

Ecuador  
Calificación Global

## BANCO BOLIVARIANO C.A.

### Calificación:

2021	2022	2023	Jun- 24
AAA-	AAA-	AAA-	AAA-

**Perspectiva:** Estable

### Definición de Calificación de la emisión:

AAA-: “La situación de la institución financiera es muy fuerte y tiene una sobresaliente trayectoria de rentabilidad, lo cual se refleja en una excelente reputación en el medio, muy buen acceso a sus mercados naturales de dinero y claras perspectivas de estabilidad. Si existe debilidad o vulnerabilidad en algún aspecto de las actividades de la institución, ésta se mitiga enteramente con las fortalezas de la organización.” El signo indica la posición relativa dentro de la respectiva categoría.”

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

### Resumen Financiero

En millones USD	SISTEMA BANCOS	dic-23	mar-24	jun-24
Activos	63,217	4,930	5,026	4,965
Patrimonio	6,752	503	501	516
Resultados	292.3	65.6	14.7	29.8
ROE (%)	8.69%	13.74%	11.70%	11.70%
ROA (%)	0.94%	1.38%	1.18%	1.20%

### Contactos:

Patricio Baus  
(593) 995 652 706  
pbaus@bwratings.com

Esteban Lopez  
(593) 982 243 341  
elopez@bwratings.com

### Fundamento de la Calificación

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings decidió **mantener la calificación otorgada a Banco Bolivariano en AAA- con perspectiva estable**. La calificación otorgada refleja su desempeño y capacidad de absorber eventos negativos que pueden ser predecibles con cierto nivel de certeza tanto en el entorno operativo como en relación con los mercados. Nuestro criterio sobre el riesgo de largo plazo del Banco se fundamenta en los indicadores de solidez, liquidez, morosidad y cobertura de provisiones que se mantienen en una posición favorable en comparación a los indicadores del sistema.

**Consistencia y robustez del gobierno corporativo** a lo largo del tiempo, lo cual refleja una gestión adecuada y transparente en todas las áreas de la organización. El banco mantiene una posición favorable dentro del sistema financiero y se destaca dentro del sector corporativo.

**La rentabilidad al igual que el Sistema Financiero ha sido afectada sin embargo el Banco ha sostenido niveles** dentro de umbrales aceptables, incluso frente a un escenario de incremento en los costos operativos, mayores provisiones y una reducción en el margen de interés neto. Este en base a una colocación eficiente de la cartera y una diversificación de fuentes de fondeo que han contribuido a preservar la rentabilidad en niveles mayores al promedio de sus peers.

**El control de la calidad de la cartera surge como otro factor importante**, ya que, conforme a la implementación de políticas de riesgo sólidas y una gestión efectiva de las actividades de cobranza, esta se ha mantenido bajo control y dentro de parámetros aceptables a pesar de un aumento en la cartera en riesgo que ha sido controlada mediante castigos. A pesar de esto, la morosidad y la cobertura de la cartera en riesgo comparan favorablemente con la media del sistema financiero.

**Los indicadores de liquidez muestran una posición estable**, lo cual denota una mejora en la posición de la institución frente al sistema financiero en términos de capacidad de respuesta ante necesidad de desembolsos inesperados. La liquidez muestra una base sólida para hacer frente a contingencias y riesgos potenciales.

**La concentración de mayores deudores y depositantes se ha mantenido en niveles estables** y en consonancia con la trayectoria histórica, particularmente con una concentración en clientes de tipo corporativo. La diversificación del portafolio y calidad de los activos se revela como elementos para atenuar los riesgos asociados a la dependencia de un conjunto reducido de clientes.

**Capitalización recurrente**, que se impulsa anualmente con incrementos por la reinversión de una parte de las utilidades, fortalece la posición patrimonial de la institución y potencia su capacidad para absorber pérdidas y sostener operaciones a largo plazo.

La institución mantiene capacidad para gestionar y mitigar riesgos, así como una posición sólida y competitiva en el mercado.

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

**AMBIENTE OPERATIVO**

La descripción del ambiente operativo se encuentra en el Anexo.

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

Banco Bolivariano C.A. (BB) fue constituido en la ciudad de Guayaquil, y cuenta con una trayectoria de más 44 años en el mercado ecuatoriano, con importante presencia a nivel nacional y mayor influencia en la región Costa, destaca sus proyectos de Finanzas Sostenibles con prácticas empresariales responsables. Desde el año 2007, el banco cuenta con una oficina de representación en España.

Banco Bolivariano, es catalogado como mediano por la Superintendencia de Bancos y se sitúa en el sexto lugar en términos de volumen de activos dentro del sistema de bancos privados, con una participación del 7.85%. En cuanto a los depósitos a la vista y a plazo, se posiciona en el sexto lugar en ambos, con participaciones del 8.27% y 6.91%. En términos de resultados, el Banco Bolivariano ocupa el cuarto lugar, contribuyendo con el 10.20% de las utilidades del sistema.

La sólida imagen corporativa, la fidelidad de los clientes y una estrategia comercial apropiada han sido los pilares que han asegurado la constancia del Banco en su posición a lo largo del tiempo.

**Modelo de negocios**

Banco Bolivariano (BB) está categorizado como banca múltiple, de acuerdo con las disposiciones del Código Orgánico Monetario y Financiero y se orienta principalmente al segmento de crédito productivo<sup>1</sup>, y en menor medida al segmento de consumo con varios productos, como tarjeta de crédito. No obstante, el Banco también participa en los segmentos de crédito educativo e inmobiliario que mantienen participaciones pequeñas frente a los primeros mencionados. El Banco muestra un crecimiento continuo y controlado de sus activos, ponderando la calidad de su cartera crediticia y de sus inversiones.

La matriz de la institución esta domiciliada en la ciudad de Guayaquil y a junio 2024 opera mediante 103 agencias, sucursales y ventanillas de atención distribuidas a lo largo del país y también extiende sus servicios a través de 4,916

corresponsales no bancarios y 289 cajeros automáticos.

**Estructura Accionaria**

Banco Bolivariano está constituido como compañía anónima. Los mayores accionistas de BB son tres empresas, cuyo objeto social es la tenencia de acciones, y que de forma conjunta abarcan el 73.30% del total del capital social.

La estructura de capital es abierta, por lo que las acciones se cotizan en las bolsas de valores locales. Sin embargo, el control de la institución se mantiene a cargo de dos grupos familiares, que tienen larga trayectoria y conocimiento del sistema financiero.

Los principales accionistas de la Institución se detallan a continuación:

ACCIONISTA	PARTICIPACIÓN %
TABOSS S. A. S.	59.89
DESINVEST S.A.	7.86
ANDUINCORP C.L.	5.56
BLUHM CARLSOHN ANDRES	4.04
IFECOR S. A.	3.71
BLUHM CARLSOHN JUAN ESTEBAN	1.75
Grupo Wong	1.70
Varios (menores al 1.69%)	15.51
<b>TOTAL</b>	<b>100</b>

Fuente: Banco Bolivariano; Elaboración: BankWatch Ratings

El soporte accionarial se refleja históricamente en la continua capitalización de una parte de los resultados conseguidos al final de cada año.

Adicionalmente Banco Bolivariano posee acciones de empresas con las cuales no consolida balances debido a que el porcentaje de participación es bajo. Cabe indicar que Bbfondos aún se encuentra en etapa preoperativa por lo que a la fecha de corte aún no se han consolidado balances.

EMPRESA	VALOR EN LIBROS JUN-2024	% DE PARTICIPACIÓN
Medianet S.A.	1,844,779.44	33.33%
Banred S.A.	282,546.15	11.62%
BBFONDOS C.A.	400,000.00	100.00%
S.W.I.F.T SCRL (1)	34,655.29	0.0074%
Bankers Club (2)	15,000.00	
<b>Total inversiones en acciones</b>	<b>2,576,980.88</b>	

(1) Sociedad extranjera

(2) Sociedad sin fines de lucro

Fuente: Banco Bolivariano, SCVS;

Elaboración: BankWatch Ratings.

**ADMINISTRACIÓN Y ESTRATEGIA****Calidad de la Administración**

La administración del Banco se rige por estándares técnicos y por amplio conocimiento del sistema

manera la normativa elimina la distinción entre consumo ordinario y prioritario y los clasifica como consumo.

<sup>1</sup> La resolución JPRMF-603-2020-F establece una nueva segmentación que elimina distinción entre créditos productivos, comercial prioritario y comercial ordinario y los denomina créditos productivos. De igual

bancario y de sus diversos segmentos de negocio. El equipo directivo ha sido estable y está integrado por profesionales con una experiencia tanto dentro de la institución como en el ámbito del sistema financiero ecuatoriano.

El estilo administrativo de esta institución ha sido conservador, orientado a metas de largo plazo y con un apetito de riesgo controlado que busca crecimientos orgánicos y moderados de sus operaciones, con el fin de conservar la calidad financiera de sus activos. La estrategia de BB ha sido consistente con sus resultados.

Banco Bolivariano cuenta con 1,568 empleados y no muestra cambios significativos frente a los últimos períodos.

### Gobierno Corporativo

El Directorio del Banco está conformado por profesionales independientes con conocimiento del negocio de intermediación (cinco miembros titulares y cinco suplentes). El Directorio participa de los Comités de Administración Integral de Riesgos y de Auditoría Interna periódicamente.

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

El Banco mantiene un programa continuo de capacitación que cubre los aspectos referidos en las políticas y procedimientos de la entidad, que son impartidos a toda la organización.

En cuanto a la prevención de lavado de activos, financiamiento del terrorismo y financiamiento de la proliferación de armas de destrucción masiva, se desarrolla sobre la base del marco jurídico y regulatorio nacional vigente, contemplando en las leyes expedidas para el efecto.

El Banco cuenta con modelo de gestión compuesto por etapas y elementos de ARLAFDT, que ha permitido a la entidad controlar y mitigar la materialización de los eventos de riesgo. El Banco supervisa el modelo de gestión ARLAFDT a través del Directorio, del Comité de Cumplimiento y de la Unidad de Cumplimiento, cuya función principal es velar por el acatamiento de la normativa y mitigación de riesgos. En consecuencia, no se han suscitado impactos reputacionales o pérdidas financieras en el banco por la materialización de este riesgo. En base a los reportes anuales de auditoría y del oficial de cumplimiento no se presentaron casos de conflicto de intereses, ni conductas irregulares por parte de quienes trabajan en el Banco.

### Objetivos estratégicos

A pesar de desafíos macroeconómicos y del país, Banco Bolivariano ha logrado mantener una estrategia sólida; a pesar de experimentaron una disminución en los márgenes financieros y mayores requerimientos de provisiones. Sin embargo, durante 2022 y 2023, Banco Bolivariano mantuvo resultados consistentes y en crecimiento, atribuible a sus controles en análisis de riesgo crediticio y correcta segmentación de su cartera de crédito. En el primer semestre de 2024, BB ha logrado un rendimiento sobre el patrimonio menor al promedio histórico pero que excede el promedio del sistema bancario destacando sus estrategias para adaptarse al mercado y garantizar un crecimiento sostenible.

Las perspectivas del Banco para 2024 anticipan fortalecer su estructura con un aumento del 10.48% en sus activos totales, impulsado principalmente por el crecimiento de la cartera bruta en un 9.74%; este crecimiento se concentra especialmente en los segmentos productivo y consumo, que superan los USD 300 MM, en términos monetarios. El portafolio de inversiones prevé un crecimiento del 3.47%. Hasta junio de 2024, el cumplimiento del presupuesto en lo que respecta a activos alcanza el 97.3%, mientras que para la cartera de créditos es del 100.8%. Cabe mencionar que esta cartera genera ingresos por intereses que superan lo presupuestado para este mes, alcanza el 104%.

En cuanto a sus pasivos, la Institución se plantea incrementar su estructura de obligaciones con el público y al cierre del periodo incrementar sus captaciones en un 9.90%, con una importante participación de depósitos a plazo. Además, se proyecta incremento del 34.05% en su financiamiento, mientras que la amortización de los valores en circulación generados por emisiones de bonos azules se espera que disminuya en un 11.11%. La estructura de fondeo de la institución, junto con su crecimiento proyectado, permitirá financiar los activos productivos de manera sólida. Hasta la fecha de corte, el total de obligaciones con el público muestra un cumplimiento del 94.2%, destacándose los depósitos a plazo y ahorros con un cumplimiento del 97.8% y 98.5%, respectivamente.

Hasta junio 2024, tanto la cartera, comisiones, servicios y utilidades financieras generaron ingresos totales que superan en un 102.5% lo presupuestado para este mes, y una utilidad que sobrepasa lo previsto con un cumplimiento del 100.02%. En relación con los resultados planteados, se proyectó un aumento del 16.26% en los ingresos generados por intereses, así como un aumento equivalente en los gastos, lo que conduce a una

utilidad para 2024 de USD 65.42MM. Esto representa un 0.25% menos con respecto al cierre del año 2023.

El informe de auditoría interna del segundo trimestre señala el cumplimiento de disposiciones de la Superintendencia de Bancos, con niveles adecuados de encaje, liquidez y patrimonio técnico. No hay operaciones que excedan los límites de crédito. La calificación de activos y provisiones se hizo según normativas, con provisiones adecuadas. Se destaca una gestión prudente y buen gobierno corporativo. Además, hay un control informático efectivo para garantizar la confidencialidad, integridad y disponibilidad de la información.

## PERFIL FINANCIERO - RIESGOS

### Presentación de Cuentas

Los estados financieros, documentación, reportes e informes analizados son propiedad de Banco Bolivariano y responsabilidad de sus administradores. Para el presente reporte, se utilizaron los estados financieros auditados por la firma PwC con corte a diciembre 2021, 2022 y 2023. Adicionalmente, se utilizó información complementaria proporcionada por la institución con corte a junio 2024.

Los informes de auditoría externa no presentan, en ninguno de los años analizados, salvedades ni observaciones respecto a la información financiera. Los estados financieros y la documentación e información adicional remitida por el Banco a las mismas fechas de corte son de propiedad de Banco Bolivariano C.A. y su contenido está bajo responsabilidad de sus administradores.

### Rentabilidad y Gestión Operativa

La situación macroeconómica del País ha incidido negativamente en los resultados históricos del Banco y del Sistema, Banco Bolivariano sin embargo mantiene una mejor posición en cuanto a rentabilidad al obtener un ROE de 11.70% comparando favorablemente con el Sistema que presenta un indicador de 8.69%.

