tamaño de sus activos con un total de US\$ 1.337.69 millones, representando el 1,84% de los activos de todo el sistema de bancos privados. En cuanto a sus pasivos, ocupan la novena posición con una participación del 1,86% y con relación al patrimonio contable se ubica en décimo lugar con el 1,73% de representatividad.
- fortalecimiento de los niveles de provisión:** De acuerdo con el análisis efectuado respecto al tratamiento del riesgo crediticio del Banco General Rumiñahui, correspondiente al mes de julio de 2025, se evidencia una gestión prudente de su cartera con influencia directa sobre los indicadores crediticios. Asimismo, se observa un fortalecimiento progresivo en el nivel de provisiones, lo cual, ha permitido reducir el impacto de la cartera improductiva, especialmente aquella que no devenga intereses. De modo que, el índice de cobertura de cartera problemática del Banco aumentó en 55,94 p.p. con respecto al año anterior, alcanzando un nivel de 259,24%, superando así, el promedio del sistema bancario que se ubicó en 210,96%. Por su parte, el índice de morosidad total se redujo en -0,86 p.p. situándose en 3,63% al cierre de julio 2025; pero manteniéndose superior al sistema (3,23%); sin embargo, se resalta el comportamiento interanual derivado de los mecanismos de cobranza y control sobre la cartera vencida, en el entorno actual de sector. Por otra parte, la morosidad ajustada alcanzó un nivel de 14,70% y fue mayor al sistema (13,47%).
- Indicadores de liquidez superiores al sistema:** Al cierre de julio de 2025, Banco General Rumiñahui S.A. mantiene una posición de liquidez sólida y altamente competitivo dentro del sistema bancario privado, respaldada a través del crecimiento sostenido de las captaciones en el comparativo interanual. Este comportamiento reafirma la fidelización de su base de clientes, tanto del segmento militar como civil. El principal dinamismo proviene del aumento en los depósitos a plazo, acompañado por un alza en los depósitos a la vista. En paralelo, se registró un incremento en inversiones, pero una disminución en los fondos disponibles lo que ocasionó una disminución en los activos líquidos del Banco. Este desempeño hizo que disminuyeran los indicadores de liquidez; sin embargo, se destaca una liquidez ampliada de 29,35% y una liquidez inmediata de 33,05%, índices que superaron ampliamente al sector.
- Índice de patrimonio técnico superior a sus pares bancarios: Al corte de julio de 2025,** Banco General Rumiñahui S.A. mantiene una posición patrimonial fuerte. Este comportamiento se evidencia en el crecimiento interanual de su patrimonio contable, impulsado principalmente por el fortalecimiento del capital social y las reservas, pese a una leve contracción en los resultados acumulados del periodo. En línea con esta dinámica, el patrimonio técnico constituido también mostró una mejora frente al año anterior, al igual que un incremento en los activos y contingentes ponderados por riesgo. Como resultado, el índice de patrimonio técnico se situó en 16,57%, exhibiendo una mejora de +0,64 p.p. frente a junio de 2024 y posicionándose por encima del promedio del sistema (13,84%). Es importante destacar que, el Banco cumple ampliamente con los niveles mínimos de solvencia exigidos por el organismo de supervisión.

- **Incremento en los márgenes de ganancia y utilidad neta:** Al corte de julio de 2025, el Banco reportó un incremento en sus ingresos financieros, impulsado principalmente por mayores intereses en su cartera de créditos. Por otro lado, los egresos financieros decrecieron, especialmente por el pago de intereses a sus depósitos, esta conducta tuvo una mayor afectación sobre sus márgenes de ganancia bruto el cual aumento; sin embargo, su margen neto disminuyó por el aumento de las provisiones. Paralelamente, los egresos operacionales aumentaron por temas relacionados a gastos de personal, honorarios y servicios varios; no obstante, estos no comprometieron el resultado operativo, lo que derivó en una utilidad neta creciente y superior a julio 2024. En consecuencia, los indicadores de rentabilidad mostraron una mejora y se posicionaron por encima del promedio del sistema bancario privado.
- **Destino de los recursos y resguardos de la Emisión:** PCR observa que, el Emisor se obliga a mantener como resguardos de la Emisión de Obligaciones Convertibles en Acciones, según lo dispuesto en la Ley, así como el enfoque del cumplimiento del destino de los recursos, mismos que se han destinados para el incremento del fondeo estable de Banco General Rumíñahui, mediante la captación de recursos económicos para sustentar el crecimiento de largo plazo.

Factores Clave

Factores que podrían aumentar la calificación

- Conservar niveles de solvencia por encima o a la par del sistema de bancos privados.
- Disminución sostenible a largo plazo del nivel de apalancamiento.
- Mantener indicadores de morosidad debajo del sistema y sostenible en el tiempo.

Factores que podrían reducir la calificación

- Deterioro sostenido en la calidad de la cartera que no se encuentre acompañado por provisiones suficientes
- Aumento de gastos operacionales que afecten la eficiencia de la institución
- Incumplimiento de los resguardos de ley.

Riesgos Previsibles del Sistema

Del Sistema bancario privado

- **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.

De la Institución:

- Los principales clientes del Banco están relacionados a actividades de Administración Pública y Defensa (Sector Militar), lo que ocasiona que existan riesgos de concentración inherentes a su giro de negocio.
- Dentro de la visión del Banco, se prevé cambios en los indicadores de crédito, tomando en consideración factores políticos, socio económicos y el nivel de endeudamiento de los clientes. No obstante, el Banco ha implementado acciones que prevén una base para contrarrestar estos desafíos y controlar de mejor forma la cartera.

Hechos de Importancia

- Dentro de los principales hitos las cierre de 2024 y según consta en la revisión de Estados Financieros Auditados El 14 de marzo de 2024, según consta en el acta de la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada en esa fecha, se aprobó por unanimidad que:
 -Se proceda con la repartición del porcentaje del 30.01% de las utilidades generadas en el ejercicio económico 2023, que corresponde a un valor de US\$ 3,871,773 (sin considerar retenciones).
 -La diferencia del 69.99% que corresponde a un valor de US\$ 9,029,943 deberá ser destinada a formar una reserva especial para futuras capitalizaciones, la misma que deberá ser utilizada para el correspondiente aumento de capital suscrito y pagado del Banco. En la sesión de Directorio del 29 de mayo de 2024, se resolvió aumentar el capital suscrito y pagado del Banco por la suma de US\$ 9,029,943, de tal manera que el capital suscrito y pagado alcance la suma de US\$94,539,738, una vez que se concluya con los trámites societarios y de registro respectivos. Por tal motivo, el capital suscrito y pagado asciende a US\$ 94,539,738, que está representado por 94,539,738 acciones ordinarias y nominativas de dólar US\$ 1 cada una.
- El Banco General Rumíñahui tuvo la Junta General Ordinaria de Accionistas en donde se aprobó una distribución del 30% de dividendos en efectivo del año 2024.

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.

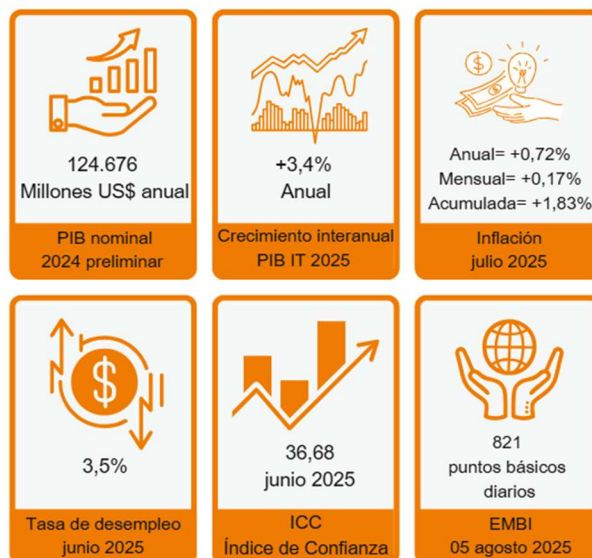
El Índice de Confianza del Consumidor (ICC), publicado por el BCE, alcanzó un nivel de 36,68 puntos en junio de 2025, lo que refleja una leve mejora con respecto a trimestres anteriores, aunque aún se mantiene en terreno de desconfianza. A pesar de un entorno más estable tras la reelección presidencial,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

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

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.

Panorama macroeconómico general



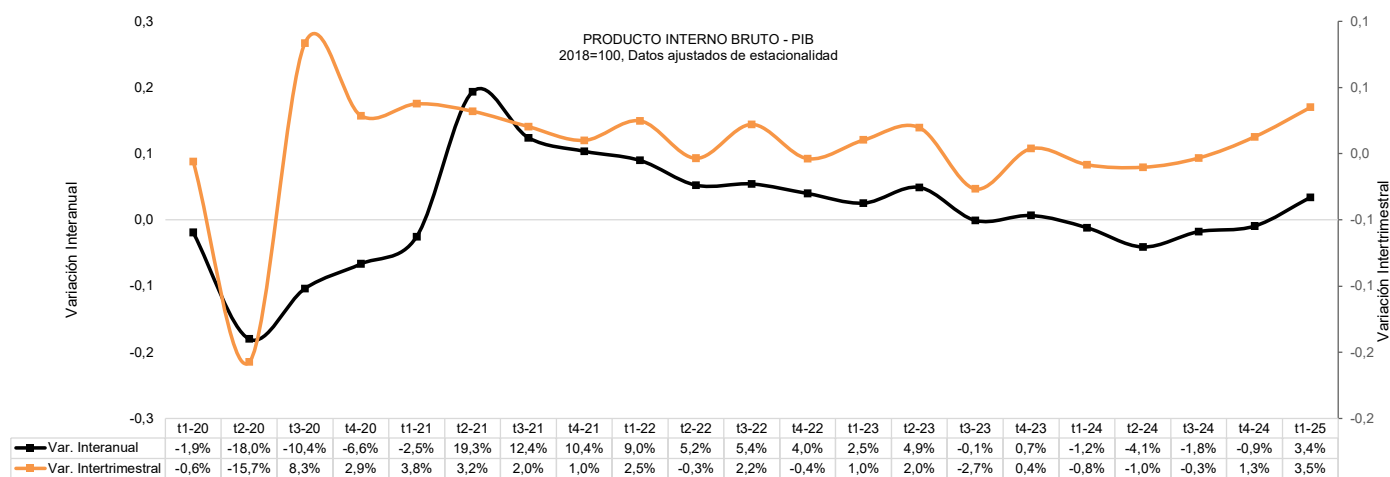
Desde inicios de 2020, la economía ecuatoriana enfrentó una contracción significativa debido al impacto de la pandemia por COVID-19. El cierre de fronteras, el confinamiento obligatorio y la paralización de las actividades productivas llevaron a una caída abrupta del Producto Interno Bruto (PIB). Según 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 interrupciones 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

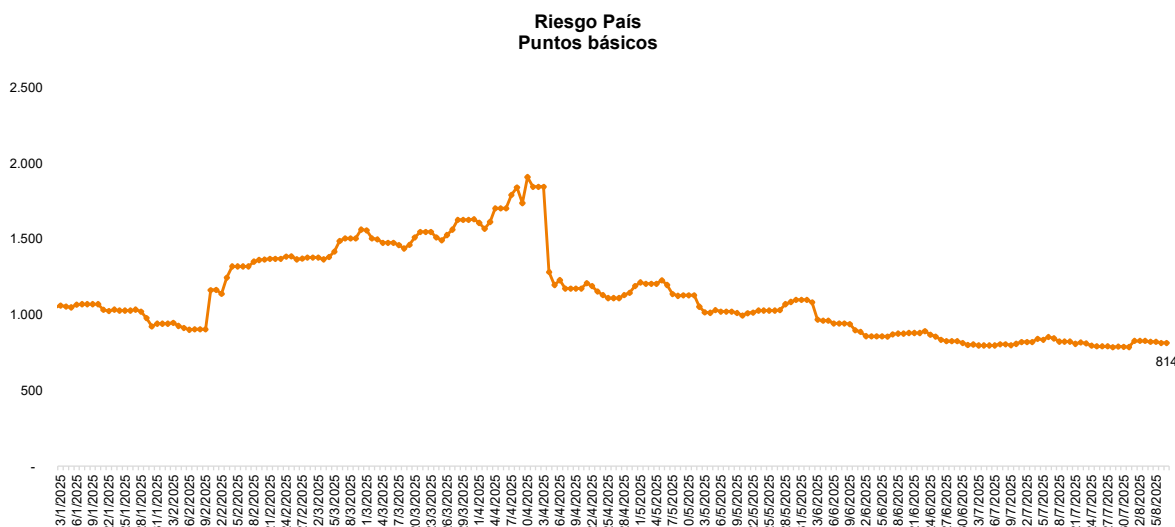
En 2024, el Gobierno General de Ecuador registró un déficit global de US\$ 2.367 millones, equivalente a una reducción de US\$ 2.268 millones respecto al año anterior (cuando el déficit fue de US\$ 4.635 millones). Esta mejora respondió principalmente al crecimiento de los ingresos tributarios, impulsado 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-	Estable	Agosto 2025

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

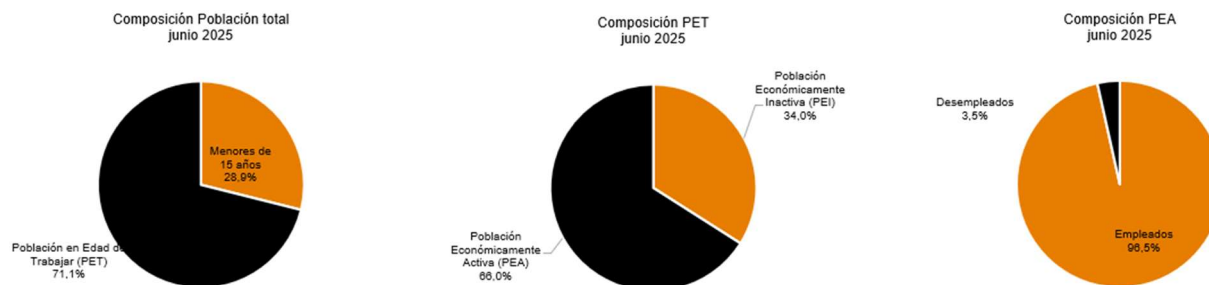
Mercado laboral y migración

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.