El banco reporta, a la fecha de corte, una disminución interanual del -3.28% (-USD 1.01MM) en su utilidad, alcanzando los USD 29.81MM. Esta disminución se debe principalmente al incremento de los costos financieros, al incremento de las provisiones de cartera y a los mayores gastos de operación.

La composición de sus ingresos refleja incrementos del 7.83% en los intereses generados netos, del 5.68% en los ingresos por servicios financieros y del 7.62% en las comisiones netas.

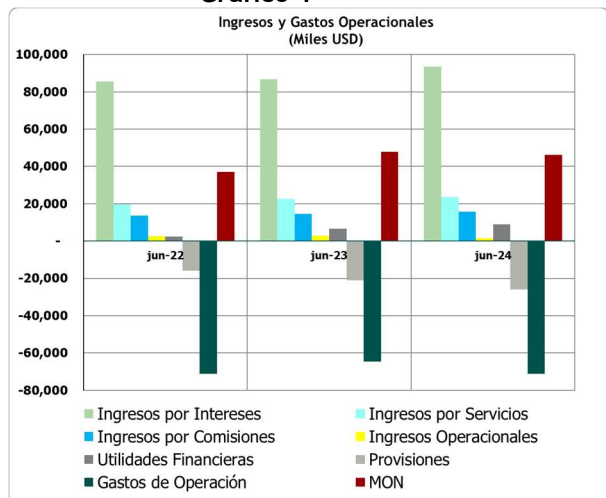
En cuanto al margen bruto financiero, su tendencia de crecimiento no refleja el mismo ritmo que la expansión en la colocación de cartera y la generación de ingresos, este rubro alcanzó los USD 118.19MM, lo que representa un aumento anual del 9.32%. Este valor incluye ingresos financieros netos relacionados con el cobro de comisiones y utilidades financieras, comisiones causadas, así como rendimientos financieros.

A pesar de que la colocación de cartera ha experimentado un crecimiento de 10.33% con respecto al periodo anterior y ha impulsado un aumento del 24.25% en los intereses ganados. En contraparte, los intereses causados presentan un aumento del 43.74% en comparación con el año anterior. Este incremento esta relacionado con el mix de depósitos, estos disminuyen 6.37% en los depósitos a la vista, y aumentan un 11.45% en los depósitos a plazo, los cuales ocasionan un mayor costo de fondeo.

El margen financiero al corte se sitúa en el 47.10%, decreciente en relación con periodos anteriores (jun-23 54.28%) e inferior con respecto a la media que arroja el sistema financiero (53.59%) debido a cambios en las condiciones de financiamiento y fondeo, así como desaceleración en la velocidad de colocación.

Los ingresos por servicios, que abarcan varias actividades como transferencias al exterior, avances de tarjeta, consultas de saldos y emisión de chequeras, son una parte significativa del panorama financiero del Banco, representando el 9.26% de sus ingresos totales. Este rubro ha mostrado un crecimiento anual, de 5.68%, impulsado por una mayor demanda de servicios financieros en áreas clave, como cuentas, cheques y tarjetas. Este aumento refleja un cambio en el modo que los clientes perciben el sector financiero y servicios ofrecidos por el Banco para gestionar sus finanzas de manera más eficiente y conveniente.

Gráfico 1



Fuente: Banco Bolivariano. Elaboración: BankWatch Ratings

Históricamente, los ingresos operativos netos han superado los gastos operacionales, lo que ha permitido mejorar la cobertura de activos improductivos mediante provisiones y alcanzar niveles de rentabilidad adecuados para fortalecer la estructura patrimonial. A la fecha de corte, el Margen Operativo Neto (MON) después de provisiones se sitúa en USD 46.12MM. Este indicador refleja la capacidad para generar ingresos operativos consistentes y gestionar de manera efectiva sus provisiones para mantener una posición financiera saludable.

La eficiencia operativa del banco ha mejorado frente al periodo anterior, evidenciada por el indicador de gastos operativos antes de provisiones sobre ingresos operativos netos, que ha alcanzado un 49.67%, señalando una gestión más eficiente en el tiempo transcurrido. A la fecha de corte, la entidad financiera continúa manteniendo un indicador superior al del sistema en general, el cual se sitúa en un 55.81%.

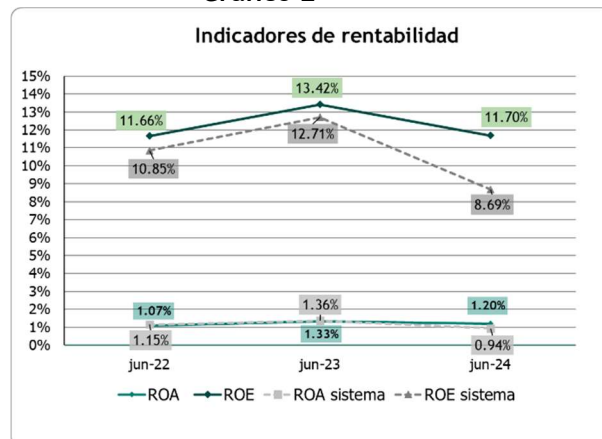
Los gastos operativos han experimentado un incremento del 10.2% en comparación con el año anterior, lo que equivale a un total de USD 71.17MM. Dentro de este rubro, se encuentran los impuestos y contribuciones, debido al cumplimiento de regulaciones contables y fiscales. Por otro lado, los gastos operativos varios y el gasto en personal han tenido una menor incidencia en este aumento.

La institución realizó un aumento interanual en los gastos de provisiones, alcanzando la cifra de USD 26MM, lo que representa un incremento anual del 23.83%. Este aumento ha sido necesario para mantener los niveles de cobertura acostumbrados, luego de la disminución que se ha dado debido a castigos y al aumento en los activos de riesgo. Destacamos que la entidad ha mantenido una política conservadora en cuanto a las provisiones,

asegurando coberturas holgadas a lo largo de su historial.

Desde la perspectiva financiera de la entidad, tanto el ROA (1.20%) como el ROE (11.70%) se sitúan por encima del promedio de los bancos privados del sistema, mostrando una comparación positiva. Esto señala capacidad de generación de ganancias y eficiente utilización de los recursos, lo cual refuerza la posición competitiva del banco en el mercado. Lo que se evidencia en el gráfico a continuación.

Gráfico 2



Fuente: Banco Bolivariano. Elaboración: BankWatch Ratings

### Administración de Riesgo

La entidad financiera ha mantenido consistentemente un enfoque conservador hacia la gestión del riesgo a lo largo de su trayectoria. Los indicadores clave de riesgo, como el riesgo operativo, de mercado, de liquidez y de crédito, se mantienen en niveles adecuados, lo que refleja una sólida disciplina en la administración del riesgo.

La gestión del riesgo se lleva a cabo de manera colaborativa entre las diferentes gerencias, que son responsables de la ejecución, y el Directorio, que tiene la responsabilidad de aprobar las políticas generales de riesgo. Estas políticas se caracterizan por ser conservadoras y enfocadas en el control del riesgo. Además, se mantiene una clara separación entre el área de riesgos y el área comercial, asegurando así la independencia necesaria en la evaluación y mitigación de riesgos. La metodología adoptada por la entidad es proactiva, anticipándose a los posibles eventos que puedan impactar la institución y tomando medidas preventivas para mitigar cualquier riesgo potencial. Este enfoque en la gestión del riesgo fortalece la estabilidad de la entidad en un entorno financiero dinámico y cambiante.

El Comité de Administración Integral de Riesgos gestiona y da seguimiento continuo a los riesgos financieros y no financieros que podrían afectar a

la Institución. Estos eventos son analizados con el fin de dar alertas tempranas en caso de evidenciar comportamientos volátiles o potenciales deterioros, y son reportados periódicamente al Directorio.

Banco Bolivariano se encuentra en un proceso constante de evaluación y mejora de sus metodologías para analizar los riesgos inherentes al negocio, incluyendo aquellos asociados con su portafolio de inversiones y cartera crediticia. Además, ha dedicado esfuerzos significativos a fortalecer su gestión de cobranza en los últimos períodos.

El banco mantiene operaciones con instituciones financieras internacionales como fuentes de financiamiento, las cuales imponen requisitos basados en índices financieros. Estos incluyen mínimos de cobertura de cartera improductiva, altas coberturas de provisiones sobre cartera improductiva (al menos 150%), control de morosidad (máximo 3%), y un ratio de capital mínimo del 10%. El cumplimiento de estos requisitos desde 2016 refleja el compromiso y la seriedad de Banco Bolivariano en la gestión financiera, lo que es considerado positivo por la calificadora.

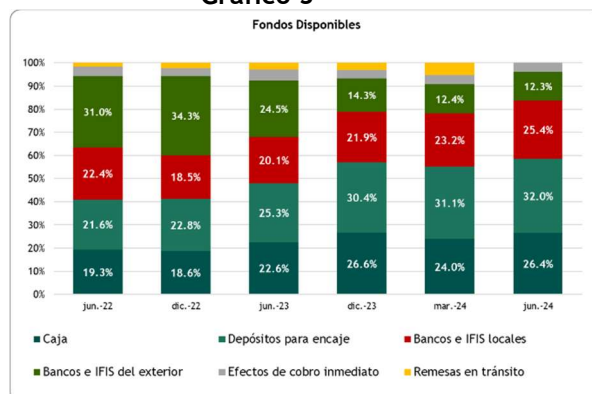
**Calidad de Activos - Riesgo de Crédito**

**Fondos Disponibles e Inversiones**

La gestión de la Tesorería de Banco Bolivariano ha mantenido una práctica sólida centrada en la diversificación, la evaluación de riesgos de los emisores y la disponibilidad inmediata de los activos líquidos. Durante los últimos trimestres evaluados, se ha observado un enfoque técnico en línea con las condiciones del mercado.

Los fondos disponibles constituyen la principal fuente de liquidez inmediata de la entidad, representan el 12.55% de su activo. Sin embargo, se ha registrado una disminución anual del -21.84%, atribuible principalmente a un aumento en la colocación de recursos líquidos del público en inversiones y cartera de crédito.

**Gráfico 3**



Fuente: Banco Bolivariano. Elaboración: BankWatch Ratings

La mayoría de los fondos disponibles de la entidad se encuentran depositados en instituciones financieras; 12.3% de estos depósitos corresponden a bancos e instituciones financieras extranjeras, en su mayoría con grado de inversión, mientras que el 25.4% está en instituciones financieras nacionales con calificación de riesgo de BBB+ o superior.

A la fecha de corte, se observa una disminución en los fondos disponibles en el extranjero, los cuales se sitúan por debajo de los niveles históricos. Esta reducción se debe principalmente al incremento en la colocación de la cartera y el portafolio de inversiones. El 62.3% de los fondos disponibles son improductivos, los cuales corresponden a la caja, los depósitos en el BCE para el encaje bancario, los efectos de cobro inmediato y las remesas en tránsito. Estos fondos improductivos han experimentado una disminución trimestral del 6.25%.

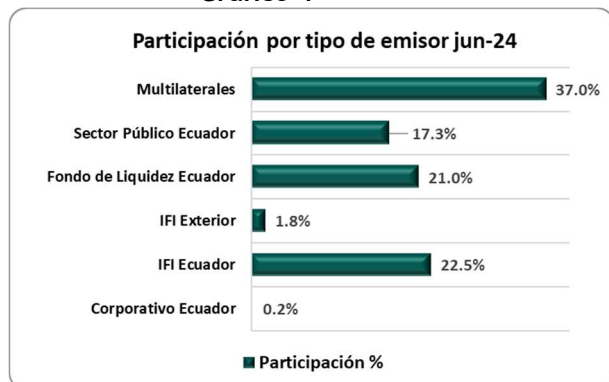
Conforme a lo mencionado por el Banco, la unidad de Riesgo lleva a cabo revisiones periódicas de los límites y posiciones de las instituciones donde se mantienen los fondos, como una práctica fundamental de control y seguridad. Estas revisiones se realizan para garantizar la adecuada gestión del riesgo de las operaciones financieras. Además, se implementan medidas proactivas para identificar y mitigar cualquier riesgo potencial, asegurando así la confiabilidad de las inversiones.

El portafolio bruto de inversiones representa la segunda fuente de liquidez para la entidad financiera, ha alcanzado un saldo de USD 776.40MM, lo que equivale al 15.30% del total de activos brutos. Este portafolio ha experimentado un aumento significativo en su saldo, con un incremento del 8.7% en comparación con junio de 2023, mejorando sus índices de liquidez.

Dentro del portafolio de inversiones, las asignaciones al Fondo de Liquidez también han crecido, registrando un aumento del 8.8% en comparación con el mismo período del año

anterior. Este aumento refleja gestión de los recursos y preparación para hacer frente a posibles necesidades de liquidez en el futuro.

Gráfico 4



Fuente: Banco Bolivariano. Elaboración: BankWatch Ratings

En cuanto a la distribución de las inversiones, el 61.13% del portafolio total corresponde a inversiones locales, mientras que el 38.87% se destina a inversiones en el exterior. Es relevante destacar que, dentro de las inversiones internacionales, el 95.26% está compuesto por títulos emitidos por organismos multilaterales, evidenciando una preferencia por activos de alta calidad y bajo riesgo. Dentro del portafolio total de inversiones, está incluido el Fondo de Liquidez, representando el 21.04%. Este fondo se registra como una inversión mantenida hasta el vencimiento, conforme a lo establecido por la normativa vigente, lo que refleja una gestión prudente y acorde a las regulaciones del sector financiero.

El portafolio de inversiones de la entidad financiera está compuesto por un total de 24 emisores, de los cuales 17 son locales (incluyendo tanto emisores públicos como el fondo de liquidez) y 7 son del exterior. Es importante destacar que la colocación de inversiones en organismos multilaterales representa el 37.02% del total del portafolio. Asimismo, la mayor exposición individual por emisor alcanza el 34.46%, correspondiendo a un organismo multilateral. Se puede destacar que no se evidencia condiciones específicas que puedan influir en el perfil de riesgo del portafolio.

El portafolio de inversiones de la entidad financiera mantiene una posición estable en términos de liquidez. Esto se debe a que la mayoría de los vencimientos son de corto plazo y sin concentraciones importantes que anticipen riesgos futuros. A la fecha de corte, junio 2024, el 99.63% del portafolio tiene vencimientos menores o iguales a un año, y un 39.50% de estos vencimientos ocurren dentro de los próximos 90 días. Esta distribución refleja una estrategia prudente y adaptable a las condiciones del

mercado, asegurando la disponibilidad de recursos en el corto plazo.