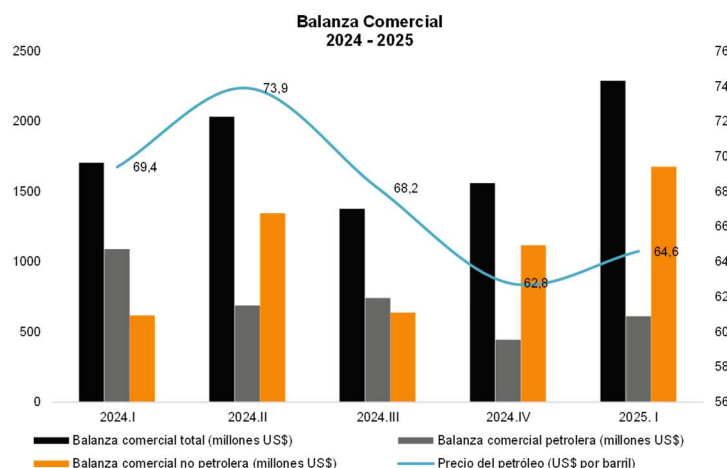
Comercio Exterior

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 período 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					
$\bar{x}$ 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.

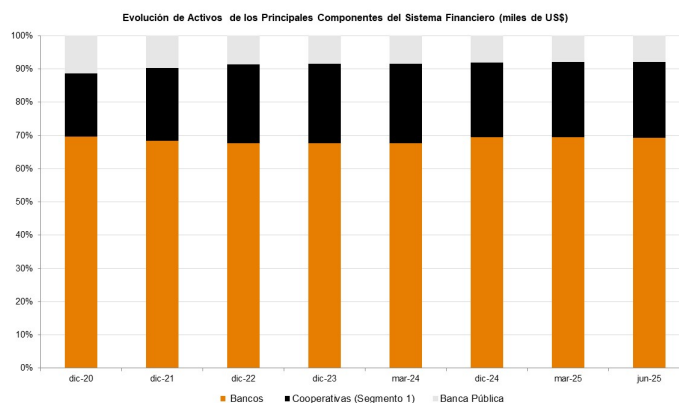
Estas condiciones generan presiones de costos para las empresas importadoras y ensambladoras, que en ocasiones trasladan incrementos a los consumidores, afectando la demanda interna. Sin embargo, la inflación general se ha mantenido relativamente controlada, en torno al 3,5% anual, según datos del INEC,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

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) y 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 +14,87% (US\$ + 9,40 millones). Este crecimiento supera la variación promedio de los últimos cinco años, que fue del +9,24% (2020-2024). El incremento 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 se 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:

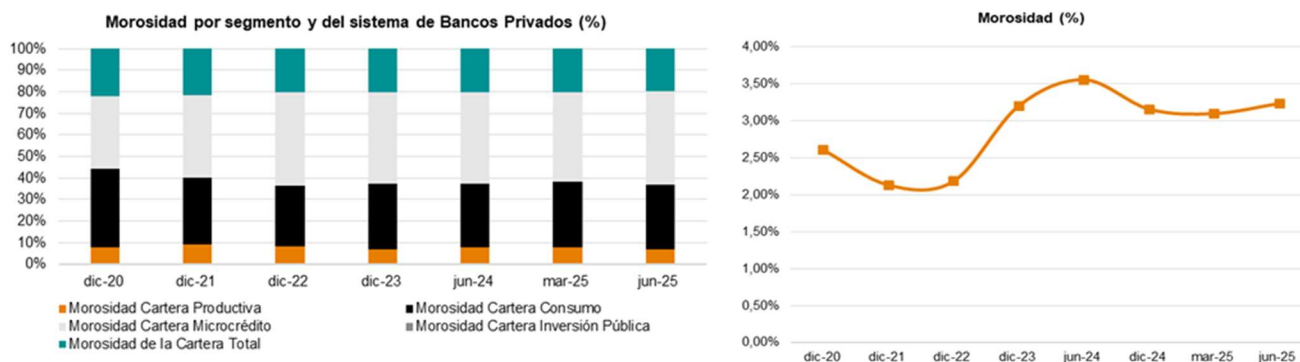
Evolución de las tasas activas efectivas referenciales por segmento de crédito

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.

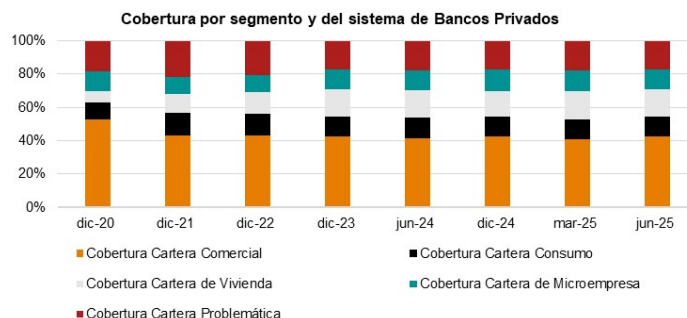
Para el mes de junio de 2025, la cartera en riesgo de la Banca Privada alcanzó los US\$ 1,557,05 millones, mostrando un leve incremento interanual del +0,38% (US\$ +5,95 mil) esto se produjo por menor capacidad de los deudores para cubrir sus obligaciones motivado por diferentes factores como la economía local, desempleo y al priorizar productos de la canasta básica previo al pago de sus deudas. Como muestra 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 causado 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 cartera reestructurada de la banca privada al haber aumentado en +22,96% (US\$ +263,92 mil) mientras que la cartera refinanciada presentó 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.



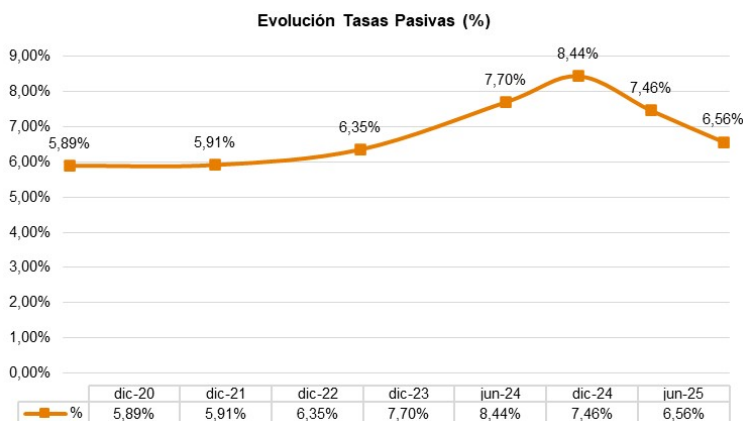
Fuente: Superintendencia de Bancos del Ecuador (SB) / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

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 (+27,70%; 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.

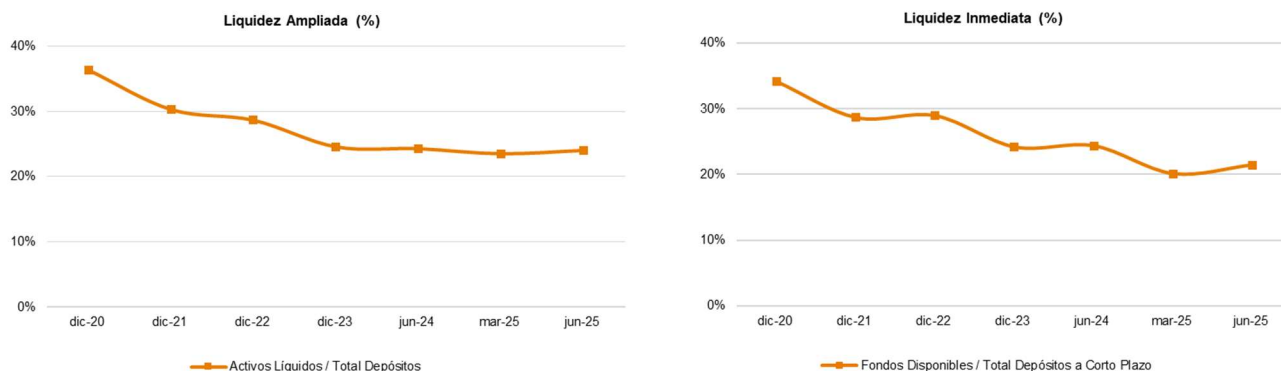


Fuente: Superintendencia de Bancos del Ecuador (SB) / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

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 inferior al 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 el 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.

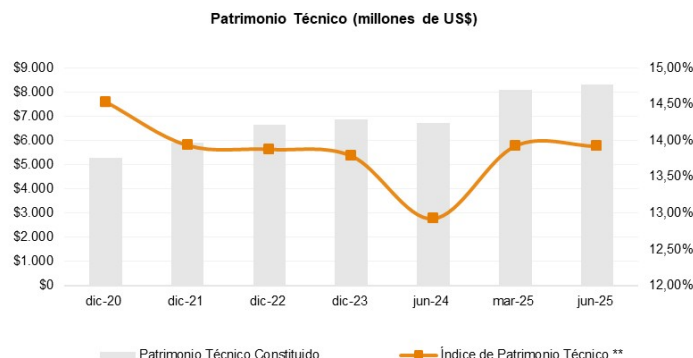
Riesgo de Solvencia

Para junio de 2025, el valor total del patrimonio del Sistema Nacional de Bancos Privados alcanzó los US\$ 7,32 millones si se considera la sumatoria de los resultados generados al final del año. Reflejando un aumento interanual del +8,54% (US\$ +576,40 mil). 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 mil), 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 mil).

En cuanto a la estructura del patrimonio, el capital social es el componente predominante con una participación del 73,66% (US\$ 5,40 millones), seguido por las reservas que representan el 14,20% (US\$ 1,04 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 mil).

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 +26,56% (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\$ 3,91 millones, experimentando un crecimiento interanual de +8,29% (US\$ +299,77 mil), 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 mil), además del incremento de las utilidades financieras (+11,28% US\$ +16,11 mil); asimismo, registro aumentos de los ingresos por servicios y comisiones ganadas.

En cuanto a los egresos financieros, contabilizaron US\$ 3.712 millones, siendo superiores al año pasado en un 7,38% (US\$ 255,13 millones).

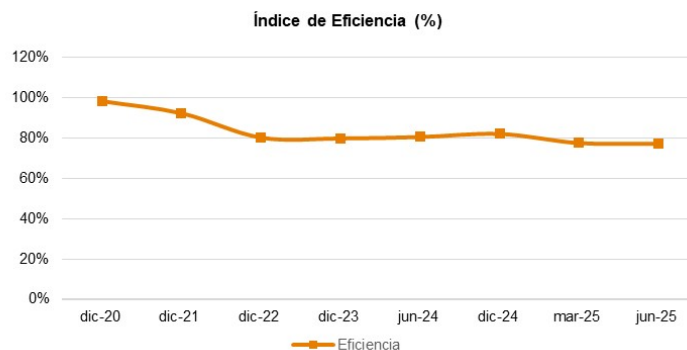
La búsqueda de la Banca Privada por mantener un spread holgado, considerando la alta competitividad existente en el sistema financiero nacional (Bancos, Cooperativas, Mutualistas), especialmente en la tasa pasiva al querer captar más público en sus depósitos a largo plazo en el 2025.

Acorde a la dinámica entre los ingresos y egresos financieros, el margen financiero bruto del sistema aumentó en un +13,92% (US\$ +307,37 mil), alcanzando un total de US\$ 2,51 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\$ 1,70 millones, con un crecimiento del +9,36% (US\$ +145,38 mil). El comportamiento ha sido creciente a pesar de haber aumentado el gasto en provisión, el cual, sumó US\$ 817,22 mil a junio 2025

Por otra parte, los ingresos operacionales para junio 2025 sumaron US\$ 167,96 mil, mostrando un aumento interanual del +28,25% (US\$ +37,00 mil). 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 un incremento de +4,73% (US\$ +63,84 mil), esto obedece al aumento de otros gastos, amortizaciones, servicios varios, y gastos de personal. El mejor control de los gastos operativos 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 mil) contabilizando a la fecha de corte un monto US\$ 452,34 mil. Con relación a los ingresos extraordinarios, reflejan un saldo total de US\$ 222,73 mil para junio de 2025, experimentando un aumento interanual de +7,14% (US\$ +14,83 mil); mientras que, los egresos extraordinarios se situaron en US\$ 70,70 mil, 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 aumentó 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 aumentó 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 numeral 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 numeral 3 del mismo artículo se eliminó el inciso que prescribe "130715 De disponibilidad restringida – Títulos valores para encaje".
- Resolución Nro. 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 General Rumiñahui S.A. se constituyó en la ciudad de Quito en junio de 1988. La Institución cuenta con una trayectoria de 38 años dentro del sistema financiero ecuatoriano, durante este transcurso se ha enfocado en atender necesidades financieras del segmento militar y público en general, siendo los miembros de las Fuerzas Armadas, tanto en servicio activo como pasivo, el segmento de mayor relevancia. En ese mismo año, el banco contó con el apoyo de socios fundadores como la Dirección de Industrias del Ejército (DINE), Dirección General de Aviación Civil (DAC), Astinave y militares en servicio activo.

Paralelamente, la institución cuenta con una banca empresarial con el objetivo de impulsar el desarrollo productivo del Ecuador y potenciar el crecimiento del segmento empresarial. Dicho segmento dispone una amplia gama de productos para atender el sector productivo, comercial, de servicios, comercio exterior y construcción. Adicionalmente, el target de mercado del banco está enfocado en las empresas definidas como PYMEs (pequeñas y medianas empresas).

Gobierno Corporativo

Banco General Rumiñahui S.A. ha presentado una administración adecuada y estratégica, dando fiel cumplimiento a la normativa existente. La entidad financiera dispone de un reglamento de la Junta General de Accionistas, así como, un área encargada para la comunicación con los accionistas, que corresponde al área de mercadeo. La convocatoria de las Juntas Generales de Accionistas se realiza cumpliendo el plazo estipulado en el Estatuto, que son de por lo menos 8 días. Por otro lado, se limita la posibilidad de incorporar puntos a debatir en las Juntas, por parte de los accionistas; sin embargo, si se permite la delegación del voto según consta en el Reglamento del banco, así como, en la norma de control específica vigente emitida por la Superintendencia de Bancos.

El principal accionista del Banco es el Fideicomiso Acciones Banco General Rumiñahui con una participación 48%. Le sigue el Instituto de Seguridad Social de las Fuerzas Armadas con el 40%.

A continuación, el detalle:

COMPOSICIÓN ACCIONARIA DE BANCO GENERAL RUMIÑAHUI S.A.

DENOMINACIÓN	CAPITAL	PORCENTAJE
Fideicomiso Acciones Banco Rumiñahui	7.539.403	48%
Inst. Seguridad Social FF.AA. - ISFFAA	41.154.530	40%
Dirección General de Aviación Civil - DAC	48.089.217	7%
Accionistas con participación inferior al 1%	5.052.996	5%
TOTAL	101.836.146	100%

Fuente: Banco General Rumiñahui. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A

Adicionalmente, el Banco cuenta con un Reglamento del Directorio y realiza un seguimiento y control para los potenciales conflictos de interés que se puedan dar dentro del directorio. También dispone de políticas para la gestión de riesgos, mismas que forman parte de una Política de Gestión de Riesgos Integrales aprobada por CAIR.

De igual modo, cuenta con un área de auditoría interna que reporta al Directorio, además, los miembros del Directorio mantienen una amplia experiencia que permite asegurar el cumplimiento de las estrategias del Banco.

Directorio de Banco General Rumiñahui S.A.

Nombres	Cargo
Calm. Miguel Santiago Córdova Chehab	Presidente Del Directorio
Grae. Edwin Fernando Adatty Albuja	Director Principal
Graa. Celiano Damián Cevallos Calderón	Director Principal
Gral. Oswaldo Alberto Domínguez Bucheli	Vicepresidente Del Directorio / Director Principal
Don Jorge Armando Moyano Aguilar	Director Principal
Econ. Xavier Ernesto Donoso Salazar	Director Principal
Cpnv.(r) Raúl Alfonso Crosby de la Torre	Director Principal
Bgrl. Mauricio Xavier Salazar Machuca	Director Suplente
Psic. Raquel Cristina Acheson Guerrero	Director Suplente
Sra. Mónica Rocío Elisa Carrión Taco	Director Suplente
Econ. Eduardo Polibio Urgiles Bravo	Director Suplente
Lic. Ramiro Gumaro Silva Bucheli	Director Suplente

Fuente: Banco General Rumiñahui. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A

Responsabilidad Social

Banco General Rumiñahui S.A. ha implementado estrategias sostenibles alineadas a las necesidades de sus clientes, mediante productos diferenciados como tarjetas de crédito enfocadas en mujeres, educación financiera para fortalecer la salud económica de sus usuarios, créditos para vivienda social y soluciones dirigidas a la reactivación de pymes. En el marco de su análisis de materialidad, ha priorizado temas clave como la responsabilidad hacia el cliente, la privacidad y ciberseguridad, y el fortalecimiento de la experiencia y compromiso con el usuario, para los cuales se han definido planes de acción específicos por cada área responsable.

En el ámbito ambiental, promueve la eficiencia energética mediante la adquisición de energía con respaldo ambiental, metas anuales de reducción de consumo y prácticas internas sostenibles. Cuenta con la certificación de carbono neutro y programas robustos orientados a disminuir su huella de carbono.

Respecto a la gestión con proveedores, se evalúa su desempeño en responsabilidad social, criterios ambientales y alineación con el código de ética institucional. En lo social, Talento Humano impulsa políticas de igualdad de oportunidades, cumplimiento de beneficios laborales y medición continua del bienestar de los colaboradores. Además, el banco participa activamente en iniciativas comunitarias y mantiene vigente su Código de Ética institucional como pilar de su gestión responsable.

Operaciones

Banco General Rumíñahui S.A. cuenta con una red propia de 25 agencias incluida la Casa Matriz y más de 60 cajeros automáticos ATM y 2 ventanillas de extensión, cuenta con alianzas estratégicas con Banco Pichincha C.A. y Servipagos generando una de las más amplias coberturas a nivel nacional. Adicionalmente, en las ciudades donde no cuentan con oficinas se atiende a través del canal Agencia Móvil, permitiendo atender a los militares activos dentro de los repartos y a los militares en servicio pasivo.

Productos

Banco General Rumíñahui S.A., se enfoca en dos líneas principales de negocio, Banca Minorista y Banca Empresarial con un portafolio diverso de productos y servicios en cada una de ellas.

Banca Minorista:

- Créditos de consumo militar y civil
- Créditos de consumo militar online • Créditos de consolidación de deudas
- Crediflash para el personal de empresas con relación de dependencia
- Créditos de vivienda tradicional
- Créditos de vivienda VIP y VIS
- Créditos multidestino
- Créditos para compras de terrenos y oficinas
- Tarjetas de crédito BGR VISA

Banca Empresarial:

- Préstamos para capital de inversión
- Préstamos para capital de trabajo
- Operaciones de comercio exterior
- Garantías Bancarias y Garantías Mandatarias
- Cartas de crédito
- Tarjeta de crédito empresarial
- Cuenta Corriente Premium
- Certificados de inversión
- Cash Management

Estrategias corporativas

El Plan Estratégico de Banco General Rumíñahui para el periodo comprendido entre 2025 a 2027 utiliza una estructura de 6 niveles donde se destacan:

- Misión y Visión
- Valores – Propósito
- Objetivos y KR's Estratégicos
- Prioridades Estratégicas
- KR's Tácticos
- Planes de Acción

Posición competitiva

De acuerdo con el ranking publicado por la Superintendencia de Bancos, a junio 2025 Banco General Rumíñahui S.A. pertenece al grupo de bancos medianos y se encuentra en la novena posición según el tamaño de sus activos con un total de US\$ 1.321.94 millones, representando el 1,82% de los activos de todo el sistema de bancos privados. En cuanto a sus pasivos, ocupan la novena posición con una participación del 1,83% y con relación al patrimonio contable se ubica en décimo lugar con el 1,73% de representatividad.

Riesgos Financieros

Riesgo de Crédito

Administración del Riesgo de Crédito

Proceso Para la Otorgación de Crédito

Banco General Rumíñahui S.A. ha definido dos segmentos de negocio para la otorgación de créditos:

- a) Banca Minorista: Primario (Personal Militar y Relacionado) y Secundario (Segmento civil medio alto, medio y medio - bajo)
- b) Banca Empresarial: Empresas civiles de tamaño PYME, empresarial y corporativa (ventas anuales mayores o iguales a US\$ 100M y US\$ 25'MM), instituciones y empresas del sector militar.

Políticas de Habilitación de Productos de Crédito

Para tomar la decisión de colocación de cartera de crédito, BGR se sujeta a un conjunto de políticas de crédito basadas en la codificación y normas de los diferentes organismos de control externo y Políticas Internas del Banco ampliamente detalladas en el Manual de Políticas de Crédito y procedimientos vigentes en el Banco; se detallan tres etapas:

Verificación

- Entrevista/Requerimiento: Destino a financiar, montos mínimos y máximos, plazo, colaterales.
 - Procedimiento de verificación de Información de Crédito (buró)
 - Procedimiento de Verificación de información de Tarjetas de Crédito
 - Fichas de productos
 - Guías de políticas de productos
- Recepción de Documentos: Responsabilidad del Asesor u Oficial de Negocios, revisa y valida los documentos. La Unidad de Análisis de Crédito verifica referencias comerciales, personales, familiares y laborales. La Unidad de Visado TCS verifica información del segmento civil y militar.

Análisis

- Evaluación de la Información: proceso de valoración de información para diagnóstico cuantitativo y cualitativo del sujeto de crédito, así como la determinación de riesgo crediticio. Las metodologías miden el perfil de riesgo mediante los siguientes factores:
 - Capacidad de Pago: Cuota de Operación a Otorgar / Ingresos Familiares
 - Capacidad de Endeudamiento: Cuota de Operación a Otorgar / Ingreso Neto Disponible

Instrumentación del Crédito

- Desembolso:
 - Negocios: preparación de los formatos y documentos, revisión y desembolso, administración

- Legal: verificar y revisar la documentación legal del cliente esté actualizada, preparar contratos de soporte
- Administración de crédito (banca empresarial): controlar y vigilar cumplimiento de términos

Las distintas áreas aseguran el cumplimiento de las políticas establecidas para cada tipo de crédito y su adecuada categorización dentro del sistema de información del banco.

Política de Recuperación y Cobranza

Proponer y buscar soluciones para los clientes vencidos con los cuales el BGR ya no pretende hacer negocios y que por tanto entran en el ámbito de la recuperación y finalmente la extinción de los riesgos con el cliente.

La cobranza de las operaciones de Banca Minorista es responsabilidad del área de Cobranzas de acuerdo a la siguiente estrategia:

- Call Center
- Asesores de Cobranzas
- Empresas Externas de Cobranzas
- Recuperaciones



Una vez agotadas todas las instancias prejudiciales el Banco podrá adoptar como medio para la recuperación de las operaciones el iniciar con la demanda judicial como presión al cliente para que arregle sus créditos impagos.

Políticas Internas Para la Concesión de Crédito

El Manual de Políticas de Crédito define los marcos conceptuales y legales para las operaciones de crédito de la entidad, tomando en cuenta las leyes y resoluciones correspondientes. De tal forma, Banco General Rumiñahui es una entidad categorizada como Prestamista, debido a que se encarga de colocar dinero con procesos para definir la tasa de interés activa, los plazos, y las garantías de las operaciones. Para esto, la institución cuenta con un macroproceso (Gestión Integral de Riesgo), el proceso (Desarrollo de la Gestión Integral de Riesgos), y un subproceso (definición de Políticas y metodologías de Riesgos).