Los títulos y emisores locales que conforman el portafolio cuentan con una calificación de riesgo en escala nacional, que oscila entre “AA” y “AAA”. Esto demuestra una base prudente para la gestión del riesgo y la preservación del capital.

La provisión general para inversiones es de USD 1.16MM y se ha mantenido estable durante los últimos años, calculada en base a premisas de potenciales deterioros del valor de los títulos.

#### Calidad de Cartera

La calidad de la cartera está estrechamente ligado a varios factores externos, como el desempeño de las actividades productivas, la coyuntura macroeconómica, y en particular, la creciente inseguridad y la inestabilidad política y jurídica que actualmente afecta a nuestro país. Estos elementos ejercen una influencia significativa en la capacidad de los prestatarios para cumplir con sus obligaciones financieras, lo que a su vez puede impactar la salud financiera de la cartera de la entidad. Es esencial evaluar detenidamente estos factores y su posible efecto en la calidad de la cartera.

La cartera bruta de Banco Bolivariano ha mantenido un crecimiento constante año tras año, bajo un análisis al corte, esta ascendió a USD 3,390.65MM, con un crecimiento interanual de 10.33%. Dada la naturaleza de la institución, esta cartera constituye el activo más relevante tanto en el balance general con una participación del 68.30% y del 76.09% de los activos productivos.

En el segmento de bancos medianos, la cartera bruta total de Banco Bolivariano se sitúa en la segunda posición en términos de volumen, mostrando una tendencia creciente similar a la del sistema financiero local en general. Sin embargo, se destaca que el crecimiento de Bolivariano es superior al del sistema financiero en su conjunto (Banco Bolivariano 10.33%; Sistema 8.14%), así como al de otros bancos de su categoría.

El Banco se caracteriza por su enfoque en el segmento productivo, representa un 70.18%. En segundo lugar, se encuentra el segmento de consumo, con un 26.19%. Esta colocación se realiza de acuerdo con los objetivos de atención al segmento de negocios corporativos y empresariales principalmente. Los sectores con mayor colocación de cartera son las actividades profesionales, técnicas y administrativas con una participación del 31.17%, ganado y pesca con el 9.41%, comercio al por mayor y menor de motorizados con el 8.21%, elaboración de productos industriales con el 7.33% y el 43.89% restante está diversificado en 18 actividades

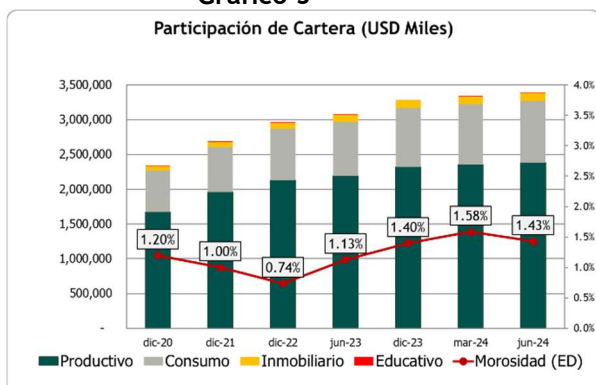
económica adicionales. Los 25 mayores grupos económicos constituyen el 33.07% del total de cartera y contingentes del banco, cumpliendo con el límite de 35% establecido por el Banco.

La exposición en operaciones de cartera y contingentes del Banco muestran concentración a nivel geográfico en la ciudad de Guayaquil donde se encuentra la matriz de BB con el 62.33% de participación, seguido por Quito con el 20.98%, Cuenca con el 5.52% y el 11.17% restante se encuentra distribuido en 9 ciudades distintas y se encuentra diversificada por nivel de actividad económica.

El crecimiento de la cartera en los segmentos más relevantes, como el productivo y consumo, es del 8.61% y 13.83% respectivamente. Por otro lado, el segmento de consumo se ve impulsado principalmente por las tarjetas de crédito, las cuales han experimentado un aumento del 4.01% en el número de tarjetahabientes con respecto dic-2023. Políticas financieras adecuadas impulsan crédito productivo en Banco Bolivariano, garantizando calidad del portafolio y fortalecimiento institucional.

Del total de la cartera, observamos que el 59.33% permanece en el corto plazo. Dentro de este período, el 31.62% se mantiene incluso en plazos inferiores a los 90 días. Entre los 90 días y los 360 días, encontramos el 27.69%, mientras que el 40.59% restante se extiende a operaciones con plazos superiores a los 360 días.

**Gráfico 5**



Fuente: Banco Bolivariano. Elaboración: BankWatch Ratings

El Sistema Financiero en su conjunto ha tenido un incremento en la morosidad de la cartera, lo cual también ha afectado a Bolivariano en los últimos períodos, sin embargo, la solidez de las políticas y procedimientos implementados en la gestión de créditos se refleja en el porcentaje de cartera considerada riesgo normal, es decir con calificación A1-A3, que alcanza el 98.25%. Evidencia no solo la eficacia en la evaluación de riesgos, sino también la capacidad del Banco para adaptarse a las dinámicas del mercado y mantener un equilibrio entre rentabilidad y seguridad. La

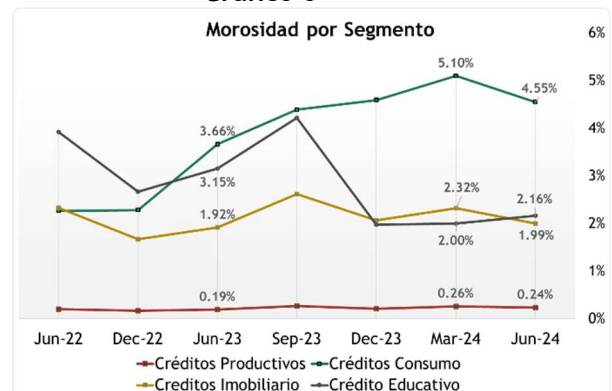
cartera C, D, E suma USD 43.58MM, lo que representa el 1.10% de la cartera bruta y contingentes, y registra un incremento anual del 33.82%; en este contexto, las estimaciones de provisiones destinadas a cubrir los riesgos asociados se mantienen apegadas a la normativa vigente.

En el año 2023, como resultado del cambio normativo, se observa un aumento en la cartera deteriorada por mora. Con un análisis histórico hasta junio de 2024, la tasa de morosidad se sitúa en el 1.43%, mostrando una recuperación con respecto al trimestre anterior (1.58%). La cartera vencida alcanza USD 12.7MM; en términos monetarios un incremento de USD 3.1MM con respecto a junio 2023. El segmento de consumo destaca como el principal contribuyente a esta tendencia, representando el 83.38% de la cartera en riesgo y experimenta un incremento interanual del 41.28%. Este incremento está principalmente motivado por la morosidad en las tarjetas de crédito.

Por otro lado, la cartera de créditos educativos muestra una disminución en la tasa de morosidad la cual se sitúa en 2.16% (3.15% jun-23). Por otra parte, el segmento inmobiliario, exhibe un aumento en la tasa de morosidad la cual se sitúa en 1.99% (1.92% jun-23). No obstante, estos segmentos mantienen participaciones mínimas en relación con el total de la cartera.

El segmento productivo mantiene una tasa baja de morosidad del 0.24% y se destaca como el segmento de mayor colocación, lo que contribuye a una mejor calidad de la cartera en general. En resumen, la administración adecuada de los procesos de evaluación y monitoreo ha sido fundamental para mantener una morosidad baja en términos generales.

**Gráfico 6**



\* Desde el corte de mar-23 el paso a vencido de todos los segmentos menos el inmobiliario es a 31 días. Por lo que no son comparables con los periodos dic-21 a dic-22.

Fuente: Banco Bolivariano. Elaboración: BankWatch Ratings

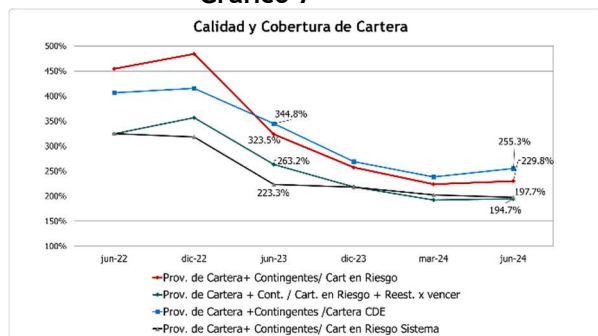
Las provisiones para la cartera y contingentes ofrecen una cobertura del 229.8% sobre la cartera

en riesgo, superando así la media del sistema financiero en su conjunto (197.8%). Este nivel refleja un resguardo constante destinado a mitigar posibles pérdidas. Incluso al someter el indicador de cobertura a un escenario de estrés, que incluye la cartera reestructurada por vencer, el resultado es de 1.95 veces. A pesar de la reducción causada por el cambio normativo que se refleja desde el trimestre mar-23, la cobertura se mantiene sólida. Las provisiones para crédito incobrables disminuyen interanualmente en un -1.2% y frente al trimestre anterior (mar-24) el -7.4%.

Durante el trimestre, la cartera castigada experimentó un aumento de 1.27 veces en comparación con el año anterior, alcanzando un total de USD 31.7MM. Destaca que el segmento más afectado fue el crédito de consumo, que representa el 94.25% de los castigos. Este monto equivale (anualizado) al 1.90% de la cartera bruta promedio. Por otro lado, se registraron recuperaciones por un total de USD 2.6MM durante el semestre.

Gráfico 7

Calidad y Cobertura de Cartera



\*Desde el corte mar-23 el paso a vencido de todos los segmentos menos el inmobiliario es a 31 días. Por lo que no son comparables con los periodos dic-19 a dic-22.

Fuente: Banco Bolivariano. Elaboración: BankWatch Ratings

Dado el peso significativo en el ámbito comercial / productivo, el banco está expuesto a riesgos de concentración. El indicador de los 25 mayores deudores sobre la cartera bruta y contingentes se mantiene en 22.40%, siguiendo la tendencia histórica. Consideramos que, se encuentra dentro del rango considerado adecuado para mitigar riesgos y diversificar la cartera.

La institución implementa una serie de medidas para mitigar los riesgos asociados a sus deudores, entre las cuales destaca el uso de garantías reales con coberturas acordes a la normativa. Al mantener una política rigurosa en la evaluación y aceptación de garantías, Banco Bolivariano garantiza un nivel adecuado de protección contra posibles pérdidas crediticias, alineado con las mejores prácticas de gestión de riesgos.

**Contingentes y Riesgos Legales**

Durante el último año, las operaciones contingentes del Banco han experimentado un

incremento, alcanzando un total de USD 1,426.51MM, lo que representa un alza anual de USD 143MM. Los créditos aprobados no desembolsados y los cupos de crédito no utilizados por tarjetahabientes representan el 62.62% de las operaciones contingentes. Asimismo, un 37.38% de las operaciones contingentes se relacionan con cuentas de deudores por avales, fianzas, cartas de crédito y operaciones swap, las cuales están respaldadas por garantías como hipotecas, depósitos a plazo, pagarés y otros mecanismos de respaldo.

Esta dinámica se atribuye principalmente al fortalecimiento de las líneas de crédito en concordancia con el enfoque empresarial, así como al crecimiento en las operaciones crediticias de comercio exterior y la ampliación de los cupos de tarjetas de crédito. Además, la implementación de campañas digitales para fomentar el uso de las tarjetas de crédito ha contribuido significativamente a este aumento registrado.

A la fecha de corte, consecuentemente con el crecimiento de los contingentes, las provisiones para aceptaciones bancarias y contingentes incrementan (+4.1%) llegando a un monto de USD 5.95MM.

**Riesgo de Mercado**

Los reportes de riesgo de mercado enviados por Banco Bolivariano indican que la sensibilidad del margen financiero ante un cambio de  $\pm 1\%$  en la tasa de interés es al corte del  $\pm 1.65\%$ , superando el  $\pm 1.43\%$  observado en junio de 2023. En este período, el riesgo de mercado ha aumentado en general debido al incremento de la cartera de créditos, que constituye el activo de mayor sensibilidad, y un crecimiento en sus fuentes de fondeo representada principalmente por los depósitos a plazo. La Administración de la Tesorería y de Riesgos realiza un monitoreo continuo con diferentes escenarios de estrés para determinar los riesgos potenciales.

La vulnerabilidad del valor de sus activos y pasivos financieros frente a cambios en las tasas de interés del mercado de  $\pm 1\%$  sobre los recursos patrimoniales fue  $\pm 0.90\%$ . Esta sensibilidad se ubica por encima de la registrada en jun-2023 ( $\pm 0.62\%$ ). Este incremento refleja un impacto debido al aumento de los pasivos con duración del banco, específicamente de las obligaciones financieras.

La posición en moneda extranjera del Banco no es significativa a la fecha de corte, y lo consideramos de riesgo mínimo por variaciones en los valores de las divisas. Esta posición está vinculada principalmente a actividades comerciales

internacionales. Además, hasta junio de 2024, Banco Bolivariano reporta una ganancia en cambio (cuenta 5301) de 944M, lo que refleja una disminución interanual del 21.7% en comparación con junio 2023 (-261M).

**Riesgo de Liquidez y Fondo**

La principal fuente de fondeo de la institución se destaca con el 83.5% del total del pasivo, equivalente a USD 3,714MM, proveniente de obligaciones con el público. Dentro de este segmento, los depósitos a plazo representan el 41.45% que registra un crecimiento interanual del 11.45% en este rubro. Los depósitos a plazo con mayor concentración (55.3%) se da en las bandas de tiempo de 91 hasta 360 días, lo cual indica la preferencia de los depositantes por el corto plazo.

Frente a una demanda de efectivo, los fondos de liquidez estructural de segunda línea cubren el 108.8% de las necesidades de los 100 mayores depositantes. El 32.97% del total de las obligaciones con el público se concentra en estos clientes, siendo principalmente del segmento empresarial y corporativo, consideramos una concentración moderada pero aún dentro de límites aceptables para mitigar riesgos y mantener una base diversificada de depósitos.

Por otro lado, los 25 mayores depositantes representan el 21.11% del total de obligaciones con el público, frente ante un escenario de estrés, bajo el cálculo BWR de activos líquidos, alcanzan el 84.99%. Aunque esta concentración se considera moderada, podrían generar riesgos de liquidez en una crisis sistémica. Sin embargo, es importante destacar que estas concentraciones han mantenido estable su participación frente al total de obligaciones con el público.

participación del 1.6% del pasivo. Además, establece relaciones con entidades financieras extranjeras, contribuyendo con un 2.97% de financiamiento a través de estas. Por último, se han recibido fondos de entidades financieras del sector público por 30MM en el semestre totalizando 60MM a jun-24.