La política interna para la concesión de crédito incluye políticas de:

- Prestatarios Excluidos del Crédito
- Destinos que no Financia el Banco
- Empleados Como Sujetos de Crédito
- Conflicto de Intereses
- Niveles de Aprobación
- Comités de Crédito
- Políticas de Productos
- Políticas para Banca Empresarial, Minorista, y Recuperaciones
- Políticas para Banca Minorista
- Políticas para Sobregiros Banca Minorista
- Políticas para Banca Empresarial
- Políticas para Sobregiros Banca Empresarial
- Políticas para Concesión de Sobregiros Banca Empresarial
- Políticas para la Calificación de Empresas para Producto Creditflash
- Política Sobre Excepciones
- Políticas Sobre Baja de Valores

Dicho manual interno ayuda a determinar los mecanismos y lineamientos generales para el otorgamiento de créditos de la entidad. De todas las políticas mencionadas, se debe resaltar la conformación de Comités de Crédito Autorizados, mismos que son los responsables de la aprobación de toda factibilidad crediticia. Las distintas instancias de aprobación crediticia son:

- Directorio: Siete directores principales y suplentes elegidos por la Junta General de Accionistas.
- Comité Ejecutivo: Dos directores y Gerente General
- Comité de Crédito Nacional: Dos Directores, Gerente General, Gerencia de Riesgo y Comité de Crédito Interno y Recuperaciones.
- Comité de Crédito Interno y Recuperaciones: Gerente de Crédito, Gerencia Nacional de Negocios y Mercadeo, Subgerencia de Riesgo y Subgerencias de las bancas correspondientes.

El Directorio es el responsable de la aprobación de las operaciones activas y contingentes que individualmente superen el 2% del patrimonio técnico de la entidad, y sus garantías, y conocer las operaciones pasivas que superen dicho porcentaje. Por último, las metodologías y herramientas que emplea la institución son las siguientes:

Análisis del Riesgo de Crédito

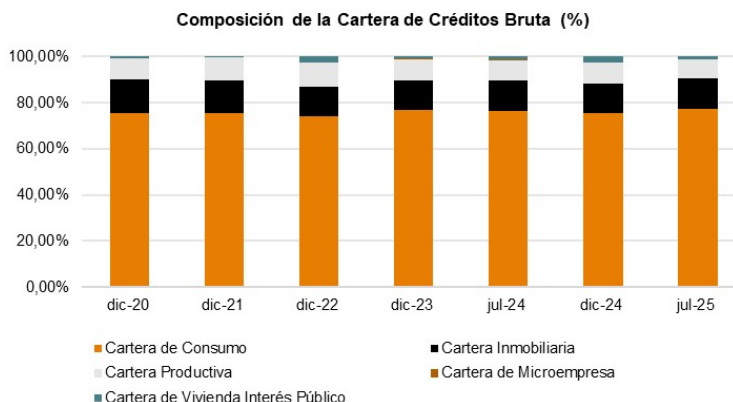
Los activos de Banco General Rumiñahui S.A. contabilizaron US\$ 1.337,691,02 millones al final de julio 2025, incrementando en +5,79% (US\$ +73,17 millones) a corte interanual, comportamiento que se alinea al registro histórico, cuyo promedio se ubica en +5,14% (2020-2023). El movimiento interanual registrado se produjo principalmente por el crecimiento de las colocaciones, así como el incremento que tuvieron los fondos disponibles, inversiones, cuentas por cobrar y otros activos. A pesar de haber evidenciado disminuciones en las propiedades, planta y equipos y fondos disponibles.

Los activos se conforman por la cartera de créditos neta con el 60,98%, seguido de fondos disponibles con 16,95%, en tercer lugar, se encuentran las inversiones con 15,89% y la diferencia del 6,18% conlleva las cuentas por cobrar, bienes realizables, otros activos, culminando con propiedades y equipo.

Calidad de la Cartera

La cartera bruta del Banco incrementó en +3,80% (US\$ +37,98 millones) en su comparativo interanual totalizando US\$ 900,27 millones a julio 2025. Los aumentos de colocaciones se han dado principalmente en los segmentos de consumo, e inmobiliario, pese a registrar reducciones del segmento productivo, microcrédito y vivienda de interés público, dado los márgenes de ganancia y costos de colocación por segmento.

De manera singular, la cartera de consumo representa el 77,28% de la cartera bruta siendo el principal segmento que atiende el Banco, que además incrementó interanualmente en un porcentaje del +5,03% (US\$ +33,52 millones) Por otra parte, el segmento inmobiliario participa con 13,29%, seguido por el segmento productivo con el 8,40% y el restante 1,03% se distribuye a través de microcrédito y vivienda interés público.



Fuente: Superintendencia de Bancos / **Elaboración:** Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A.

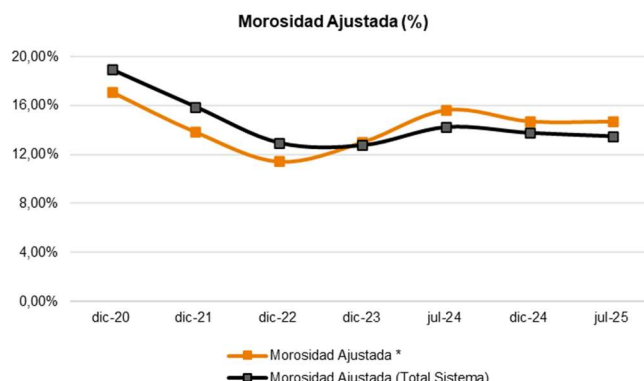
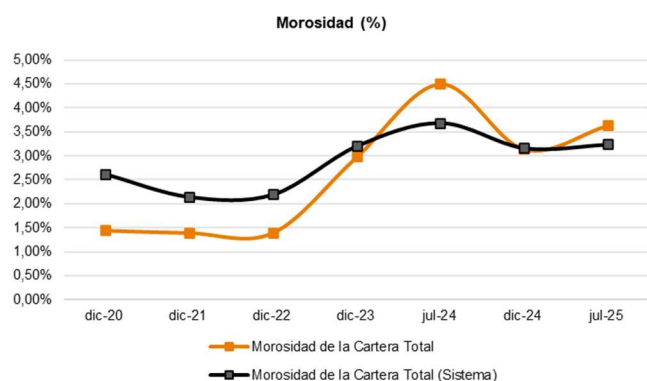
En cuanto a la cartera en riesgo de la entidad, para julio 2025 totalizó US\$ 32,72 millones y disminuyó interanualmente en -15,66% (US\$ -6,07 millones) debido a la reducción de la cartera que no devenga intereses -21,46% (US\$ -6,76 millones); a pesar del incremento de la cartera vencida +9,47% (US\$ +689,05 mil). Históricamente, dentro de la cartera bruta de Banco General Rumiñahui, se ha evidenciado variaciones considerables debido a la salida de cartera hacia fideicomisos de titularización. Se destaca el buen tratamiento con respecto a la cobranza de cartera para evitar el deterioro de su balance e indicadores.

Acorde con los movimientos suscitados tanto en la cartera bruta, así como, en la cartera en riesgo, la morosidad total de Banco General Rumiñahui disminuyó en -0,86 p.p. a corte interanual, situándose en 3,63% para la fecha de corte, siendo superior a lo registrado por el sistema bancario (3,23%). Cabe señalar que, en su comparativo trimestral, la morosidad del Banco (3,43%) fue igualmente superior al sistema bancario (3,18%). Al realizar un análisis por segmento de crédito, la morosidad de consumo se ubicó en 3,95% situándose por debajo de sus pares (4,94%). Es preciso mencionar que, la entidad concentra la mayoría de sus operaciones en este segmento. Por otro lado, se encuentra la cartera del segmento inmobiliario cerró en 1,76%, mientras que, el sistema fue de 2,91%.

Con la finalidad de preservar el adecuado tratamiento de cartera, Banco General Rumiñahui ha implementado diversas medidas para el control y monitoreo de la cartera e indicadores.

A continuación, se presenta el detalle:

- Estrategias basadas en la analítica de datos.
- Esquema de priorización en base a comportamiento histórico
- Acciones diferenciadas a nivel de script e intensidad en base a productos problemáticos
- Estrategia de gestión preventiva y mora temprana con la finalidad de elevar los niveles de contención de la cartera
- Proceso de asignación de cartera diferenciada por perfil, objetivos relacionados directamente con el presupuesto de cartera en riesgo, esquemas de incentivos y penalización por cumplimiento de objetivos (Empresas externas)
- Seguimiento constante y permanente vía comités con personal interno, empresas externas.
- Desarrollo de herramientas de atención virtual y proceso de capacitación constante al personal interno.



Fuente: Superintendencia de Bancos / **Elaboración:** Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A.

En cuanto a la cartera refinanciada contabilizó US\$ 37,05 millones para el periodo analizado, siendo superior en +7,94% (US\$ +2,72 millones). Por otro lado, la cartera reestructurada sumó US\$ 9,31 millones a julio 2025, disminuyendo en -17,22% (US\$ -1,94 millones). En cuanto a los castigos acumulados en la cuenta orden 710310 totalizó US\$ 60,86 millones, siendo mayor en +4,64% (US\$ +2,70 millones) con respecto a julio del 2024.

En este sentido, se puede observar que las cobranzas y el tratamiento de cartera refinanciada y reestructurada que mantiene el Banco es prudente, considerando la complejidad existente de los deudores para responder a los pagos a nivel general por los factores macroeconómicos del país. No obstante, este comportamiento se mitiga en cierta medida dentro de Banco General Rumiñahui al contar con un público militar en su mayoría.

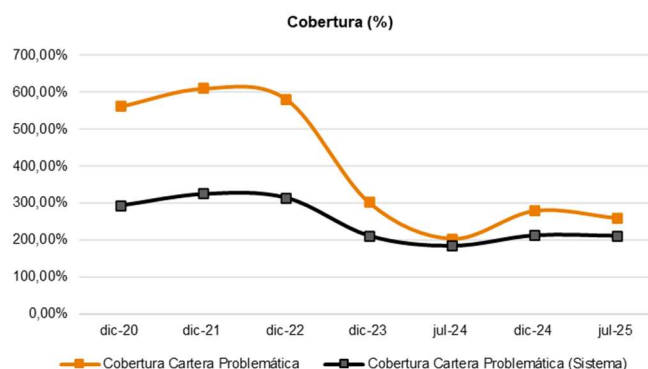
A la fecha de revisión, la sensibilización de la morosidad realizada por la Calificadora denominada morosidad ajustada² se ubicó en 14,70%, siendo superior a lo registrado por el sistema bancario privado (13,47%). Dicha sensibilización contempla las variaciones efectuadas en la cartera en riesgo, cartera reestructurada por vencer, refinanciada por vencer y castigos en referencia con el total de la cartera bruta.

Por otro lado, las provisiones (cuenta 1499) que posee el Banco General Rumíñahui S.A. contabilizaron US\$ 84,83 millones, las mismas que exhibieron un crecimiento a corte interanual de +6,98% (US\$ +5,43 millones). Las provisiones se componen por provisiones específicas con el 76,07%, mientras que, las provisiones anticíclicas participan con 1,27%, las provisiones no reversadas por requerimiento normativo con 3,92% culminando con provisión genérica voluntaria con un 18,74%.

Provisiones a julio 2025	
Provisión Específica	46.726,19
Provisión Genérica por Tecnología Crediticia	-
Provisión Anticíclicas	1.007,88
Provisiones No Reversadas Por Requerimiento Normativo	3.104,72
Provisión Genérica Voluntaria	33,996,58

Fuente: Banco General Rumíñahui. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A

Por último, la cobertura de la cartera problemática se ubicó en 259,24%, siendo mayor a lo registrado por el sistema bancario (210,96%) aumentando interanualmente en +55,94%. Se evidencia que, al realizar un análisis histórico al comportamiento de la cobertura, el índice generado por el Banco se ha ubicado muy por encima a la del sistema.



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

De acuerdo con el análisis efectuado respecto al tratamiento del riesgo crediticio del Banco General Rumíñahui, correspondiente al mes de julio de 2025, se evidencia una gestión prudente de su cartera con influencia directa sobre los indicadores crediticios. Asimismo, se observa un fortalecimiento progresivo en el nivel de provisiones, lo cual, ha permitido reducir el impacto de la cartera improductiva, especialmente aquella que no devenga intereses. De modo que, el índice de cobertura de cartera problemática del Banco aumentó en 55,94 p.p. con respecto al año anterior, alcanzando un nivel de 259,24%, superando así, el promedio del sistema bancario que se ubicó en 210,96%. Por su parte, el índice de morosidad total se redujo en -0,86 p.p. situándose en 3,63% al cierre de julio 2025; pero manteniéndose superior al sistema (3,23%); sin embargo, se resalta el comportamiento interanual derivado de los mecanismos de cobranza y control sobre la cartera vencida, en el entorno actual de sector. Por otra parte, la morosidad ajustada alcanzó un nivel de 14,70% y fue mayor al sistema (13,47%).

Riesgo de Liquidez

Metodología

Banco General Rumíñahui 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. En el Plan de Contingencia de Liquidez se contemplan límites de exposición al riesgo y activadores mediante el posible incumplimiento de la holgura necesaria entre el indicador de liquidez estructural y el requerimiento normativo.