Adicionalmente, cuenta con USD 20MM, 0.45% de su pasivo, por emisión de obligaciones convertibles en acciones realizada en ene-20 con un plazo de 5 años. Desde el último trimestre de 2023, el banco ha incursionado en la emisión de nuevos instrumentos financieros, por valores en circulación por un total de USD 80MM, denominada “Bono Azul” con un plazo de 5 años. Estas nuevas emisiones equivalen al 1.80% de su estructura de financiamiento. Además, mantiene una deuda subordinada de USD 30 millones, con un plazo de 8 años.

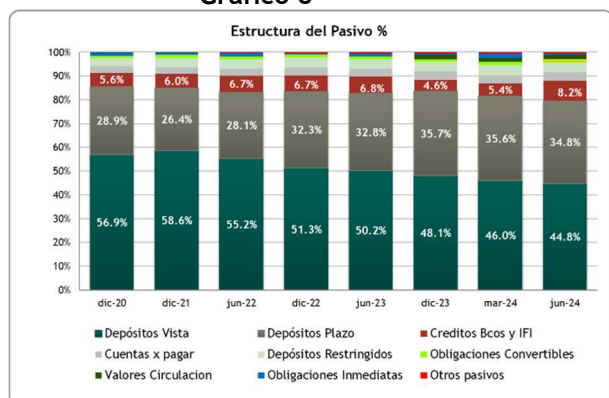
A junio 2024 las obligaciones se incrementan un 50.20%, en comparación con el trimestre anterior (mar-24), principalmente por obligaciones con entidades financieras del exterior; el plazo promedio ponderado de estos créditos es de 1267 días; con vencimientos periódicos desde diciembre 2024 hasta febrero 2032. Los vencimientos se dan principalmente durante 2025 por lo que no se anticipa una afectación por el cambio normativo (Ley Orgánica para enfrentar el Conflicto Armado Interno, que fue publicada en el Registro Oficial el 12 de marzo de 2024) respecto a impuestos por salida de divisas.

Adicionalmente, en el mes de mayo 2024 Banco Bolivariano realizó una operación en el exterior con vencimiento al largo plazo y con la cual obtuvo fondos por alrededor de USD 100MM.

De acuerdo con los reportes de liquidez entregados por el Banco, en el escenario estático la mayor brecha de liquidez negativa acumulada de USD 279.16MM en la banda de 31 a 60 días, y representa el 44.31% de los activos líquidos calculados por el banco, por lo que está cubierta con holgura. Para el caso de los otros escenarios estudiados: esperado y dinámico, el Banco tampoco muestra posiciones de liquidez en riesgo y los supuestos utilizados son aprobados por el ente de control.

En el semestre, los indicadores de liquidez de la institución mejoran, ante una comparación con el mismo período del año anterior, principalmente debido al crecimiento de las inversiones con plazos menores a 180 días. Esta tendencia también se refleja de manera más marcada en el sistema financiero en general. En comparación con el trimestre anterior (mar-2024), en el indicador de liquidez de segunda línea se registra un ligero aumento del 2.87 P.P. en este indicador.

**Gráfico 8**



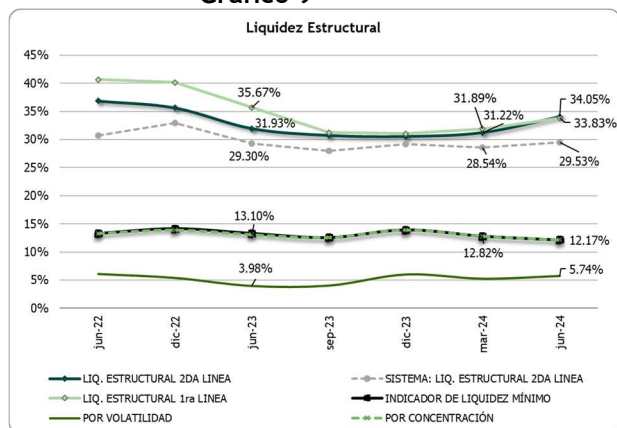
Fuente: Banco Bolivariano Elaboración: BankWatch Ratings

Banco Bolivariano utiliza adicionalmente mecanismos de fondeo mediante obligaciones financiera, lo que representa el 8.2% del total de sus pasivos. Uno de los principales componentes de estas obligaciones financieras son los créditos de multilaterales los cuales tienen una

Por otro lado, el indicador de liquidez de BWR, que calcula los activos líquidos respecto a los pasivos de corto plazo, se sitúa en un 33.78%, mientras que, para el sistema en su totalidad, este indicador es ligeramente superior, alcanzando el 33.9%.

El 34.05% de todos sus pasivos de corto plazo están cubiertos por los activos líquidos de segunda línea (31.22% a mar-2024), lo que refleja una política de liquidez conservadora. En comparación, el promedio del sistema bancario para el mismo indicador a la fecha de corte es del 29.53%.

**Gráfico 9**



Fuente: Banco Bolivariano Elaboración: BankWatch Ratings

El índice de liquidez de primera línea se sitúa en un 33.83%, mientras que el de segunda línea alcanza el 34.05%. Esto es significativo frente al requerimiento mínimo legal, calculado en un 12.17% debido a la concentración de depósitos, resultando en una cobertura de 2.80 veces. Esta cobertura es superior a la registrada en junio de 2023, debido a una mayor liquidez de segunda línea, es importante destacar que el Banco no enfrenta riesgos, que, bajo el análisis, demuestran que no puedan ser mitigados. Además, ambos indicadores de liquidez estructural, tanto de primera como de segunda línea, muestran una comparativa favorable con respecto al sistema financiero, el cual reporta índices del 33.90% y 29.53%, respectivamente.

La estabilidad en la volatilidad diaria de los depósitos, según los reportes de volatilidad de fuentes de fondeo de Banco Bolivariano, ratifica la confianza de sus clientes. A junio de 2024, la volatilidad de segunda línea alcanza el 5.64%, cumpliendo con los requerimientos mínimos establecidos.

**Riesgo Operativo**

El perfil de riesgo operativo del Banco Bolivariano se actualiza periódicamente a través de la ejecución de talleres, en los cuales se evalúan los riesgos en los diferentes procesos para así diseñar e implementar políticas, procedimientos y

actividades tendientes a mitigar situaciones potencialmente perjudiciales para la Institución, priorizando aquellos que pudieran generar mayor impacto económico, para luego establecer controles que fortalezcan el ambiente de control de los procesos de negocio del Banco, así como indicadores claves de riesgo, en caso de aplicar. En los comités de riesgo se informan los principales riesgos identificados, acciones correctivas para mitigar dichos riesgos, evolución de pérdidas por este tipo de riesgo, cambios en el perfil de riesgos, entre temas relacionados.

El Banco registra mensualmente en la base de datos de eventos de riesgo operativo los incidentes generadores de pérdidas financieras para la Institución, los cuales son clasificados según el factor de riesgo que lo generó: procesos, personas, tecnología de la información o eventos externos.

De acuerdo con las estimaciones del Banco, el valor de pérdida de estos eventos no es material en relación con el patrimonio de la Institución, y de manera periódica se establecen planes de acción para mitigar potenciales riesgos.

En lo correspondiente a mantener la continuidad de las operaciones críticas del negocio ante la ocurrencia de eventos de alto impacto, Banco Bolivariano cuenta con planes de respuesta que establecen estrategias de administración y comunicación de crisis, recuperación de procesos, recuperación de la plataforma tecnológica y manejo de emergencias; estrategias que garantizan su efectividad a través de pruebas y simulacros anuales a nivel nacional. Las estrategias son aprobadas y activadas por la Alta Administración de la Institución.

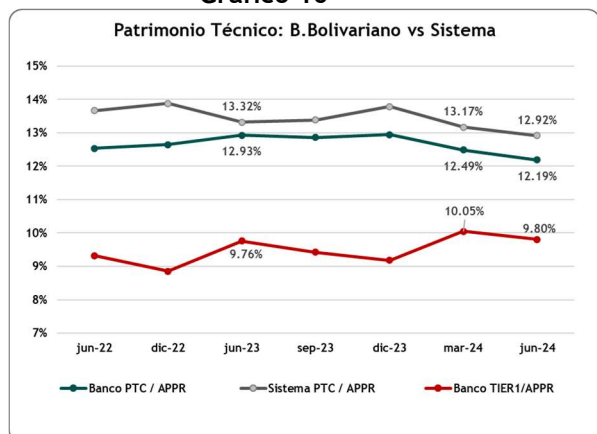
**Suficiencia de Capital**

El capital social a la fecha de corte es USD 400MM y aumenta en USD 40MM con relación al cierre del año 2023, producto de la capitalización de utilidades. De acuerdo con los lineamientos del Directorio, el Banco destina parte de sus utilidades de cada período al incremento de su capital social. Esto le ha permitido a la Institución mantener niveles de apalancamiento y solvencia por sobre los requerimientos legales y acordes a sus políticas.

El patrimonio, incluyendo las utilidades generadas ascendió a un monto de USD 515.85MM. Banco Bolivariano presenta un patrimonio técnico sólido de capital en relación con el riesgo de sus activos. El indicador de patrimonio técnico sobre activos ponderados por riesgo es de 12.19%, relativamente estable en relación con periodos anteriores, por lo que puede considerarse adecuado según los estándares regulatorios y las

prácticas de la industria financiera. El patrimonio técnico incluye deuda subordinada (USD 30MM) y obligaciones convertibles en acciones (USD 20MM). Considerando el capital primario, este indicador se sitúa en el 9.80%.

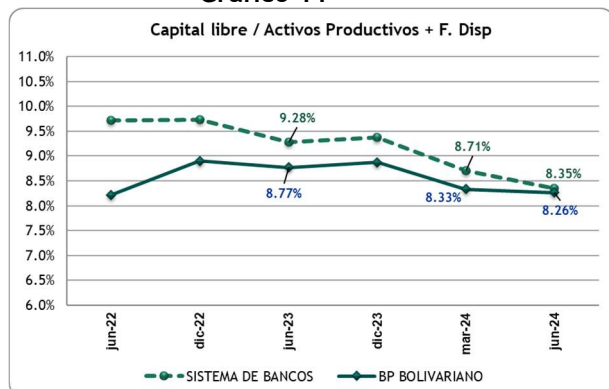
Gráfico 10



Fuente: Banco Bolivariano. Elaboración: BankWatch Ratings

Por otro lado, el capital libre contable, es decir, el monto de patrimonio sin considerar los activos improductivos, así como provisiones y contingentes, se sitúa en USD 400.22MM (en comparación con USD 430.48MM en diciembre de 2023) y representa el 8.26% de los activos productivos y fondos disponibles (en comparación con el 8.35% del sistema financiero en general). Refleja una posición financiera adecuada y una menor dependencia de la deuda o de otras fuentes de financiamiento externas para sus operaciones y proyectos de inversión.

Gráfico 11



Fuente: Banco Bolivariano. Elaboración: BankWatch Ratings

Los indicadores de solvencia y patrimonio del Banco muestran estabilidad con respecto a años anteriores y cercanía a los del sistema de bancos privados, lo que refleja una gestión financiera adecuada. Además, el crecimiento de las operaciones se ha mantenido bajo gestión controlada, permitiendo un equilibrio saludable entre expansión y prudencia. Es importante destacar que parte de las utilidades generadas se destinan a capitalizar la Institución, fortaleciendo

su posición de capital y asegurando su capacidad para afrontar posibles riesgos en el futuro.

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

Banco Bolivariano cuenta con presencia bursátil de sus acciones en mercado secundario, durante el trimestre analizado, en base a la información presentada por la bolsa de valores, no se han realizado negociaciones en el mercado secundario por Obligaciones Convertibles en Acciones y/o Bonos en Circulación. Los precios de las acciones se han mantenido a un valor promedio de USD 0.97 durante el último año, situándose en USD 0.95 a junio 2024. A la fecha de corte, Banco Bolivariano mantienen colocadas en su totalidad una emisión de obligaciones convertibles en acciones y obligaciones a largo plazo (Bono Azul).

Debido a la baja transaccionalidad que presenta el mercado secundario en Ecuador no consideramos que esto refleje una baja liquidez del instrumento. Banco Bolivariano colocó la emisión de obligaciones "Bono Azul" por USD 80MM en el mes de julio 2023. Este bono fue suscrito por partes iguales, USD 40MM por BID Invest y USD 40MM por el Instituto de Desarrollo Financiero de Canadá. Estos fondos se utilizarán en créditos que tengan como propósito principal la conservación de los océanos.

Los valores en circulación se describen en el siguiente cuadro:

Instrumento	Monto (miles)	Resolución aprobatoria	Última calificación obtenida	Calificadora de riesgos	Fecha Calificación
Obligación Convertibles en Acciones	20,000	SCVS-INMV-DNAR-2020-0000159	AAA-	BWR	28/5/2024
Obligaciones de largo plazo "Bono Azul"	80,000	SCVS-INMV-DNAR-2023-00040303	AAA-	BWR	28/5/2024

Fuente: Banco Bolivariano.

Elaboración: BankWatch Ratings

## BP BOLIVARIANO

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	jun-22	dic-22	jun-23	sep-23	dic-23	mar-24	jun-24
<b>ACTIVOS</b>								
Depositos en Instituciones Financieras	2,998,759	443,974	438,408	355,604	323,960	221,777	229,062	234,948
Inversiones Brutas	9,596,173	751,442	696,511	716,732	725,177	894,235	885,855	778,777
Cartera Productiva Bruta	42,095,447	2,794,200	2,938,811	3,038,439	3,126,380	3,231,369	3,283,045	3,342,239
<i>Otros Activos Productivos Brutos</i>	1,659,171	64,058	78,282	88,777	92,299	115,304	119,937	99,882
Total Activos Productivos	56,349,550	4,053,674	4,152,012	4,199,552	4,267,816	4,462,685	4,517,899	4,455,846
<i>Fondos Disponibles Improductivos</i>	5,268,353	387,370	391,583	441,789	426,174	390,250	414,228	388,333
Cartera en Riesgo	1,551,923	21,383	21,856	34,706	44,265	45,873	52,834	48,408
Activo Fijo	790,314	57,085	55,515	55,812	55,547	55,268	54,672	54,335
Otros Activos Improductivos	2,671,507	74,040	76,471	83,731	89,798	91,644	102,913	126,357
Total Provisiones	(3,414,781)	(95,108)	(102,614)	(109,390)	(113,701)	(115,908)	(116,830)	(108,672)
Total Activos Improductivos	10,282,097	539,877	545,426	616,038	615,785	583,035	624,647	617,432
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>63,216,866</b>	<b>4,498,444</b>	<b>4,594,824</b>	<b>4,706,200</b>	<b>4,769,899</b>	<b>4,929,811</b>	<b>5,025,715</b>	<b>4,964,605</b>
<b>PASIVOS</b>								
Obligaciones con el Público	48,185,969	3,567,039	3,622,035	3,663,336	3,658,226	3,843,778	3,847,805	3,714,100
Depósitos a la Vista	23,936,515	2,252,448	2,118,051	2,114,817	2,058,977	2,106,312	2,059,906	1,979,997
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	22,286,190	1,147,501	1,334,812	1,381,453	1,428,105	1,563,247	1,592,103	1,539,571
Depósitos en Garantía	1,193	455	455	450	300	300	300	300
Depósitos Restringidos	1,962,071	166,636	168,717	166,616	170,844	173,919	195,496	194,232
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	165,568	58,251	25,473	52,339	42,543	30,998	78,824	23,907
Aceptaciones en Circulación	28,356	2,081	13,562	21,993	23,666	44,035	46,802	27,281
Obligaciones Financieras	4,428,127	274,427	278,343	288,797	257,896	201,824	242,382	364,049
Valores en Circulación	328,973	-	-	-	80,000	80,000	80,000	80,000
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	579,696	50,008	50,007	50,005	50,004	50,003	50,003	50,002
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	2,643,863	123,401	148,695	156,731	167,328	170,659	174,467	183,462
Provisiones para Contingentes	104,192	4,491	5,767	5,717	5,948	5,167	4,393	5,951
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>56,464,745</b>	<b>4,079,699</b>	<b>4,143,881</b>	<b>4,238,917</b>	<b>4,285,611</b>	<b>4,426,464</b>	<b>4,524,676</b>	<b>4,448,751</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>6,752,121</b>	<b>418,745</b>	<b>450,944</b>	<b>467,282</b>	<b>484,288</b>	<b>503,347</b>	<b>501,039</b>	<b>515,854</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>63,216,866</b>	<b>4,498,444</b>	<b>4,594,824</b>	<b>4,706,200</b>	<b>4,769,899</b>	<b>4,929,811</b>	<b>5,025,715</b>	<b>4,964,605</b>
<b>CONTINGENTES</b>	<b>20,943,238</b>	<b>1,135,176</b>	<b>1,235,239</b>	<b>1,283,697</b>	<b>1,342,154</b>	<b>1,308,653</b>	<b>1,319,702</b>	<b>1,426,512</b>
<b>RESULTADOS</b>								
Intereses Ganados	2,760,920	128,462	275,906	159,888	246,529	338,630	96,199	198,660
Intereses Pagados	1,281,344	42,803	100,276	73,106	115,817	163,280	51,132	105,085
<b>Intereses Netos</b>	<b>1,479,576</b>	<b>85,659</b>	<b>175,630</b>	<b>86,782</b>	<b>130,712</b>	<b>175,351</b>	<b>45,067</b>	<b>93,575</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	229,071	16,182	39,500	21,327	34,537	51,315	11,560	24,614
<b>Margen Bruto Financiero (IO)</b>	<b>1,708,647</b>	<b>101,840</b>	<b>215,130</b>	<b>108,109</b>	<b>165,249</b>	<b>226,666</b>	<b>56,627</b>	<b>118,189</b>
Ingresos por Servicios (IO)	499,329	19,772	41,499	22,443	34,244	45,992	11,573	23,717
Otros Ingresos Operacionales (IO)	130,958	2,733	5,573	2,871	4,368	6,086	750	1,468
Gastos de Operacion (Goperac)	1,248,933	71,152	142,856	64,553	98,123	135,783	34,645	71,169
Otras Perdidas Operacionales	100,977	77	107	84	153	335	72	86
<b>Margen Operacional antes de Provisiones</b>	<b>989,025</b>	<b>53,117</b>	<b>119,238</b>	<b>68,786</b>	<b>105,585</b>	<b>142,625</b>	<b>34,232</b>	<b>72,119</b>
Provisiones (Goperac)	655,225	16,000	38,494	21,000	33,000	46,998	12,003	26,003
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>333,800</b>	<b>37,117</b>	<b>80,745</b>	<b>47,786</b>	<b>72,585</b>	<b>95,627</b>	<b>22,229</b>	<b>46,116</b>
Otros Ingresos	207,893	2,235	5,068	3,610	4,384	5,481	2,235	3,126
Otros Gastos y Perdidas	102,646	240	281	505	531	561	358	414
Impuestos y Participacion de Empleados	146,748	15,042	30,045	20,077	29,369	34,969	9,411	19,022
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>292,299</b>	<b>24,070</b>	<b>55,487</b>	<b>30,815</b>	<b>47,069</b>	<b>65,579</b>	<b>14,695</b>	<b>29,806</b>

## BP BOLIVARIANO

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	jun-22	dic-22	jun-23	sep-23	dic-23	mar-24	jun-24
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>								
Act. Productivos + F. Disponibles	61,617,903	4,441,044	4,543,595	4,641,341	4,693,990	4,852,934	4,932,126	4,844,178
Cartera Bruta total	43,647,370	2,815,583	2,960,667	3,073,145	3,170,645	3,277,241	3,335,880	3,390,647
Cartera Vencida	467,044	9,182	8,841	9,580	11,134	12,613	16,669	12,687
Cartera en Riesgo	1,551,923	21,383	21,856	34,706	44,265	45,873	52,834	48,408
Cartera C+D+E	-	23,908	25,462	32,565	39,478	43,953	49,596	43,578
Provisiones para Cartera	(2,964,595)	(92,665)	(99,965)	(106,555)	(110,952)	(113,017)	(113,772)	(105,297)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	84.6%	88.2%	88.4%	87.2%	87.4%	88.4%	87.9%	87.8%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	121.9%	131.5%	131.2%	128.9%	128.0%	126.5%	126.9%	125.0%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.07%	0.33%	0.30%	0.31%	0.35%	0.38%	0.50%	0.37%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3.56%	0.76%	0.74%	1.13%	1.40%	1.40%	1.58%	1.43%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	5.43%	1.06%	1.00%	1.39%	1.64%	1.65%	1.84%	1.69%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.00%	0.73%	0.75%	0.93%	1.09%	1.18%	1.30%	1.11%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	197.74%	454.36%	483.76%	323.50%	264.09%	257.63%	223.65%	229.81%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestructurada por vencer	129.43%	324.50%	356.62%	263.24%	225.40%	218.30%	192.23%	194.71%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE		406.38%	415.25%	344.76%	296.11%	268.88%	238.25%	255.29%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6.79%	3.29%	3.38%	3.47%	3.50%	3.45%	3.41%	3.11%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		408.84%	417.34%	346.40%	297.69%	270.17%	239.71%	257.26%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.00%	22.08%	22.15%	22.49%	21.75%	22.22%	22.30%	22.55%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.00%	171.77%	166.00%	168.90%	163.13%	164.96%	169.22%	171.56%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0.65%	1.49%	1.99%	1.54%	1.98%	2.49%	1.85%	2.26%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	1.30%	1.25%	1.08%	0.93%	0.93%	1.08%	1.41%	1.90%
<b>CAPITALIZACION</b>								
PTC / APPR	12.92%	12.53%	12.65%	12.93%	12.87%	12.95%	12.49%	12.19%
TIER I / APPR	11.37%	9.33%	8.85%	9.76%	9.43%	9.18%	10.05%	9.80%
PTC / Activos y Contingentes	7.98%	8.94%	9.19%	9.18%	9.27%	9.39%	9.07%	9.01%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	13.06%	11.33%	10.36%	10.15%	9.80%	9.44%	9.50%	9.43%
Capital libre (USD M)**	5,132,770	364,679	404,325	406,984	413,170	430,480	410,687	400,222
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	8.35%	8.21%	8.90%	8.77%	8.80%	8.87%	8.33%	8.26%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	50.59%	70.51%	72.44%	70.02%	68.54%	69.07%	66.12%	63.60%
TIER I / Patrimonio Tecnico	87.98%	74.41%	69.96%	75.51%	73.29%	70.92%	80.47%	80.40%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10.89%	9.35%	9.96%	10.05%	10.34%	10.57%	10.07%	10.43%
TIER I / Activo Neto Promedio	9.53%	8.37%	8.28%	8.93%	8.87%	8.72%	9.30%	9.36%
<b>RENTABILIDAD</b>								
Comisiones de Cartera	573	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	2,237,957	124,268	262,095	133,339	203,708	278,408	68,878	143,288
Result. antes de impuest. y particip. trab.	439,047	39,112	85,532	50,892	76,438	100,547	24,106	48,828
Margen de Interés Neto	53.59%	66.68%	63.66%	54.28%	53.02%	51.78%	46.85%	47.10%
ROE	8.69%	11.66%	12.94%	13.42%	13.42%	13.74%	11.70%	11.70%
ROE Operativo	9.92%	17.99%	18.83%	20.82%	20.70%	20.04%	17.71%	18.10%
ROA	0.94%	1.07%	1.23%	1.33%	1.34%	1.38%	1.18%	1.20%
ROA Operativo	1.08%	1.66%	1.78%	2.06%	2.07%	2.01%	1.79%	1.86%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	65.84%	68.44%	66.83%	64.20%	63.56%	62.52%	63.63%	63.61%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	5.30%	4.27%	4.34%	4.10%	4.10%	4.04%	3.90%	4.09%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6.14%	5.11%	5.33%	5.18%	5.23%	5.26%	5.04%	5.30%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	66.25%	30.12%	32.28%	30.53%	31.25%	32.95%	35.06%	36.06%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	85.08%	70.13%	69.19%	64.16%	64.37%	65.65%	67.73%	67.82%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	55.81%	57.26%	54.51%	48.41%	48.17%	48.77%	50.30%	49.67%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.14%	3.89%	4.01%	3.68%	3.73%	3.84%	3.75%	3.93%
<b>LIQUIDEZ</b>								
Fondos Disponibles	8,267,112	831,344	829,992	797,393	750,134	612,027	643,289	623,280
Activos Líquidos (BWR)	11,708,267	1,182,015	1,146,093	1,037,675	911,981	937,154	974,608	922,672
25 Mayores Depositantes	-	803,101	831,140	780,702	807,371	811,754	776,602	784,216
100 Mayores Depositantes	-	1,307,920	1,298,871	1,258,395	1,291,484	1,345,329	1,298,225	1,224,493
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	33.90%	40.63%	40.13%	35.67%	31.22%	31.02%	31.89%	33.94%
Índice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	29.53%	36.86%	35.63%	31.93%	30.71%	30.52%	31.22%	34.13%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	13.29%	14.12%	13.30%	12.59%	13.91%	12.82%	12.17%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	-	2.77	2.52	2.40	2.44	2.19	2.43	2.81
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0.00%	27.50%	30.23%	31.79%	39.16%	25.05%	28.70%	29.93%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	33.90%	40.47%	39.90%	35.52%	31.08%	30.86%	31.75%	33.78%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	23.94%	28.47%	28.90%	27.29%	25.56%	20.15%	20.96%	22.82%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0.00%	22.51%	22.95%	21.31%	22.07%	21.12%	20.18%	21.11%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	0.00%	67.94%	72.52%	75.24%	88.53%	86.62%	79.68%	84.99%
25 May Dep a 90 días/Activos líquidos					66.78%	70.40%	64.58%	18.48%
<b>RIESGO DE MERCADO</b>								
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	1.16%	1.67%	1.66%	1.64%	1.51%	1.78%	1.85%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	1.25%	0.61%	0.72%	0.80%	0.71%	0.31%	1.01%