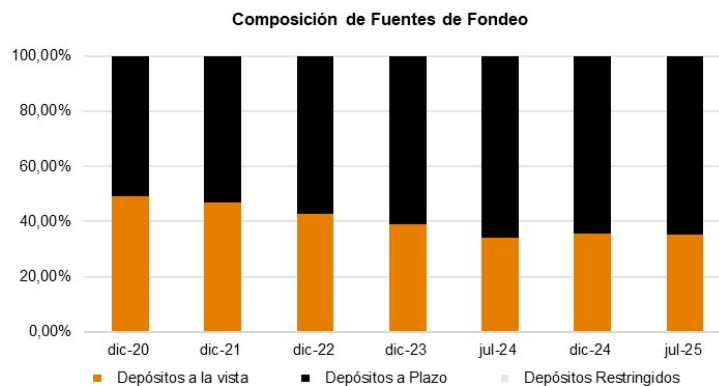
De igual forma, acorde a los escenarios proyectados de liquidez, se establecen estimaciones de retiros durante periodos de crisis: Donde se definen mínimos para el Coeficiente de Cobertura de Liquidez (LCR) y su composición con Activos de Alta Calidad (N1). Para la ejecución del Plan de Contingencia de Liquidez se contempla la liquidación del portafolio no normativo, así como el acceso a líneas de crédito pre-aprobadas que en conjunto son superiores al 10% de las obligaciones con el público de la institución, la limitación de las colocaciones, y venta de cartera.

Análisis de Riesgo de Liquidez

A julio 2025 los pasivos del Banco contabilizaron US\$ 1.209,66 millones siendo superiores al año pasado en +5,48% (US\$ +62,89 millones) comportamiento que se ajusta al crecimiento promedio de los últimos años (+4,73%; 2020-2024). Este comportamiento se debe mayormente al crecimiento de las obligaciones con el público de +9,24% (US\$ +90,96 millones). En conjunto al incremento de las obligaciones convertibles en acciones, a pesar de haber registrado amortización de deuda financiera y disminución en otros pasivos y cuentas por pagar.

Históricamente, las obligaciones con el público han representado la principal fuente de fondeo del Banco. De modo que, para la fecha de corte, totalizaron US\$ 1.074,98 millones y se expandieron en un +9,24% como se había mencionado previamente. Este comportamiento obedece principalmente al dinamismo que tuvieron los depósitos a la vista con un crecimiento interanual de +12,83% (US\$ +43,08 millones) y los depósitos a plazo de +7,39% (US\$ +47,88 millones), impulsando el crecimiento de la captación y el grado de fidelización de sus depositantes. Finalmente, las obligaciones con el público se componen en su mayoría por los depósitos a plazo con el 64,75%, seguido por los depósitos a la vista con un 35,25%.

² Morosidad Ajustada (Cartera en Riesgo + Cartera Reestructurada por Vencer + Refinanciada por Vencer + Castigos) / Cartera Total



Fuente: Superintendencia de Bancos / **Elaboración:** Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A.

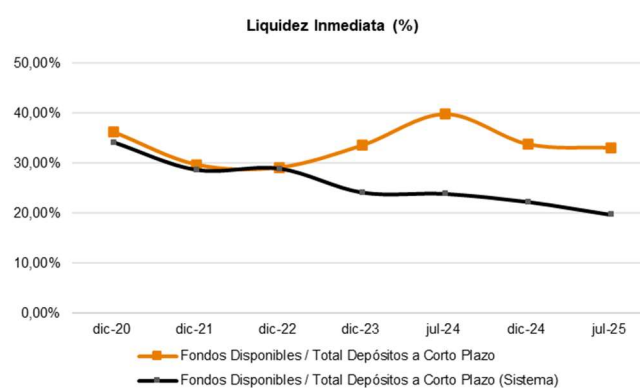
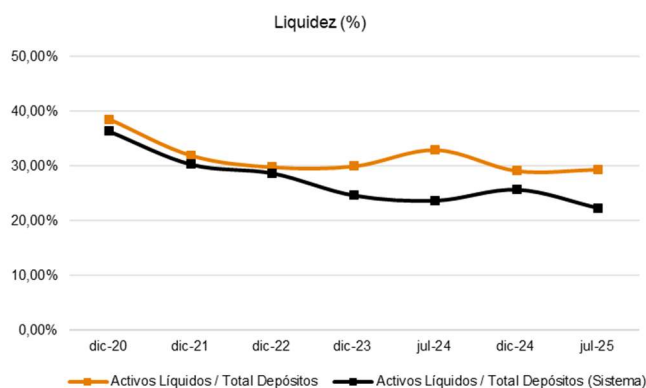
En relación con la deuda financiera que mantiene el Banco a julio 2025, se pudo observar una reducción porcentual y nominal del -31,58% (US\$ -30,10 millones) hasta ubicarse en US\$ 65,23 millones. Este pago de deuda fue realizado con instituciones financieras nacionales privadas, instituciones del sector público y obligaciones con instituciones financieras del exterior.

Para efectuar el cálculo de los activos líquidos que posee el Banco, la Calificadora considera la sumatoria entre fondos disponibles e inversiones hasta 90 días, al ser aquellas que pueden convertir su inversión en efectivo en más corto plazo. En tal sentido, a la fecha de corte el Banco contabilizó US\$ 305,56 millones, experimentando una disminución de +5,62% (US\$ -18,21 millones). Cabe señalar que, los fondos disponibles disminuyeron, mientras que las inversiones experimentaron un crecimiento interanual.

Históricamente, los fondos disponibles registran un crecimiento promedio por +0,16% (2020-2024). En relación con lo previamente mencionado, el Banco registró fondos disponibles por US\$ 226,73 millones que disminuyeron con respecto al año anterior en -9,99% (US\$ 25,17 millones) en respuesta al decrecimiento de los fondos mantenidos en bancos locales y del exterior.

Por otra parte, las inversiones realizadas por el Banco mantienen un promedio creciente de 4,16% (2020-2024). En la variación interanual, se pudo evidenciar que las inversiones crecieron en un +26,35% (US\$ +44,31 millones) hasta totalizar US\$ 212,60 millones a la fecha de corte. El portafolio de inversiones del Banco se distribuye a través de inversiones Disponibles para la venta de entidades del sector privado, también de inversiones Disponibles para la venta del Estado o de entidades del sector público, inversiones Mantenido hasta su vencimiento del Estado o de entidades del sector público y de disponibilidad restringida. Además, BGR cuenta con una provisión de -2,51 mil dólares.

De acuerdo con los cambios interanuales de los activos líquidos, sus componentes (fondos disponibles e inversiones) y las obligaciones con el público, el Banco obtuvo un indicador de liquidez ampliada³ de 29,35%, presentando una disminución de -3,55% a corte interanual; sin embargo, este se posiciona sobre el sistema (22,33%). Mientras que, la liquidez inmediata⁴ se situó en 33,05% ubicándose ampliamente por encima de sus pares (19,70%) pero disminuyendo en -6,77% con respecto al año 2024; No obstante, este comportamiento evidencia la capacidad del Banco para cubrir sus obligaciones en el corto plazo.



Fuente: Superintendencia de Bancos / **Elaboración:** Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A.

Según el reporte de liquidez estructural proporcionado por el Banco, al 31 de julio de 2025, la liquidez de primera línea (hasta 90 días) se ubica en 43.46% y de segunda línea (depósitos mayores a 90 días y obligaciones financieras hasta 360 días) en 36.82%, ratios que cubren adecuadamente al indicador mínimo de liquidez dado por volatilidad absoluta que se ubica en 9.01%, cumpliendo con los requerimientos de liquidez estructural establecidos por el ente de control (4,82 veces primera línea; 4.10 veces segunda línea).

En relación con el reporte de brechas de liquidez, evidencia que no existe posición en riesgo. Los activos líquidos alcanzados para el mes de julio de 2025 fueron de US\$ 379,01 millones, los cuales cubren en 113,89% la brecha de mayor valor negativo (US\$ 332,78 millones) de 181 a 360 días.

Al cierre de julio de 2025, Banco General Rumíñahui S.A. mantiene una posición de liquidez sólida y altamente competitivo dentro del sistema bancario privado, respaldada a través del crecimiento sostenido de las captaciones en el comparativo interanual. Este comportamiento reafirma la fidelización de su base de clientes, tanto del segmento militar como civil. El principal dinamismo proviene del aumento en los depósitos a plazo, acompañado por un alza en los depósitos a la vista. En paralelo, se registró un incremento en inversiones, pero una disminución en los fondos disponibles lo que ocasionó una disminución en los activos líquidos del Banco. Este desempeño hizo que disminuyeran los indicadores de liquidez; sin embargo, se destaca una liquidez ampliada de 29,35% y una liquidez inmediata de 33,05%, índices que superaron ampliamente al sector.

Riesgo de Solvencia

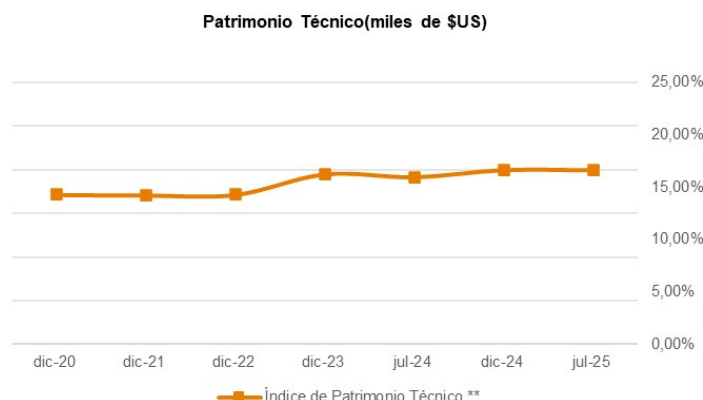
El patrimonio contable de Banco General Rumíñahui ha registrado una tendencia creciente en los últimos años, cuyo promedio se ubicó en +10,32% (2020-2024). Para 2025 contabilizó US\$ 128,03 millones, considerando la sumatoria de los resultados generados a julio 2025. En este sentido, el patrimonio experimentó un aumento de +7,63% equivalente a un incremento de US\$ +10,28 millones. Esta conducta obedece al incremento del capital social entre el periodo de julio 2024 y 2025 el cual, pasó

de US\$ 94,54 millones hasta US\$ 101,84 millones a la fecha de corte. Este accionar, verifica el compromiso de los accionistas para el fortalecimiento del capital y seguridad en las bases para la operación del Banco.

En conjunto, se registró el crecimiento de las reservas y superávit por valuaciones, a pesar de haber reducido los resultados acumulados no decreció el patrimonio. No obstante, se menciona que, el Banco cuenta con utilidades acumuladas por US\$ 357,98 mil al cierre de julio 2025.

Por otra parte, el patrimonio técnico constituido contabilizó US\$ 153,21 millones, evidenciando un incremento de +9,11% equivalente a un aumento de US\$ +12,79 millones. Mientras que, los activos y contingente por riesgo sumaron US\$ 924,36 millones, experimentando un incremento de +4,87% y nominal de US\$ +42,93 millones en relación con el año anterior.

De acuerdo con los aumentos tanto del patrimonio técnico constituido como de los activos y contingentes ponderados por riesgo, el índice de patrimonio técnico⁵ se ubicó en 16,57%, rubro que se ubica por encima de sus pares (13,84%) y al promedio histórico de los últimos años (15,11%; 2020-2024). Además, aumentó en +0,54% con relación a julio 2024 y cumple con el porcentaje mínimo requerido por el Ente Regulador (+9%).



Fuente: Superintendencia de Bancos / **Elaboración:** Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A.

En relación con el Capital Ajustado, en su comparativo interanual exhibe un decrecimiento del -28,08% hasta ubicarse en 217,54% a la fecha de corte, comportamiento generado por los cambios interanuales del activo improductivo en riesgo con relación a la suma del patrimonio y provisiones. En cuanto al apalancamiento registrado por el Banco General Rumiñahui S.A, su promedio se ubica en 9,98 veces (2020-2024) mientras que, para julio 2025 fue de 9,45 veces, evidenciando un aumento de +0,29 veces frente a junio 2024.

Al corte de julio de 2025, Banco General Rumiñahui S.A. mantiene una posición patrimonial fuerte. Este comportamiento se evidencia en el crecimiento interanual de su patrimonio contable, impulsado principalmente por el fortalecimiento del capital social y las reservas, pese a una leve contracción en los resultados acumulados del periodo. En línea con esta dinámica, el patrimonio técnico constituido también mostró una mejora frente al año anterior, al igual que un incremento en los activos y contingentes ponderados por riesgo. Como resultado, el índice de patrimonio técnico se situó en 16,57%, exhibiendo una mejora de +0,64 p.p. frente a junio de 2024 y posicionándose por encima del promedio del sistema (13,84%). Es importante destacar que, el Banco cumple ampliamente con los niveles mínimos de solvencia exigidos por el organismo de supervisión.