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

**SISTEMA BANCOS**

(\$ MILES)	jun-22	dic-22	jun-23	sep-23	dic-23	mar-24	jun-24
<b>ACTIVOS</b>							
Depositos en Instituciones Financieras	2,166,581	3,198,875	2,758,218	2,583,948	3,538,847	2,432,097	2,998,759
Inversiones Brutas	8,100,211	7,707,478	7,866,369	8,317,220	9,004,580	9,440,394	9,596,173
Cartera Productiva Bruta	35,343,340	37,753,860	39,043,814	39,964,593	40,781,255	41,218,195	42,095,447
<i>Otros Activos Productivos Brutos</i>	1,378,440	1,389,515	1,569,561	1,604,962	1,594,093	1,630,892	1,659,171
Total Activos Productivos	46,988,572	50,049,728	51,237,961	52,470,724	54,918,774	54,721,578	56,349,550
<i>Fondos Disponibles Improductivos</i>	5,136,489	6,301,363	5,351,607	5,198,751	4,775,213	5,038,709	5,268,353
Cartera en Riesgo	803,334	863,584	1,325,929	1,416,828	1,351,955	1,525,287	1,551,923
Activo Fijo	781,455	827,443	812,899	801,780	815,014	803,268	790,314
Otros Activos Improductivos	1,926,646	1,935,597	2,125,634	2,225,995	2,209,531	2,476,905	2,671,507
Total Provisiones	(2,956,950)	(3,091,457)	(3,305,217)	(3,384,763)	(3,311,891)	(3,463,941)	(3,414,781)
Total Activos Improductivos	8,647,924	9,927,987	9,616,068	9,643,354	9,151,713	9,844,169	10,282,097
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>52,679,547</b>	<b>56,886,258</b>	<b>57,548,812</b>	<b>58,729,315</b>	<b>60,758,596</b>	<b>61,101,806</b>	<b>63,216,866</b>
<b>PASIVOS</b>							
Obligaciones con el Público	40,929,775	43,643,124	43,865,566	44,489,913	46,232,394	46,209,676	48,185,969
Depósitos a la Vista	23,924,753	24,479,115	23,482,393	23,074,847	24,575,488	23,684,345	23,936,515
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	15,550,350	17,599,743	18,751,575	19,713,104	19,884,420	20,720,614	22,286,190
Depósitos en Garantía	1,193	1,216	1,236	1,102	1,191	1,214	1,193
Depósitos Restringidos	1,453,479	1,563,049	1,630,363	1,700,860	1,771,296	1,803,503	1,962,071
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	277,997	220,911	280,168	283,163	209,030	318,484	165,568
Aceptaciones en Circulación	12,645	17,706	31,418	32,071	50,121	47,590	28,356
Obligaciones Financieras	2,966,154	3,628,361	3,712,238	3,788,284	3,872,255	4,026,946	4,428,127
Valores en Circulación	259,310	323,338	356,922	419,978	386,310	377,788	328,973
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	522,648	609,891	606,734	614,720	609,496	615,995	579,696
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1,977,582	2,294,737	2,361,000	2,611,958	2,591,246	2,810,898	2,643,863
Provisiones para Contingentes	89,489	99,201	99,979	99,596	101,614	103,165	104,192
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>47,035,600</b>	<b>50,837,269</b>	<b>51,314,026</b>	<b>52,339,683</b>	<b>54,052,466</b>	<b>54,510,542</b>	<b>56,464,745</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>5,643,947</b>	<b>6,048,989</b>	<b>6,234,786</b>	<b>6,389,631</b>	<b>6,706,130</b>	<b>6,591,264</b>	<b>6,752,121</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>52,679,547</b>	<b>56,886,258</b>	<b>57,548,812</b>	<b>58,729,315</b>	<b>60,758,596</b>	<b>61,101,806</b>	<b>63,216,866</b>
<b>CONTINGENTES</b>	<b>17,641,024</b>	<b>19,041,649</b>	<b>19,916,503</b>	<b>20,168,923</b>	<b>20,008,081</b>	<b>20,082,834</b>	<b>20,943,238</b>
<b>RESULTADOS</b>							
Intereses Ganados	1,992,229	4,202,770	2,388,155	3,652,741	4,972,194	1,340,576	2,760,920
Intereses Pagados	580,308	1,301,722	933,281	1,466,870	2,045,681	613,084	1,281,344
<b>Intereses Netos</b>	<b>1,411,921</b>	<b>2,901,048</b>	<b>1,454,874</b>	<b>2,185,871</b>	<b>2,926,513</b>	<b>727,492</b>	<b>1,479,576</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	124,962	306,138	203,869	322,056	444,327	126,194	229,071
Margen Bruto Financiero (IO)	1,536,883	3,207,185	1,658,743	2,507,926	3,370,840	853,686	1,708,647
Ingresos por Servicios (IO)	389,190	833,137	470,667	712,286	956,485	244,797	499,329
Otros Ingresos Operacionales (IO)	101,922	195,567	124,470	163,260	237,820	61,933	130,958
Gastos de Operacion (Goperac)	1,136,606	2,319,855	1,152,598	1,747,861	2,378,052	603,100	1,248,933
Otras Perdidas Operacionales	52,685	122,865	77,387	95,644	118,817	47,411	100,977
<b>Margen Operacional antes de Provisiones</b>	<b>838,704</b>	<b>1,793,169</b>	<b>1,023,895</b>	<b>1,539,967</b>	<b>2,068,275</b>	<b>509,905</b>	<b>989,025</b>
Provisiones (Goperac)	552,775	1,145,009	612,351	937,612	1,344,988	334,687	655,225
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>285,929</b>	<b>648,160</b>	<b>411,544</b>	<b>602,356</b>	<b>723,287</b>	<b>175,218</b>	<b>333,800</b>
Otros Ingresos	212,826	420,863	234,018	324,680	429,714	100,742	207,893
Otros Gastos y Perdidas	43,061	63,602	56,403	66,192	65,741	54,024	102,646
Impuestos y Participacion de Empleados	153,317	341,710	198,856	293,235	349,751	76,933	146,748
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>302,378</b>	<b>663,712</b>	<b>390,304</b>	<b>567,608</b>	<b>737,508</b>	<b>145,003</b>	<b>292,299</b>

## SISTEMA BANCOS

(\$ MILES)	jun-22	dic-22	jun-23	sep-23	dic-23	mar-24	jun-24
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>							
Act. Productivos + F. Disponibles	52,125,061	56,351,091	56,589,568	57,669,475	59,693,987	59,760,287	61,617,903
Cartera Bruta total	36,146,674	38,617,445	40,369,742	41,381,421	42,133,209	42,743,482	43,647,370
Cartera Vencida	277,784	292,988	371,382	419,179	433,027	472,374	467,044
Cartera en Riesgo	803,334	863,584	1,325,929	1,416,828	1,351,955	1,525,287	1,551,923
Provisiones para Cartera	(2,520,042)	(2,650,058)	(2,860,279)	(2,933,857)	(2,848,473)	(2,988,336)	(2,964,595)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	84.5%	83.4%	84.2%	84.5%	85.7%	84.8%	84.6%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	128.8%	124.7%	125.6%	125.4%	126.4%	125.0%	121.9%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	0.77%	0.76%	0.92%	1.01%	1.03%	1.11%	1.07%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	2.22%	2.24%	3.28%	3.42%	3.21%	3.57%	3.56%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	4.45%	4.13%	4.90%	5.05%	4.98%	5.38%	5.43%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	324.84%	318.35%	223.26%	214.10%	218.21%	202.68%	197.74%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestructurada por vencer	162.33%	172.30%	149.68%	145.23%	140.62%	134.55%	129.43%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6.97%	6.86%	7.09%	7.09%	6.76%	6.99%	6.79%
<b>CAPITALIZACION</b>							
PTC / APPR	13.67%	13.88%	13.32%	13.39%	13.79%	13.17%	12.92%
TIER I / APPR	10.85%	10.28%	11.10%	10.88%	10.95%	11.62%	11.37%
PTC / Activos y Contingentes	8.82%	8.76%	8.23%	8.30%	8.50%	8.21%	7.98%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	14.03%	13.88%	14.22%	13.67%	13.16%	13.38%	13.06%
Capital libre (USD M)**	5,050,061	5,468,126	5,240,657	5,285,287	5,581,861	5,188,363	5,132,770
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	9.71%	9.73%	9.28%	9.19%	9.38%	8.71%	8.35%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	58.99%	60.12%	55.14%	54.32%	56.05%	51.92%	50.59%
TIER I / Patrimonio Tecnico	79.38%	74.08%	83.32%	81.25%	79.42%	88.24%	87.98%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10.74%	11.07%	10.90%	11.05%	11.40%	10.82%	10.89%
TIER I / Activo Neto Promedio	9.37%	9.02%	9.29%	9.20%	9.27%	9.65%	9.53%
<b>RENTABILIDAD</b>							
Comisiones de Cartera	29	40	510	541	662	578	573
Ingresos Operativos Netos	1,975,310	4,113,024	2,176,494	3,287,828	4,446,327	1,113,005	2,237,957
Result. antes de impuest. y particip. trab.	455,694	1,005,421	589,160	860,843	1,087,259	221,936	439,047
Margen de Interés Neto	70.87%	69.03%	60.92%	59.84%	58.86%	54.27%	53.59%
ROE	10.85%	11.49%	12.71%	12.17%	11.56%	8.72%	8.69%
ROE Operativo	10.26%	11.22%	13.40%	12.91%	11.34%	10.54%	9.92%
ROA	1.15%	1.21%	1.36%	1.31%	1.25%	0.95%	0.94%
ROA Operativo	1.09%	1.19%	1.44%	1.39%	1.23%	1.15%	1.08%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	71.26%	70.26%	66.42%	65.99%	65.28%	65.16%	65.84%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	6.11%	6.07%	5.71%	5.64%	5.53%	5.29%	5.30%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6.67%	6.73%	6.55%	6.52%	6.42%	6.23%	6.14%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	65.91%	63.85%	59.81%	60.89%	65.03%	65.64%	66.25%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	85.52%	84.24%	81.09%	81.68%	83.73%	84.26%	85.08%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	57.54%	56.40%	52.96%	53.16%	53.48%	54.19%	55.81%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.43%	6.34%	6.17%	6.19%	6.33%	6.16%	6.14%
<b>LIQUIDEZ</b>							
Fondos Disponibles	7,303,070	9,500,238	8,109,825	7,782,699	8,314,060	7,470,806	8,267,112
Activos Liquidos (BWR)	10,315,981	12,504,375	10,962,850	10,240,443	11,359,600	10,748,399	11,708,267
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	32.33%	37.27%	33.28%	30.72%	32.38%	31.49%	33.90%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	30.72%	32.89%	29.30%	27.96%	29.24%	28.54%	29.53%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	32.33%	37.27%	33.28%	30.72%	32.38%	31.49%	33.90%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	22.89%	28.31%	24.62%	23.35%	23.70%	21.89%	23.94%

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

## ANEXO ENTORNO OPERATIVO ENTORNO MACROECONÓMICO Y RIESGO DE LA INDUSTRIA

### Anexo 1

#### Entorno macroeconómico y riesgo sectorial

El entorno operativo del Ecuador se enfrenta a un escenario complejo, de incertidumbre en el corto y mediano plazo. Según las cifras oficiales, en términos reales el PIB de cierre de 2023 podría acercarse al PIB prepandemia. Para el año 2023 los datos preliminares del BCE muestran un crecimiento de 2.4% y se prevé un crecimiento de 0.9% para el año 2024. Es probable que estas cifras varíen en función de la nueva metodología de año base para su cálculo.

La situación política que atravesó el país en el año 2023 a raíz de las elecciones adelantadas tuvo como resultado la elección del nuevo presidente Daniel Noboa, que enfrenta una situación de crisis económica especialmente por el alto déficit fiscal acumulado de gobiernos anteriores, agravada por el incremento significativo de la violencia de grupos de delincuencia organizada que ha soportado el país en los últimos meses y por el estiaje resultado de la falta de lluvias.

En el inicio de su gestión el presidente Noboa envió a la Asamblea el Proyecto de Ley Orgánica de Eficiencia Económica y Generación de Empleo con carácter de “urgente”, el cual fue aprobado por la Asamblea Nacional en diciembre 2023, esta Ley otorgó exenciones y beneficios tributarios para varios sectores de contribuyentes con la finalidad de mejorar la recaudación fiscal y dar incentivos para apoyar la reactivación económica y el empleo.

Además, para enfrentar la coyuntura de incremento del crimen y la violencia en el país, se adoptaron varias medidas que incluyen la declaración de guerra a estos grupos, calificados como terroristas. Adicionalmente, se aprobaron cargas impositivas temporales y el incremento del IVA. Dichas medidas permitirán mejorar la situación de liquidez fiscal y generar recursos que estarían disponibles para enfrentar el conflicto y parte de las demás obligaciones fiscales pendientes.

Durante el 2023 Ecuador accedió a diferentes créditos con entidades multilaterales con desembolsos por un monto de USD 1,544MM para el financiamiento de proyectos sociales y gracias a la gestión del actual gobierno en el primer semestre del año 2024 se recibieron desembolsos por USD 2,186.7MM<sup>2</sup>.

Adicionalmente, en el segundo trimestre de 2023 el Banco Mundial aprobó un préstamo para el país por USD 300 millones con tasa de interés variable, periodo de gracia de 3 años y medio y reembolsable en 20 años; el programa es para ampliar un proyecto de financiación con fines productivos para MIPYMES de CFN y con apoyo del sector financiero privado<sup>3</sup>. Sin embargo, el gobierno no considera que este financiamiento será suficiente para afrontar los posibles efectos adversos del fenómeno del niño, por lo que a julio Ecuador ya solicitó una ampliación del cupo disponible en el BID y espera que el Banco Mundial apruebe un crédito adicional por USD 150MM.<sup>4</sup>

En el año 2024 el FMI y el Gobierno ecuatoriano llegaron a un acuerdo para un nuevo programa de crédito en el mes de abril 2024 por USD 4,000MM. Este programa tendrá un plazo de 48 meses y está orientado a países que tienen deficiencias estructurales en sus cuentas fiscales que tardará un tiempo en resolverse<sup>5</sup>. En junio 2024, Ecuador recibió el primer desembolso por USD 1,000MM del crédito obtenido con el Fondo Monetario Internacional (FMI). Este endeudamiento se necesita para cubrir los gastos y pago de deuda del Presupuesto en 2024 ya que los ingresos tributarios y petroleros no serán suficientes. En diciembre de 2024 o en enero 2025, el FMI depositará otros USD 500MM, si el Gobierno cumple con las metas del acuerdo<sup>6</sup>.

Respecto a la recaudación tributaria, el SRI recaudó a junio 2024 USD 4,507MM por IVA, un 6.8% más que en el mismo periodo del 2023. Con todos los impuestos y contribuciones llega a casi USD 10,281MM lo que representa un crecimiento del 7% interanual<sup>7</sup>. Esto como resultado de mayores recaudaciones de IVA, contribución temporal y autorretenciones a grandes contribuyentes.

2 <https://www.finanzas.gob.ec/https-wwwdeuda-publica-nueva-metodologia/>

3 Expreso  
<https://www.ecuadorenvivo.com/index.php/economia/item/162131-el-banco-mundial-aprueba-credito-de-300-millones-de-dolares-para-ecuador>

4 <https://www.primicias.ec/noticias/economia/fenomeno-nino-multilaterales-creditos-emergencia/>

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

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

7 <https://www.eluniverso.com/noticias/economia/iva-recaudacion-sri-ecuador-nota/>

En cuanto al presupuesto general del Estado, para el 2024, la proforma fue enviada a la Asamblea nacional el 20 de febrero del 2024, llega a USD 35,536 MM, con un aumento del 13% respecto al codificado del año anterior. El financiamiento del presupuesto 2024, incluyó principalmente deuda interna (57.3%) y Multilaterales (42.69%)<sup>8</sup>. Además, planteó para 2024, un crecimiento del PIB del 0.8%, con un precio promedio del barril de petróleo de USD 66.71 y una producción de 156 MM de barriles si cierra el bloque ITT y una inflación del 2.1% (sin considerar el alza del IVA)<sup>9</sup>.

El déficit global estimado llega a USD 4,809 MM si lo comparamos con el déficit del 2023 que fue de 2,629MM presenta un incremento del 82.85%; adicionalmente, serán necesarios USD 9,000 MM para cubrir pagos atrasados y vencimientos de deuda, por lo que las necesidades de financiamiento del déficit fiscal podrían llegar a USD 17,200 MM.<sup>10</sup>

El precio del petróleo ha mantenido una tendencia creciente en los últimos meses alcanzó USD 71.9 al final del 2023, luego de mantenerse estable alrededor de los USD 80 en el primer semestre del año. Instituciones de servicios financieros internacionales creen que las medidas tributarias tomadas facilitarían que Ecuador acceda a nuevos préstamos del FMI, ya que traerá recaudación de manera más rápida y esto es lo que necesita el país<sup>11</sup>. En los primeros meses del año 2024 el sector petrolero no tuvo un buen comienzo, en enero 2024 Ecuador vendió su petróleo a USD 65.34, lo que significa USD 1.36 por barril menos que a lo presupuestado en la proforma. Para lo que queda de año y para el 2025 las perspectivas no son mejores y se estimara que el precio del petróleo puede rondar los USD 60.

Es importante destacar que, en la consulta popular del 20 de agosto de 2023, la mayoría del país votó por detener la explotación petrolera en las áreas del campo ITT ubicadas dentro del Parque Nacional de Yasuní<sup>12</sup>. Este bloque petrolero representa casi el 12% de la producción petrolera del país. El BCE estima que la producción petrolera no fiscalizada podría a llegar a unos 177 MM de barriles solo si no

cierra el bloque petrolero ITT y de 172MM si cierra. El impacto económico de la aplicación de esta decisión no está definido claramente, pero las estimaciones por parte de analistas y de Petroecuador oscilan entre USD 148 millones y USD 690 millones anuales en promedio, además de un aumento del 0.4% en la tasa global de desempleo por efectos colaterales en otras industrias.<sup>13</sup> El primer pozo se cerró el 28 de agosto de 2024 y según el informe presentado por el Gobierno a la Corte Constitucional el plan de cierre total del Bloque ITT demorará al menos cinco años.

La inestabilidad implícita en el comportamiento social y político ha tenido un impacto significativo en la confianza de los mercados, que se refleja en un mayor rendimiento exigido por inversionistas extranjeros. Sin embargo, con las acciones tomadas por el nuevo Gobierno durante lo transcurrido del año 2024 en lo referente a seguridad y economía se observa un incremento en la confianza tanto de la población local como de los organismos internacionales.

En el año la incertidumbre mantuvo al alza el riesgo país hasta la segunda vuelta de las elecciones presidenciales, cuando el indicador mejoró temporalmente por el resultado de estas, posterior a esto desde noviembre 2023 hasta enero-24 este indicador se disparó debido al incremento de la inseguridad y a la crisis carcelaria. A junio 2024 el indicador está en torno a los 1391 puntos debido a la aprobación de la reforma tributaria, desembolsos de multilaterales y medidas de seguridad tomadas (2080 punto al 27 de diciembre de 2023).

Por otro lado, la calificación de riesgo crediticio de largo plazo del país otorgada por Fitch Ratings fue reducida de B- a CCC+ en agosto de 2023 y esta calificación se reafirmó en agosto 2024. Esta modificación fue impulsada por la complejidad e incertidumbre del entorno operativo, lo cual incluye una perspectiva de deterioro en las finanzas públicas, presionadas por el resultado de la consulta sobre el Yasuní y las expectativas de mayor gasto fiscal. Esta acción de calificación incorpora el deterioro en la capacidad de pago y

<sup>8</sup> <https://www.asambleanacional.gob.ec/sites/default/files/private/asambleanacional/filesasambleanacionalnameuid-19130/PGE%202024/inf%20no%20vinc%20ult%20-%20PGE%202024.pdf>

<sup>9</sup> <https://www.primicias.ec/noticias/economia/proforma-presupuesto-gobierno-daniel-noboa-asamblea2024/>

<sup>10</sup> <https://www.lahora.com.ec/pais/necesidades-financiamiento-millones-cubrir-deudas-gastos-2024/>

<sup>11</sup> <https://www.primicias.ec/noticias/economia/acuerdo-fmi-iva-bancos-mercados/>

<sup>12</sup> Primicias - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/orellana-sucumbios-consulta-itt-yasuni/>

<sup>13</sup> <https://www.eluniverso.com/noticias/economia/los-efectos-del-cierre-del-itt-tambien-se-veran-en-el-desempleo-nota/>

alto costo de endeudamiento del país tanto de fuentes internas como externas y la dificultad de acceder a un nuevo acuerdo con el FMI, lo cual limitaría el financiamiento por ese lado. La calificadora considera también que el riesgo político y de gobernabilidad se mantendrán elevados durante los próximos 18 meses. Lo expuesto justifica la expectativa de crecimiento para el Ecuador durante el 2024, de 0.9%<sup>14</sup> según el BCE con información a septiembre 2024, como se ha manifestado anteriormente en este estudio.

Por otro lado, FITCH concuerda con otros analistas que las alternativas de financiamiento para el país provendrán de multilaterales, deuda interna y de la reducción de los depósitos en el Banco Central. Se considera que el país tendrá capacidad de honrar sus obligaciones en 2024, pero que esta capacidad se ajustará en 2025 con las obligaciones al FMI y en el 2026 con los intereses de los bonos de deuda externa. En todo caso, el entorno operativo estará afectado por una contracción de liquidez la misma que ya se ha evidenciado desde 2023.

**Cifras económicas y perspectivas**

El Banco Central del Ecuador (BCE) notificó un crecimiento del PIB de 2022 de 2.95%<sup>15</sup> frente al año precedente, porcentaje que incorpora el impacto negativo del paro nacional, sobre la economía del país. En la siguiente tabla, se muestra el comportamiento real y esperado de las principales variables macroeconómicas, tomados de las cuentas trimestrales y previsiones del BCE.

Indicador	2022	2023 (p)	2024 (p)
Producto Interno Bruto (PIB)	2.95%	2.40%	0.90%
Exportaciones	2.54%	2.30%	2.40%
Importaciones	4.49%	2.60%	-0.80%
Consumo final Gobierno	4.46%	3.70%	1.10%
Consumo final Hogares	4.59%	1.40%	0.20%
Formación Bruta de Capital Fijo	2.52%	0.50%	0.60%

Fuente: BCE  
Elaboración: BWR

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

**Gráfico 12**



Fuente: BCE

Elaboración: BWR

<sup>14</sup> <https://www.primicias.ec/economia/banco-central-pib-economia-ecuador-estancamiento-78896/>

<sup>15</sup> BCE - Información estadística mensual No.2058

**Sistema Bancos Privados****Resumen Q1 2024**

reducción de la liquidez en el Sistema Financiero Privada sumada a la baja colocación de créditos en consistencia con la coyuntura macroeconómica restrictiva y contraída que ha fomentado el incremento de la morosidad en los segmentos de consumo/microcrédito, la competencia por depósitos del sector financiero especialmente de las cooperativas y los déficits de liquidez del estado. Sin embargo, se avizora una potencial recuperación fruto de los desembolsos de multilaterales y a la bajada internacional de las tasas de interés de varios Bancos Centrales.

Los resultados del semestre del año 2024 registran una disminución de 25.1%, finalizando la tendencia positiva de los últimos dos años, como resultado del mayor costo de fondeo, mayores gastos operativos y un incremento en la constitución de provisiones. El retorno sobre activos y patrimonio disminuyen con respecto a los del año anterior (los indicadores son 0.94% y 8.69%, respectivamente). Este comportamiento obedece a mayores intereses pagados por incremento de las tasas pasivas, que da como resultado la caída significativa (de 60.92% en jun-23 a 53.59% en jun-24) del margen financiero; estos efectos se compensan parcialmente con mayores comisiones ganadas especialmente de empresas de seguros, y a mayores rendimientos financieros provenientes de la valuación neta de inversiones y de rendimientos en fideicomiso mercantil. También se evidencia un incremento controlado del gasto operativo antes de provisiones (8.4%) y un aumento del gasto de provisiones del 7%, requerido por el deterioro de la cartera.

A pesar del significativo aumento del gasto de provisiones de los últimos años, las coberturas sobre la cartera en riesgo se presionan a los niveles más bajos desde 2019 por el incremento de la cartera en riesgo.

El sistema en conjunto aumenta la morosidad total en 0.27 p.p. con respecto a junio 2024, este crecimiento ya no está influenciado por el cambio normativo. La morosidad originada por la pandemia COVID-19 se diluyó parcialmente en el importante crecimiento de la cartera total durante 2021 y 2022. Durante el 2023 y 2024, el ritmo de crecimiento de la cartera total ha disminuido y se visualiza la tendencia creciente de los indicadores de morosidad, tanto por el cambio de normativo como por el deterioro orgánico de la cartera.

El nivel de crecimiento de la cartera bruta del sistema se contrajo en el 2023 frente al año anterior con un crecimiento del 10.7%, esta

tendencia persiste a la fecha de corte con un crecimiento anual del 8.1%. Este crecimiento relativo se da principalmente en los segmentos de consumo y microcrédito, segmentos que permiten generar mejores márgenes por los topes establecidos en la tasa activa.

La liquidez del sistema se recupera con respecto los últimos trimestres, los indicadores de liquidez estructural son superiores a los de junio 2023, uno de los factores que ha incidido en esta situación es el desembolso de recursos frescos de multilaterales hacia el Gobierno, otro de los factores es el lento crecimiento la cartera productiva, sin embargo, se aprecia un crecimiento en la cartera de consumo en el sector financiero, lo cual promueve resultados, pero demanda fondeo.

Los niveles de capitalización se deterioran frente el trimestre anterior año por las utilidades distribuidas y por el crecimiento de los activos ponderados por riesgo. Frente a años anteriores los indicadores de capitalización se presionan por el incremento de la cartera en riesgo y por la tendencia creciente de los activos improductivos. También influye que a pesar del creciente gasto de provisiones, el saldo de balance de este rubro luego de castigos no compensa el aumento de los activos improductivos.

**Lo que nos depara el segundo semestre 2024**

Las nuevos impuestos, autorretenciones y contribuciones establecidos por ley para las Instituciones financieras generarán presión en la gestión operativa de los bancos privados en particular. Ajustará la liquidez, los resultados y por tanto sostener la capitalización será un reto.

La contribución especial que para las IFIS grandes va entre el 20% y el 25% de las utilidades del 2023, y fue pagada en mayo-2024, esta representa un gasto no deducible importante.

La autorretención del impuesto a la renta representa flujo durante el año e incremento en gastos pagados por anticipado, los cuales se compensan a final de año.

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

En lo restante del 2024, el financiamiento seguirá escaso y caro lo cual seguirá presionando el margen de interés. En general los bancos esperan un crecimiento menor de los activos, tanto por una contracción de la actividad económica como por un manejo más prudente de cupos y límites de crédito en un escenario en el que se debe priorizar el uso rentable de recursos y el control de la calidad del crédito. Como hecho subsecuente el

18 de septiembre la FED anunció un recorte de las tasas de interés de 0.5pp, con esta reducción se espera un alivio gradual en el flujos de créditos del exterior.

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

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

La restringida liquidez a la que se enfrenta el país y el sistema tendrá que ser manejada con prudencia y eficiencia. Se esperaría que el Gobierno no ejerza más presión sobre el Sistema Financiero obligándolos a aumentar su compra en papeles del estado y que les permita manejar su liquidez en los mercados internacionales, tal como recomienda el FMI. Con el anuncio de la eliminación de subsidios de combustibles en el mes de junio 2024 y la respectiva disminución del déficit, esperamos que no se solicitarán contribuciones adicionales al Sistema financiero.

El informe del FMI considera que una eventual severa crisis de liquidez en el entorno macroeconómico podría transmitirse al sistema financiero considerando la obligación que tienen las instituciones de invertir en papeles del estado (liquidez doméstica), lo cual impide la diversificación del riesgo. Este multilateral en el mes abril 2024 aprobó un programa de crédito por USD 4,000MM, se trata de un programa de tipo Servicio Amplificado del FMI el cual proporciona asistencia financiera a los países que tienen deficiencias estructurales en sus cuentas fiscales<sup>17</sup>.

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

Un encaje líquido insuficiente podría obligar al gobierno a enfrentar una crisis de liquidez y/o

salida de depósitos con sustitutos de dinero, lo cual pondría en riesgo la dolarización.

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

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

### Cambio Constante de la Normativa Contable

Desde el mes de enero 2023 el sistema bancario cambió la contabilización de la cartera vencida la cual para todos los segmentos excepto para el de vivienda, se pasa a vencida a los 31 días de retraso. El paso a vencido de los créditos de vivienda se mantiene en los 61 días. Este cambio fue dispuesto en la resolución SB-2022-1606 del 29 de agosto del 2022. A la fecha de corte, este cambio contable ha afectado negativamente los indicadores de morosidad frente a 2022 (paso a vencido en todos los segmentos a los 61 días), y positivamente frente a lo histórico prepandemia hasta 2019 (la cartera de consumo y microcrédito se pasaba a vencido desde el día 16 de retraso). Esta norma contable también afectó la cobertura con provisiones de la cartera en riesgo, en consistencia con la contabilización de la cartera vencida. También los indicadores de capital libre se afectan en el mismo sentido por este cambio contable.

Adicionalmente a los cambios mencionados, en la normativa contable durante el año 2023 y 2024 han existido otras reformas que afectarán profundamente al sector financiero entre las que se pueden mencionar las siguientes:

- La resolución JPRM-2023-013-M del 30 de junio 2023 actualiza el porcentaje de encaje para las entidades del sector financiero nacional que se deberá completar hasta el año 2025. Se agrega que hasta el 20% de los instrumentos emitidos por el organismo rector de las finanzas públicas, cuyo plazo original o remanente sea menor a 360 días a la fecha de constitución del encaje, podrán ser constituidos como encaje para las entidades del sector financiero privado.
- El 30 de junio del 2023 se modificó la composición del Patrimonio técnico y de los activos ponderado por riesgo mediante la resolución JPRF-F-2023-071.

<sup>17</sup> <https://www.primicias.ec/noticias/economia/fmi-acuerdo-tecnico-daniel-noboa-ecuador/>



Los principales ajustes se dieron en el cambio de ponderación de los activos (varios activos que tenían una determinada ponderación pasaron a ponderar con 0%).