Resultados Financieros

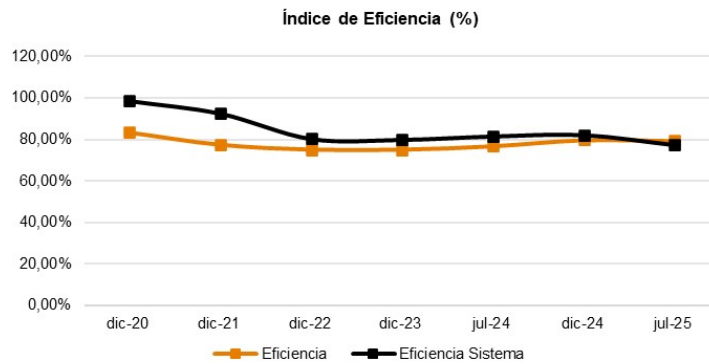
Al cierre de julio de 2025, Banco General Rumiñahui S.A. registró ingresos financieros por US\$ 91,09 millones, reflejando un crecimiento interanual de +2,28 p.p. (US\$ +2,03 millones), alineado con la tendencia histórica de expansión que han tenido los ingresos a un ratio de crecimiento de +8,66% (2020-2024). Este desempeño fue impulsado principalmente por los mayores ingresos por intereses generados en las colocaciones del segmento de consumo, que crecieron en +1,08% (US\$ +801,54 mil) complementados por el aumento en comisiones ganadas y utilidades financieras, esto principalmente proviene de la venta de activos productivos.

Por su parte, los egresos financieros ascendieron a US\$ 36,13 millones, con una variación interanual de -0,74% (US\$ -268,44 mil), debido a la disminución en los intereses pagados sobre obligaciones con el público. De acuerdo con estos cambios generados, el margen financiero bruto se situó en US\$ 54,95 millones, con un incremento interanual de +4,37% (US\$ +2,29 millones) frente al mismo periodo del año anterior. No obstante, luego de descontar las provisiones por US\$ 15,21 millones, el margen financiero neto alcanzó los US\$ 39,75 millones, reflejando un leve decrecimiento de -0,50% (US\$ -199,62 mil).

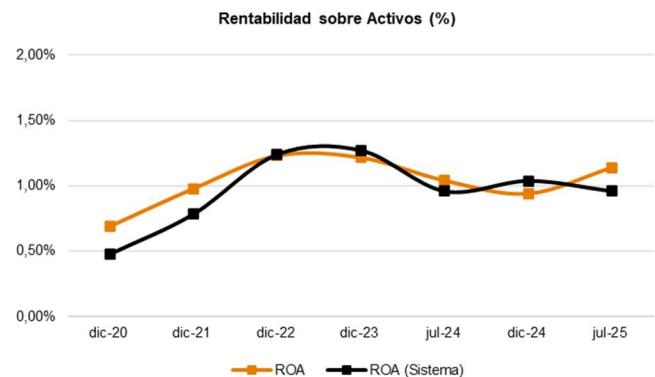
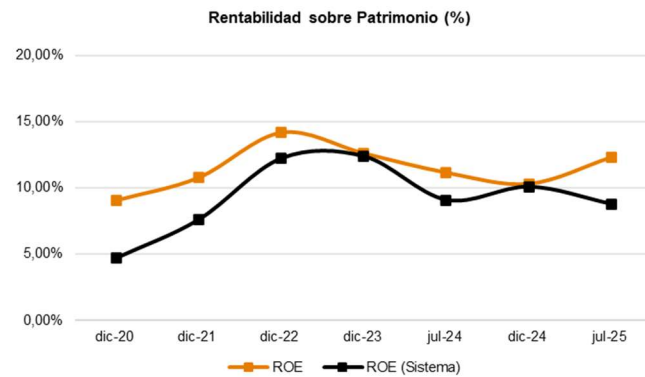
Esta mejora se da en el contexto de la regulación paulatina de las tasas de interés, las cuales generaron una alta competitividad en el transcurso del año 2024, por la búsqueda de un spread financiero positivo de las instituciones financieras. En este contexto se resalta que, el Banco mantuvo márgenes de rentabilidad positivos, confirmando la estabilidad de su desempeño financiero.

Continuando con el análisis, los egresos operacionales totalizaron US\$ 31,58 millones, marcando un incremento interanual de +2,37% (US\$ +732,33 mil), influenciados por mayores gastos de personal, honorarios, y servicios varios. Por otro lado, los ingresos operativos sumaron US\$ 17,14 mil.

De acuerdo con los movimientos suscitados en el gasto operativo, el indicador de eficiencia incrementó ligeramente en 2,57% en su comparativo a julio 2024 cerrando en 79,17%; logrando ubicarse en una posición por encima a sus pares bancarios (77,91%); sin embargo, se evidencia un manejo eficiente de sus recursos operativos.



Por último, se evidenció que las operaciones que realizó el Banco dieron como resultado una utilidad neta de US\$ 8,70 millones al finalizar el mes de julio de 2025, superando a su par del año pasado en una razón de +19,33% (US\$ +1,41 millones). Esta conducta tuvo incidencia positiva sobre los indicadores de rentabilidad incrementaron a corte interanual. Por una parte, el ROE pasó de 11,14% en julio 2024 a 12,30% a la fecha de corte, representando una mejora de +1,16 p.p. Por otro lado, el ROA se ubicó en 1,14% siendo superior al año pasado en +0,10%. Debido a este comportamiento, los índices de rentabilidad del Banco fueron más competitivos que los del sistema (8,78% ROE; 0,96% ROA).



Al corte de julio de 2025, el Banco reportó un incremento en sus ingresos financieros, impulsado principalmente por mayores intereses en su cartera de créditos. Por otro lado, los egresos financieros decrecieron, especialmente por el pago de intereses a sus depósitos, esta conducta tuvo una mayor afectación sobre sus márgenes de ganancia bruto el cual aumento; sin embargo, su margen neto disminuyó por el aumento de las provisiones. Paralelamente, los egresos operacionales aumentaron por temas relacionados a gastos de personal, honorarios y servicios varios; no obstante, estos no comprometieron el resultado operativo, lo que derivó en una utilidad neta creciente y superior a julio 2024. En consecuencia, los indicadores de rentabilidad mostraron una mejora y se posicionaron por encima del promedio del sistema bancario privado.

Instrumento Calificado

Emisión de Obligaciones Convertibles en Acciones del Banco General Rumíñahui S.A

Con fecha 23 de marzo de 2023, se reunió la Junta General de Accionistas de Banco General Rumíñahui S.A., donde se decidió autorizar la Emisión de Obligaciones de Largo Plazo Convertibles en Acciones hasta por el monto de US\$ 20.000.000,00 (Veinte 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:

Características del Instrumento						
Emisor	Banco General Rumíñahui S.A.					
Monto de la Emisión	US\$ 20'000.000,00					
Unidad Monetaria	Dólares de los Estados Unidos de América.					
Características Generales	Clase	Monto Autorizado	Plazo	Tasa Anual	Pago de interés	Pago de capital
	A	US\$ 20'000.000,00	1.800 días	TPR + 1,72%	Trimestral	Al vencimiento
	B		1.800 días	8,75%	Trimestral	Al vencimiento
Valor Nominal de cada Título	El Valor nominal mínimo de cada obligación será de un centavo de dólar de los Estados Unidos de América (USD 0,01), pudiendo emitirse obligaciones por montos mayores, siempre que sean en múltiplos de un centavo de dólar de los Estados Unidos de América (USD 0,01).					
Contrato de Underwriting	La presente emisión de obligaciones no contempla contrato de underwriting para su colocación.					

Características del Instrumento	
Rescates Anticipados	No se contempla redención, rescates anticipados, ni sorteos de los valores
Sistema de Colocación	La colocación de los valores se realizará a través del mercado bursátil.
Estructurador Financiero	PICAVAl Casa de Valores S.A.
Agente Colocador	PICAVAl Casa de Valores S.A.
Agente Pagador	Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores del Banco Central del Ecuador (DCV-BCE)
Representante de Obligacionistas	GBHolders Cia. Ltda.
Destino de los recursos	El objeto de la emisión es el incremento del fondeo estable de BGR, mediante la captación de recursos económicos para sustentar el crecimiento de largo plazo.
Garantía General	La presente emisión de Obligaciones Convertibles en Acciones está amparada con garantía general de Banco General Rumiñahui S.A., en los términos de la Ley de Mercado de Valores, Libro II del Código Orgánico Monetario y Financiero; la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros; y, demás normas aplicables. 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.
Resguardos de ley	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. El EMISOR de conformidad con lo dispuesto por el artículo trece (13) de la sección primera, del capítulo tercero, del Título segundo, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros, se obliga limitar su endeudamiento a través del Mercado de Valores.
Límite de Endeudamiento	El monto máximo que podrá emitir, para emisiones amparadas con garantía general, no podrá exceder del ochenta por ciento (80%) del total de activos del EMISOR; restando los activos diferidos o impuestos diferidos; los activos gravados; los activos en litigio y el monto de las impugnaciones tributarias, independientemente de la instancia administrativa y judicial en la que se encuentren; los derechos fiduciarios del EMISOR provenientes de negocios fiduciarios que tengan por objeto garantizar obligaciones propias o de terceros; cuentas y documentos por cobrar provenientes de derechos fiduciarios a cualquier título, en los cuales el patrimonio autónomo este compuesto por bienes gravados; saldo de los valores de renta fija emitidos por el EMISOR y negociados en el mercado de valores, para el caso de emisiones de corto plazo considérese el total autorizado como saldo en circulación; cuentas por cobrar con personas jurídicas relacionadas originadas por conceptos ajenos a su objeto; y, las 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 Mercado de Valores y sus normas complementarias. Como límite de endeudamiento, el emisor se obliga a mantener una relación de obligaciones con instituciones financieras + Emisión de deuda a través de mercado de valores no superior al treinta por ciento (30%) de su activo total. La periodicidad de cálculo de este indicador será anual, con balance cortado a diciembre de cada año.

Factor de Conversión

$$na = \frac{vn(obl)}{1,9 * vl}$$

Fuente: PICAVAl Casa de Valores S.A. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A.

Resguardos de Ley y Cumplimiento:

Los resguardos establecidos por Ley vigentes, en detalle son los siguientes:

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			
Indicador	Limite	jul-25	Cumplimiento
Activos Reales/ Pasivos Totales	>=1	1,07	Si

Fuente: Banco General Rumiñahui. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A

2. No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora.

A julio 2025, no se han repartido dividendos mientras existan obligaciones en mora, por lo cual el emisor cumple con el resguardo de ley.

3. 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 Reales / Obligaciones en circulación				
Descripción	Valor	jul-25	Limite	Cumplimiento
Activos Depurados	1.316.521.550	68,42	>=1,25	SI
Emisiones en Circulación	19.242.051			

Fuente: Banco General Rumiñahui. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A

Límite de endeudamiento

Límite de endeudamiento		
Obligaciones financieras	Obligaciones convertibles en acciones y aportes para futura capitalización	Total, Activos
65.213.945,23	19.242.051,34	1.337.691.023,81
	Total, Deuda	84.455.996,57
	30% de activos	401.307.307,14
	Cumplimiento	Si

Fuente: Banco General Rumiñahui. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A

Proyecciones de la Emisión

Estado de Resultados

A continuación, se presentan las proyecciones del Estado de Resultados de Banco General Rumiñahui S.A. que corresponden al período de vigencia de la Emisión de Obligaciones Convertibles en Acciones (2023-2028). 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.

De acuerdo con el ranking de la Superintendencia de Bancos a julio de 2024, Banco General Rumiñahui S.A., ocupa la novena posición en el ranking considerando los activos totales (US\$ 1.337,69 millones) del total de veinte y tres Bancos Privados que conforma el sistema, lo que en participación de mercado representó el 1,84% del total. En lo concerniente al total de pasivos, también se situó en la novena posición con una concentración del 1,86% (US\$ 1.209,66 millones), mientras que, considerando el patrimonio ocupa la décima posición representando el 1,73% del total (US\$ 119,33 millones).

Es importante mencionar Banco General Rumiñahui S.A. refleja una tendencia creciente de sus ingresos financieros, pues a la fecha de corte se evidencia un aumento interanual de +2,28% hasta sumar en US\$ 91.09 millones, inferior al promedio de los últimos cinco años (8,66%; 2020-2024), este rubro refleja un cumplimiento del 51,82% de las proyecciones realizadas.

Acorde a las captaciones, los egresos financieros han disminuido a nivel interanual en -0,74%, lo cual está por debajo del promedio de variación de los últimos cinco años. A la fecha de corte, los egresos financieros totalizan US\$ 36,14 millones; de lo cual, los intereses causados representan un cumplimiento del 62,24% de lo estimado, es importante resaltar los esfuerzos del Banco en su desempeño por mantener los niveles de colocaciones previos.

En cuanto a los gastos de operación, se evidencia un cumplimiento del 53,60%, pues este rubro demostró un crecimiento interanual del +2,37% ya que, los gastos personal, honorarios y servicios varios presentaron variaciones positivas. Finalmente, el resultado integral de la institución reflejó un avance del 46,05%, lo que nominalmente se traduce en valores obtenidos de US\$ 8,70 millones.

Proyección del Estado de Resultados									
DETALLE	dic-24	Real Dic24	Avance %	dic-25	jul-25	Avance %	dic-26	dic-27	dic-28
TOTAL, INGRESOS	161.568	154.268	95,48%	175.790	91.096	51,82%	191.292	208.179	226.537
INTERESES Y DESCUENTOS GANADOS	136.557	129.590	94,90%	148.601	75.209	50,61%	161.726	176.017	191.540
INTERESES CAUSADOS	54.624	64.477	118,04%	56.644	35.257	62,24%	60.323	65.200	70.462
MARGEN NETO DE INTERES	81.933	65.112	79,47%	91.958	39.952	43,45%	101.404	110.817	121.078
COMISIONES GANADAS	6.662	6.259	93,96%	7.255	3.712	51,17%	7.901	8.604	9.370
INGRESOS POR SERVICIOS	11.331	9.966	87,95%	12.340	5.661	45,88%	13.439	14.635	15.938
COMISIONES CAUSADAS	817	643	78,63%	863	388	44,97%	889	916	944
UTILIDADES FINANCIERAS	1.195	8.453	707,42%	1.195	6.514	545,16%	1.195	1.195	1.195
PÉRDIDAS FINANCIERAS	844	701	83,12%	951	493	51,80%	979	1.009	1.039
MARGEN BRUTO FINANCIERO	99.459	88.446	88,93%	110.934	54.959	49,54%	122.070	133.327	145.599
PROVISIONES	22.996	22.112	96,16%	27.714	15.207	54,87%	30.152	32.557	35.777
MARGEN NETO FINANCIERO	76.463	66.334	86,75%	83.219	39.752	47,77%	91.918	100.770	109.822
GASTOS DE OPERACIÓN	55.476	53.226	95,95%	58.939	31.589	53,60%	62.065	66.497	69.367
MARGEN DE INTERMEDIACION	20.988	13.108	62,46%	24.281	8.163	33,62%	29.852	34.273	40.455
OTROS INGRESOS OPERACIONALES	94	49	52,04%	97	17	17,66%	100	103	106
OTRAS PÉRDIDAS OPERACIONALES	581	-	0,00%	598	-	0,00%	616	635	654
MARGEN OPERACIONAL	20.501	13.157	64,18%	23.780	8.180	34,40%	29.336	33.741	39.908
OTROS INGRESOS	5.729	4.379	76,44%	6.301	4.701	74,60%	6.932	7.625	8.387

Proyección del Estado de Resultados									
OTROS GASTOS Y PEÉRDIDAS	470	474	100,82%	447	601	134,55%	424	403	383
GANANCIA O (PERDIDA) ANTES DE IMPUESTOS	25.759	17.062	66,23%	29.634	12.280	41,44%	35.843	40.962	47.912
IMPUESTOS Y PARTICIPACIÓN A EMPLEADOS	9.338	5.478	58,66%	10.742	3.580	33,33%	12.993	14.849	17.368
GANANCIA O (PERDIDA) DEL EJERCICIO	16.422	11.584	70,54%	18.892	8.700	46,05%	22.850	26.113	30.544

Fuente: Banco General Rumiñahui. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A

Para la fecha de corte, la calificadora considera que las proyecciones realizadas fueron conservadoras y ajustadas a la realidad del emisor. Además, se reconoce la participación que mantiene la institución dentro del sistema bancario y, por tanto, se resalta que, tiene toda la capacidad necesaria para generar los flujos para cumplir con el pago a sus obligacionistas. Finalmente, el emisor ha podido cumplir en tiempo y forma con sus obligaciones adquiridas, tanto en el mercado de valores como con las instituciones financieras y diferentes entes de control.

Garantía de las Emisiones

Pacific Credit Rating ha recibido por parte del Emisor el valor en libros de los activos libres de gravamen con corte al 30 de junio de 2025 es así como el monto máximo a emitir es de US\$ 6,853,34 millones por lo que la presente emisión se encuentra dentro del monto máximo permitido por Ley.

Activos Depurados (miles US\$)	
Detalle	Monto
Activo Total	1.337.691.024
(-) Activos o impuestos diferidos	18.736.589
(-) Activos gravados	100.000,00
(-) Activos en litigio	2.221.677,97
(-) Monto de las impugnaciones tributarias	-
(-) Derechos fiduciarios que garanticen obligaciones propias o de terceros	-
(-) Cuentas y documentos por cobrar provenientes de la negociación y derechos fiduciarios compuestos de bienes gravados	-
(-) Cuentas por cobrar con personas jurídicas relacionadas originadas por conceptos ajenos a su objeto social	-
(-) Inversiones en acciones en compañías nacionales o extranjeras que no coticen en bolsa o mercados regulados y estén vinculados con el emisor	-
Total, Activos Depurados	1.316.632.757
Saldo de obligaciones en circulación	19.242.051
Cobertura Activos depurados / Obligaciones en circulación (Mayor a 1,25)	68,42

Fuente: Banco de General Rumiñahui S.A. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A

Riesgo Legal

En la página del Consejo de la Judicatura el Banco registra un total de 10 registros en la página, de las cuales, 6 son sentencias, 2 acta resumen, 1 providencia general y negar demanda.

Monto Máximo de Valores en Circulación

La Calificadora ha revisado que, a la fecha de corte, los valores que mantiene el Emisor en el mercado de valores y los montos pendientes por colocar se encuentran bajo el 50% de su patrimonio, según lo estipulado en la normativa. Además, el Emisor no es aceptante de facturas comerciales.

Monto Máximo de Valores en Circulación (miles US\$)	
Detalle	Valor
Patrimonio técnico constituido	153.211.496
50% Patrimonio	76.605.748
Monto aceptante de facturas comerciales	-
Monto no redimido de obligaciones en circulación	19.242.051
Monto por emitirse	-
Total, Valores en Circulación y por Emitirse	19.242.051
Total, Valores en Circulación y por Emitirse / Patrimonio (debe ser menor al 50%)	12,56%

Fuente: Banco de General Rumiñahui S.A. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A

Para el Emisor, el saldo de las obligaciones con el público ocupa la posición número dos en la prelación de pagos; de manera que, está respaldada por los activos libres de gravamen en 9,84 veces, como se describe a continuación:

Posición Relativa de la Garantía General				
Orden de Prelación de Pagos	Primera	Segunda	Tercera	Cuarta
Detalle	IESS, SRI, Empleados	Obligaciones con el público	Mercado de Valores	Obligaciones Financieras
Saldo Contable	11.883.256.480	1.074.977.583	19.242.051	65.213.945
Pasivo Acumulado	11.883.256.480	12.958.234.063	12.977.476.114	13.042.690.059
Fondos Líquidos (Caja y Bancos)		226.726.649,79		
Activos Libres de Gravamen		1.316.632.756,81		
Cobertura Fondos Líquidos	52,41	57,15	57,24	57,53
Cobertura ALG	9,03	9,84	9,86	9,91

Fuente: Banco de General Rumiñahui S.A. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A

Activos Que Respalдан La Emisión

Para la presente revisión se ha considerado la Declaración Juramentada del Emisor donde se detalla el respaldo de todos aquellos Activos Libres Gravamen de modo que estarían respaldando la Emisión:

Los principales riesgos a los que están expuestos los activos del Banco son:

Cartera de Créditos

Uno de los riesgos a los que se puede exponer el emisor es un deterioro en la cartera, derivando en una afectación de la morosidad y los niveles de recuperación de los créditos otorgados a los clientes.

Inversiones

Debido al cambio de tasas y alta competitividad existente en el mercado, las inversiones podrían estar expuestas a la pérdida de valor de las inversiones

Metodología utilizada

- Metodología de calificación de riesgo de valores de deuda (Ecuador).

Información utilizada para la Calificación

- Información Financiera de la Institución: Estados financieros auditados anuales de 2018, 2019, 2020, 2022 y 2023 auditados por la firma PWC del Ecuador Cía. Ltda. se presentan razonablemente en todos los aspectos materiales. En adición, para el período 2021 la firma auditora fue KPMG del Ecuador Cía. Ltda., donde expresa que, los Estados Financieros se presentan razonablemente en todos los aspectos materiales de la situación financiera del Banco. Además, se utilizó información interna a julio 2024 y 2025.
- Informe Trimestral de Riesgo.
- Riesgo Crediticio: Detalle de la cartera de créditos, concentración, valuación y detalle de cartera vencida, formularios de calificación de activos de riesgo y contingentes y otros informes.
- Riesgo de Mercado: Detalle de portafolio de inversiones, reportes de riesgo de mercado entregados al Organismo de Control y otros informes.
- Riesgo de Liquidez: Estructura de financiamiento, modalidad de los depósitos, detalle de principales depositantes por rangos, reportes de riesgo de liquidez entregada al Organismo de Control, indicadores oficiales publicados por la Superintendencia de Bancos en su página web y otros informes.
- Riesgo de Solvencia: Reporte del índice de Patrimonio Técnico.
- Riesgo Operativo: Informe de gestión de riesgo operativo, informe del área de cumplimiento, informes de auditoría interna y externa.

Limitaciones Potenciales para la calificación

La entidad proporcionó la información acorde al requerimiento solicitado, de acuerdo con los plazos y tiempos estimados; por lo que, no se presentó ningún tipo de limitación.

Presencia Bursátil

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%³, 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 – agosto de 2025, el valor efectivo negociado acumulado ascendió a US\$ 11.723 millones, lo que representa aproximadamente el 74% del total negociado en todo 2024 (US\$ 15.752 millones). Este desempeño estuvo impulsado por las emisiones del sector público (US\$ 7.054 millones), que superaron las del sector privado (US\$ 4.668 millones), evidenciando una mayor participación del Estado como demandante de financiamiento en el mercado local.

El mercado primario hasta agosto de 2025 concentró la mayor parte de las operaciones, con US\$ 9.504 millones negociados, mientras que el mercado secundario se mantuvo limitado, con apenas US\$ 2.218 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\$ 11.630 millones acumulados frente a solo US\$ 93,19 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\$ 2.847 millones)
- Certificados de tesorería (US\$ 2.428 millones)
- Certificados de depósito (US\$ 2.229 millones)
- Bonos del Estado (US\$ 1.426 millones)
- Notas de crédito (US\$ 570 mil)

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 47,79% del total negociado, seguido muy de cerca por la administración pública (42,88%). 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 variable⁴. Cuyo principal objetivo es dar a conocer al inversionista que tan fácil puede ser negociado un valor en el mercado secundario. Para su cálculo se considera la siguiente fórmula:

$$\text{Indicador presencia bursátil} = \frac{\text{Nº de días negociados mes}}{\text{Nº de ruedas mes}}$$

A la fecha de corte, Banco General Rumíñahui S.A. registra vigente en el Mercado de Valores el siguiente instrumento, como se describe a continuación:

Presencia Bursátil (US\$)				
Instrumento	Nro. Resolución	Monto autorizado	Saldo de Capital (US\$)	Última calificación
Emisión de Obligaciones Convertibles en Acciones	Resolución No. SCVS-IRQ-DRMV-2023-00091009 13/11/2023	20.000.000	20.000.000	AAA-
Total		20.000.000	20.000.000	-

³ Cifras tomadas al corte de agosto de 2025 de la Bolsa de Valores de Quito, *Boletines Mensuales y Boletín Informativo*.

⁴ Sección II, Capítulo XVI del Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros: "Conformación Accionaria y Presencia Bursátil" Art. 10, numerales 2 y 5
Banco General Rumíñahui S.A.

Anexos

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

ESTADOS FINANCIEROS

BANCO GENERAL RUMIÑAHUI	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	jul-24	dic-24	jul-25
ACTIVOS							
Fondos disponibles	232.372,22	184.166,16	184.682,04	213.445,80	251.899,62	225.278,66	226.726,65
Inversiones	144.284,13	161.880,37	144.055,53	144.139,24	168.268,09	166.334,66	212.599,72
Cartera de Créditos Neta	574.129,67	623.689,43	753.070,06	775.909,99	788.274,69	822.262,08	815.720,18
Cartera de créditos por vencer	615.686,57	672.025,75	807.968,78	827.053,29	826.958,54	872.805,96	867.830,75
Cartera de créditos que no devenga intereses	6.250,19	8.011,83	9.641,73	21.336,07	315.919,94	22.263,35	24.756,20
Cartera de créditos Vencida	2.741,29	1.452,06	1.767,50	4.054,81	7.279,54	5.949,23	7.968,59
Provisiones	(50.548,37)	(57.800,21)	(66.307,95)	(76.534,18)	(79.301,89)	(78.756,46)	(84.835,37)
Cuentas por Cobrar	9.684,93	6.709,05	7.875,89	7.897,39	16.900,99	27.254,34	35.175,59
Bienes Realizables	436,47	776,78	430,81	604,38	604,32	686,24	468,81
Propiedades y Equipo	5.459,33	6.373,17	6.929,59	6.110,39	5.517,65	5.559,40	4.927,85
Otros Activos	26.745,55	27.008,41	28.025,23	30.780,96	33.050,21	37.200,45	42.072,23
Activo	993.112,29	1.010.603,38	1.125.069,15	1.178.888,14	1.264.515,58	1.284.575,84	1.337.691,02
Activos Productivos	962.795,19	990.201,36	1.092.326,58	1.136.392,79	1.189.308,28	1.205.627,43	1.233.846,13
Activos Improductivos	30.317,10	20.402,02	32.742,58	42.495,35	73.388,73	78.948,41	103.844,89
PASIVOS							
Obligaciones con el público	813.755,30	844.019,12	886.135,11	905.631,47	984.008,32	1.018.072,36	1.074.977,58
Depósitos a la vista	400.540,70	396.143,65	380.682,10	354.637,17	335.811,34	364.680,18	378.894,95
Depósitos a Plazo	413.214,59	447.862,12	505.440,06	550.981,35	648.194,03	653.379,23	696.069,68
Depósitos Restringidos	-	13,35	12,95	12,95	12,95	12,95	12,95
Obligaciones inmediatas	1547,24	1.289,46	1.244,05	2.086,64	1.257,11	1.377,25	1.428,16
Cuentas por pagar	29.275,28	28.184,56	33.723,66	42.395,02	43.443,62	41.384,31	42.249,26
Obligaciones Financieras	53.853,35	31.542,93	87.012,69	91.957,01	95.314,41	77.143,70	65.213,95
Obligaciones convertibles en acciones y aportes para	9.771,82	9.844,75	9.917,68	16.133,98	16.339,61	19.112,89	19.242,05
Otros Pasivos	2.329,37	3.823,06	4.746,27	6.841,18	6.403,19	5.234,84	6.551,82
Pasivos	910.532,35	918.703,88	1.022.779,46	1.065.045,30	1.146.766,27	1.162.325,35	1.209.662,82
Patrimonio	82.579,94	91.899,50	102.289,69	113.842,84	117.749,31	122.250,49	128.028,21
Pasivo + Patrimonio	993.112,29	1.010.603,38	1.125.069,15	1.178.888,14	1.264.515,58	1.284.575,84	1.337.691,02
RESULTADOS							
Ingresos Financieros	111.527,48	110.446,30	122.410,39	144.044,82	89.066,26	154.267,56	91.096,44
Intereses y Descuentos Ganados	94.047,09	94.339,32	106.772,94	121.337,00	74.407,09	129.589,51	75.208,63
Comisiones Ganadas	3.595,63	4.417,32	5.162,42	5.643,84	3.494,04	6.259,06	3.712,42
Utilidades Financieras	5.208,22	2.916,96	1.484,60	7.649,85	5.444,44	8.452,70	6.513,90
Ingresos por Servicios	8.676,54	8.772,70	8.990,43	9.414,13	5.720,69	9.966,29	5.661,50
Egresos Financieros	36.007,32	31.829,80	32.900,88	50.503,30	36.406,27	65.821,24	36.137,83
Intereses Causados	34.816,76	30.449,38	31.723,05	49.123,29	35.712,16	64.477,23	35.256,99
Comisiones Causadas	612,35	945,34	648,71	704,52	330,99	642,59	388,32
Pérdidas Financieras	578,21	435,07	529,12	675,49	363,12	701,41	492,52
Margen Financiero Bruto	75.520,16	78.616,50	89.509,51	93.541,52	52.659,99	88.446,32	54.958,61
Provisiones	22.278,50	17.753,13	22.748,89	26.793,70	12.708,53	22.112,00	15.206,76
Margen Financiero Neto	53.241,66	60.863,37	66.760,62	66.747,82	39.951,46	66.334,32	39.751,84
Ingresos Operacionales	53,00	76,52	88,83	59,53	32,65	49,04	17,14
Egresos Operacionales	44.607,08	47.787,89	50.574,12	50.486,16	30.856,34	53.226,30	31.588,67
Resultado Operacional	8.687,57	13.152,00	16.275,32	16.321,19	9.127,77	13.157,07	8.180,32
Ingresos Extraordinarios	2.841,89	2.862,61	4.734,32	5.788,71	2.423,76	4.378,66	4.700,98
Egresos Extraordinarios	452,72	285,38	521,11	909,72	410,78	474,16	601,16
Utilidades antes de Participación e Impuestos	11.076,75	15.729,23	20.488,54	21.200,18	11.140,75	17.061,57	12.280,13
Participación e Impuestos	4.225,45	5.830,99	7.583,89	6.864,94	3.850,00	5.477,73	3.580,00
Utilidad Neta	6.851,30	9.898,24	12.904,65	14.335,24	7.290,75	11.583,84	8.700,13
MÁRGENES FINANCIEROS							
Margen Neto de Intereses	59,230	63,890	75,050	72,214	38,695	65,112	39,952
Margen Neto Intereses / Ingresos Financieros	53,11%	57,85%	61,31%	50,13%	43,45%	42,21%	43,86%
Margen Financiero Bruto / Ingresos Financieros	67,71%	71,18%	73,12%	64,94%	59,12%	57,33%	60,33%
Margen Financiero Neto / Ingresos Financieros	47,74%	55,11%	54,54%	46,34%	44,86%	43,00%	43,64%
Utilidad Neta / Ingresos Financieros	6,14%	8,96%	10,54%	9,95%	8,19%	7,51%	9,55%
Ingresos Extraordinarios / Ingresos Financieros	2,55%	2,59%	3,87%	4,02%	2,72%	2,84%	5,16%
Ingresos Extraordinarios / Utilidad Neta	41,48%	28,92%	36,69%	40,38%	33,24%	37,80%	54,03%
Gastos de Operación	44.417,07	47.076,46	50.026,59	50.010,70	30.604,06	52.782,09	31.471,73
Otras Pérdidas Operacionales	190,02	711,43	547,54	475,45	252,28	444,20	16,94
Eficiencia	83,43%	77,35%	74,93%	74,92%	76,60%	79,57%	79,17%
Eficiencia PCR	58,81%	59,88%	55,89%	53,46%	58,12%	59,68%	57,26%
CARTERA BRUTA	624.678,04	681.489,64	819.378,01	852.444,17	867.576,59	901.018,54	900.555,54
PROVISIÓN / MARGEN BRUTO	29,50%	22,58%	25,42%	28,64%	24,13%	25,00%	27,67%

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

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

INDICADORES FINANCIEROS							
BANCO GENERAL RUMIÑAHUI	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	jul-24	dic-24	jul-25
CALIDAD DE ACTIVOS							
Activo Productivo / Activo Total	96,95%	97,98%	97,09%	96,40%	94,18%	93,85%	92,24%
Activo Productivo / Activo Total (Sistema)	82,41%	85,90%	87,65%	90,08%	88,63%	89,26%	90,34%
Cartera Productiva	9,19%	9,85%	10,65%	9,40%	8,99%	8,87%	8,40%
Cartera de Consumo	74,03%	75,58%	73,94%	76,71%	76,45%	75,32%	77,28%
Cartera Inmobiliaria	14,53%	14,13%	12,84%	12,89%	13,07%	13,08%	13,29%
Cartera de Microempresa	0,00%	0,00%	0,00%	0,10%	0,08%	0,06%	0,05%
Cartera de Vivienda Interés Público	0,51%	0,44%	2,57%	0,91%	1,41%	2,66%	0,98%
MOROSIDAD							
Morosidad Cartera Productiva	0,84%	1,22%	0,75%	2,25%	2,86%	1,52%	3,72%
Morosidad Cartera Productiva (Sistema)	0,93%	0,92%	0,90%	1,09%	1,39%	1,03%	1,10%
Morosidad Cartera Consumo	1,37%	1,47%	1,64%	3,31%	5,21%	3,71%	3,95%
Morosidad Cartera Consumo (Sistema)	4,28%	3,06%	3,01%	4,81%	5,35%	4,78%	4,94%
Morosidad Cartera Inmobiliario	2,37%	1,07%	0,74%	1,53%	1,71%	1,43%	1,76%
Morosidad Cartera Inmobiliario (Sistema)	3,90%	2,99%	2,89%	2,82%	3,29%	3,16%	2,91%
Morosidad Cartera Vivienda de Interés Público	0,55%	1,97%	0,19%	2,89%	1,80%	0,67%	3,62%
Morosidad Cartera Vivienda de Interés Público (Sistema)	20,03%	6,23%	9,08%	13,73%	7,47%	4,78%	5,85%
Morosidad de la Cartera Total	1,44%	1,39%	1,39%	2,98%	4,50%	3,13%	3,63%
Morosidad de la Cartera Total (Sistema)	2,61%	2,14%	2,19%	3,20%	3,68%	3,16%	3,23%
Morosidad Ajustada *	17,07%	13,81%	11,41%	13,01%	15,63%	14,71%	14,70%
Morosidad Ajustada (Total Sistema)	18,89%	15,86%	12,94%	12,74%	14,22%	13,75%	13,47%
COBERTURA							
Cobertura Cartera Productiva	4644,04%	2738,56%	4057,80%	1515,15%	1039,19%	2889,34%	1885,72%
Cobertura Cartera Productiva (Sistema)	8414,11%	652,64%	654,93%	522,49%	409,92%	518,24%	513,30%
Cobertura Cartera Consumo	202,44%	278,58%	252,72%	166,86%	129,18%	140,74%	135,62%
Cobertura Cartera Consumo (Sistema)	169,11%	205,18%	203,98%	142,58%	129,25%	147,84%	143,20%
Cobertura Cartera Inmobiliario	162,32%	516,11%	735,04%	408,45%	357,81%	201,14%	195,95%
Cobertura Cartera Inmobiliario (Sistema)	105,31%	166,96%	196,49%	200,32%	169,34%	188,76%	210,07%
Cobertura Cartera Vivienda de Interés Público	282,36%	94,94%	563,65%	118,37%	165,26%	391,62%	82,11%
Cobertura Cartera Vivienda de Interés Público (Sistema)	102,33%	171,55%	187,10%	91,84%	111,53%	151,37%	168,16%
Cobertura Cartera Problemática	562,18%	610,74%	581,18%	301,42%	203,30%	279,15%	259,24%
Cobertura Cartera Problemática (Sistema)	293,14%	324,39%	314,00%	211,09%	183,74%	212,30%	210,96%
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles / Total Depósitos a Corto Plazo	36,24%	29,70%	29,13%	33,56%	39,82%	33,78%	33,05%
Fondos Disponibles / Total Depósitos a Corto Plazo (Sistema)	34,10%	28,62%	28,90%	24,13%	23,85%	22,25%	19,70%
Activos Líquidos / Total Depósitos	38,47%	31,88%	29,75%	29,93%	32,90%	29,06%	29,35%
Activos Líquidos / Total Depósitos (Sistema)	36,34%	30,29%	28,65%	24,57%	23,64%	25,66%	22,23%
SOLVENCIA							
Pasivo Total / Patrimonio (Veces)	11,03	10,00	10,00	9,36	9,74	9,51	9,45
Pasivo Total / Patrimonio (Sistema)	8,51	8,52	8,40	8,06	8,37	8,68	8,80
Índice de Patrimonio Técnico **	14,27%	14,22%	14,28%	16,19%	15,93%	16,59%	16,57%
Capital Ajustado ***	318,13%	369,03%	380,83%	326,64%	245,62%	241,66%	217,54%
RENTABILIDAD							
ROE	9,04%	10,77%	14,16%	12,59%	11,14%	10,30%	12,30%
ROE (Sistema)	4,71%	7,61%	12,21%	12,36%	9,08%	10,07%	8,78%
ROA	0,69%	0,98%	1,23%	1,22%	1,04%	0,94%	1,14%
ROA (Sistema)	0,48%	0,79%	1,24%	1,27%	0,96%	1,04%	0,96%
EFICIENCIA							
Gastos Operacionales / Margen Financiero	83,43%	77,35%	74,93%	74,92%	76,60%	79,57%	79,17%
Gastos Operacionales / Margen Financiero (Sistema)	98,28%	92,25%	80,12%	79,74%	81,36%	82,00%	77,21%
Provisiones / Margen Financiero Bruto	29,50%	22,58%	25,42%	28,64%	24,13%	25,00%	27,67%
Provisiones / Margen Financiero Bruto (Sistema)	34,07%	30,81%	28,34%	31,08%	30,59%	32,69%	33,02%

* 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:** Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.