- El 15 de noviembre se reformaron los umbrales de ventas para considerar crédito productivo o microcrédito. Al aumentar el monto de ventas que se considera microcrédito (desde USD300M), a más de una mejor tasa habrá menos discreción en la calificación de la cartera ya que en microcrédito la calificación se hace por días de vencido y por lo tanto también menos discreción en la constitución de provisiones. En la resolución se establece que las entidades del sistema financiero aplicarán los nuevos parámetros a partir del 01 de marzo de 2024.
- Mediante resolución SB-2023-02562 del 30 de noviembre del 2023 se reforma la norma para las entidades financieras sobre el nivel de liquidez inmediato y estructura adecuada, agregando una nueva sección sobre la metodología de cálculo del indicador de cobertura de liquidez (ICL). Establece que el primer reporte de ICL será con corte al 31 de diciembre de 2023 una vez que salga el reglamento para la definición del indicador.
- Mediante resolución JPRF-2023-026-M del 28 de diciembre del 2023 se elimina el requerimiento progresivo de encaje para las entidades financieras para los años 2024 y 2025, y establece que, desde el 01 de enero de 2024, las entidades del sector financiero privado y público mantendrán el siguiente porcentaje de encaje: a) las entidades con activos menores o iguales a USD 1.000 millones deberán mantener un nivel de encaje del 4,0% (antes 5%) y, b) se mantiene que las entidades con activos superiores a USD 1.000 millones deberán mantener un nivel de encaje del 5,0%.
- Sobre el Seguro de depósitos, mediante resolución JPRF-F-2023-094 del 29 de diciembre del 2023, se cambia las contribuciones del sistema financiero (incluyendo cooperativas) al Seguro de Depósitos. Se establece una prima fija para el año 2024 del 0,06% anual sobre depósitos (el porcentaje será revisado anualmente por la JPRF). Además,

restablece la contribución extraordinaria al Seguro de Depósitos para las entidades financieras privadas, que se aplicará bajo la condición de que cuando la relación entre el patrimonio del Seguro de Depósitos del Sector Financiero Privado y los depósitos cubiertos de dicho sector se encontrasen por debajo del 13%, las IFIS privadas deberán pagar la contribución extraordinaria de hasta el 1% de los depósitos cubiertos. Cuando se alcance o supere el antedicho 13%, la COSEDE realizará las acciones necesarias para dejar sin efecto la contribución extraordinaria.

- El 6 de febrero de 2024, la Asamblea Nacional aprobó el Proyecto de Ley Orgánica para Enfrentar el Conflicto Armado Interno, en el que además del alza permanente del IVA al 13% (15% de manera temporal), también se aprobó una contribución a las utilidades de la banca con una tarifa del 5% al 25%. Otro componente importante de la ley es el incremento del ISD al 5% que el Presidente de la República podrá modificarlos por sectores o variables que considere conveniente, mediante Decreto Ejecutivo. Las IFIS privadas pagarán el ISD sobre préstamos del exterior.
- La Junta de Política y Regulación Financiera establece una nueva metodología de cálculo de tasas de interés máxima para las operaciones activas del segmento productivo corporativo y productivo empresarial. La tasa activa efectiva máxima será la correspondiente a la tasa activa efectiva referencial del segmento correspondiente publicada por el BCE el mes inmediato anterior al de su vigencia más dos desviaciones estándar. Esta metodología se aplica desde el 1 de julio de 2023. Para el resto de los segmentos se mantiene la metodología anterior. (Resolución No. JPRF-F-2023-070). Esta norma permite un ligero incremento en las tasas de los sectores mencionados.
- Mediante resolución JPRF-F-2024-0100 del 29 de febrero del 2024 se modifica las notas técnicas para el cálculo del Patrimonio Técnico de las entidades del sector financiero privado y del sector financiero popular y solidario. En la resolución se especifica que en el cálculo

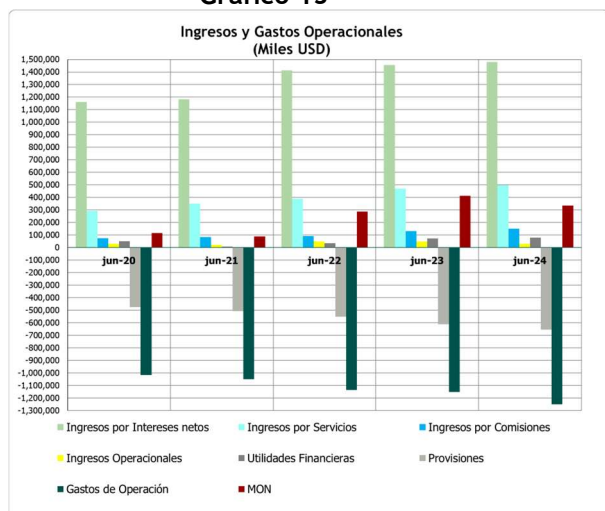
del Patrimonio técnico secundario se debe considerar la totalidad de las deficiencias de provisión cuando se produzcan atrasos o incumplimiento.

- Mediante resolución JPRF-2024-0104 del 15 de marzo del 2024 se reforma las “Normas que regulan las tasas de Interés” que establecen un sistema flexible de tasas de interés activas efectivas para el segmento de crédito inmobiliario con el fin de permitir que el sistema financiero conserve su dinamismo, se reactive el crédito de vivienda y se promueva el crecimiento económico.
- Mediante resolución JPRF-2024-0120 del 30 de agosto de 2024, se establece que las entidades financieras considerarán, caso por caso, refinanciar o reestructurar las operaciones de crédito que presenten saldos vencidos entre el 10 de agosto de 2023 y el 30 de agosto de 2024, así como que el plazo para la aplicación del mecanismo de refinanciamiento o reestructuramiento correrá a partir del 30 de agosto de 2024 hasta el 31 de mayo de 2025.

**Resultados**

A junio 2024, los resultados del sistema mostraron una disminución de -25.1% en comparación con el mismo período del año anterior impulsados por el incremento de los intereses pagados, provisiones y perdidas en acciones y participaciones. Estos resultados alcanzan USD 292.30MM y cambia la tendencia creciente iniciada al final de la pandemia.

**Gráfico 13**



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

La colocación de créditos no se ha frenado ocasionando que los intereses generados sean

superiores a los de los últimos 4 años, por otro lado, el margen de interés disminuye interanualmente debido al mayor costo de fondeo del último año. A jun-2024 los intereses netos crecen en 1.7% interanualmente incluyendo los intereses devengados por cobrar.

Los Otros Ingresos Financieros netos que incluyen comisiones, valuación de inversiones, ganancia o pérdida en cambio y venta de activos productivos aumentan significativamente en el trimestre analizado debido principalmente a mejores resultados en valuación de inversiones y rendimiento de fideicomisos mercantiles. Esto contribuyen a la mejora del 3% anual en el MBF.

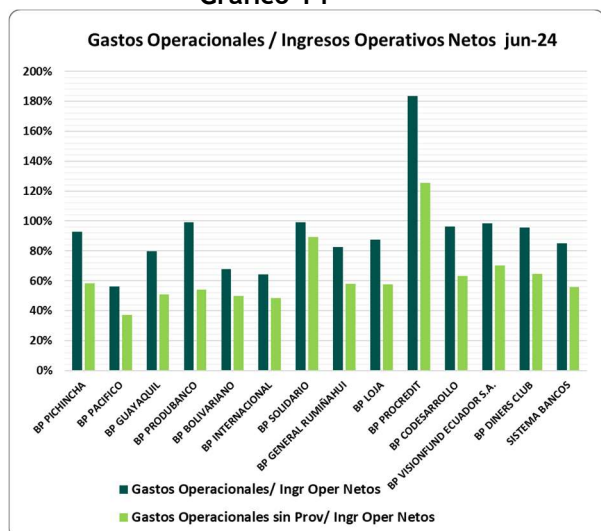
El crecimiento de la transaccionalidad del año pasado se mantiene y permite la recuperación y crecimiento sobre el promedio histórico de los ingresos por servicios lo cual fortalece la generación operativa.

El comportamiento de los ingresos operativos no permitió cubrir el crecimiento controlado del gasto operacional (principalmente por los nuevos impuesto y contribuciones) y produjo un crecimiento interanual del MON antes de provisiones de -3.4%, el cual llega a USD 989.03MM, comparando desfavorablemente con el MON en dólares, antes de provisiones, registrado en jun-2023 (USD 1,023MM).

El comportamiento descrito no es suficiente para absorber el importante gasto de provisiones requerido por el crecimiento y deterioro de la cartera. Se genera un MON positivo inferior en 18.9% al de jun-2023; los resultados del período se apoyan en ingresos no operacionales, principalmente por recuperación de activos castigados, otros ingresos y reversión de provisiones que en este periodo disminuyen.

El gasto de provisiones en el primer semestre de 2023 creció en 10.78% frente a 2022; a junio 2024, frente al mismo período del año anterior el gasto de provisiones crece en 7%. El gasto de provisiones absorbió castigos, y no fue suficiente para mantener las coberturas registradas durante el año 2022 y 2023, ni aquellas mostradas antes de la pandemia con contabilización más estricta de la cartera en riesgo. El aumento interanual en el gasto de provisiones observado a la fecha de corte se relaciona con el crecimiento de la cartera de créditos en el sistema. A junio 2024 se observa un crecimiento interanual del 16.9% en la cartera en riesgo, lo que ocasiona una mayor necesidad de provisiones en este año. Las coberturas han sido suficientes para cubrir los deterioros de la cartera durante el semestre.

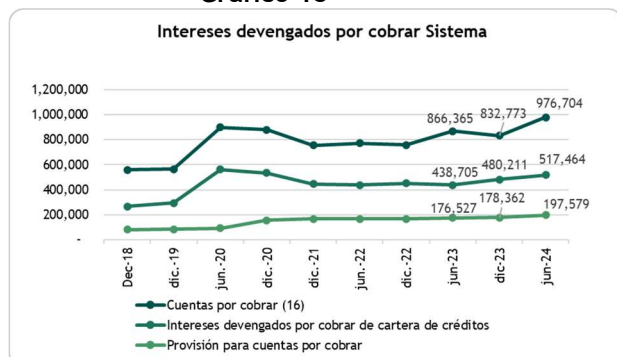
Gráfico 14



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

Gráfico 15



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

El gráfico anterior muestra el desempeño de los intereses devengados, los mismos que tienden a crecer en los últimos trimestres. Estos intereses cuya recuperación es incierta están registrados en los ingresos de las instituciones. En el caso del sistema representan el 5.52% del ingreso total anualizado para el año 2024. En caso de no ser recuperados estos intereses se registran como pérdida dentro del estado de resultados, la pérdida por este concepto a junio-2024 fue de USD 26.76MM y representa el 0.97% de los intereses ganados registrados.

Participación del Activo y Resultados en el Sistema por Banco

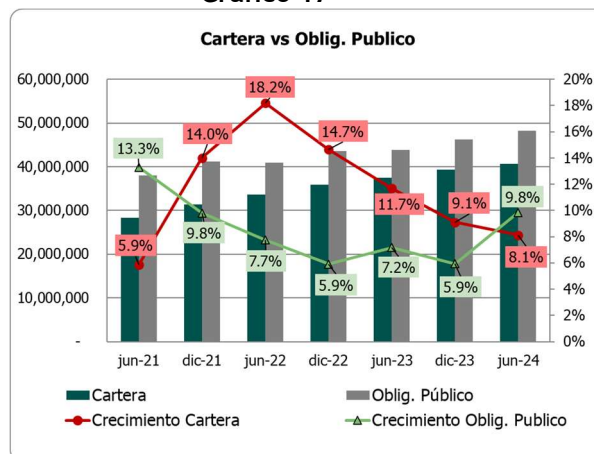
Gráfico 16



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

Gráfico 17



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

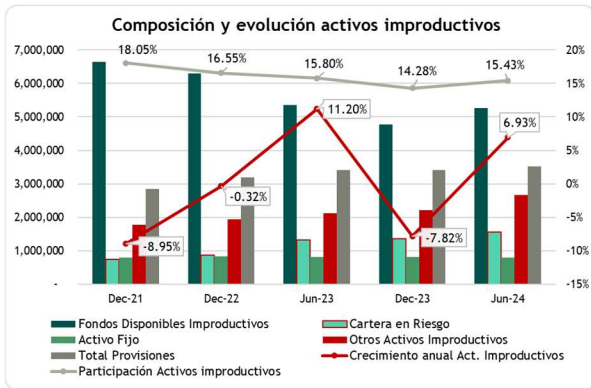
En el gráfico anterior vemos que en los tres últimos años las obligaciones con el público aumentan en menor medida que la cartera de créditos, sin embargo, como resultado de los desembolsos realizados por multilaterales hacia el gobierno observamos que en el último trimestre esta tendencia se revierte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

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

últimos años y hasta el segundo semestre del 2022, los bancos aprovecharon las mejores perspectivas luego de la pandemia para incrementar sus colocaciones.

**Evolución de los Activos**

**Gráfico 18**

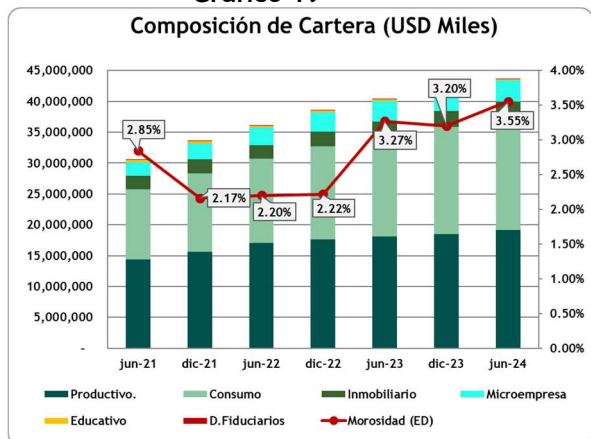


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

Los activos improductivos del sistema a jun-2024 representan el 15.43% de los activos totales. Estos activos improductivos se incrementan a la fecha de corte en un 6.93% frente al año anterior principalmente por el crecimiento de la cartera en riesgo y por el aumento de los otros activos influenciado por las nuevas contribuciones y autorretenciones de impuestos que iniciaron en el año 2024.

**Gráfico 19**



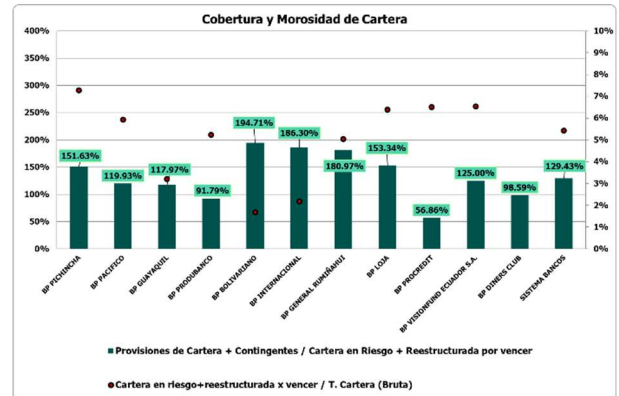
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

El gráfico anterior muestra la composición de la cartera por segmento, su dinamismo de crecimiento y la morosidad total de la cartera. El desempeño de la morosidad en jun-23 obedece en parte a los cambios contables regulatorios. A jun 2024 ya sin efectos de cambios normativos se observa deterioro menos agresivo de la calidad de la cartera. Los indicadores de morosidad están también afectados por los castigos, reestructuraciones y refinanciamientos.

El siguiente gráfico muestra la morosidad de la cartera de créditos y coberturas contables de las IFIS al incluir la cartera reestructurada por vencer. El desempeño de estos indicadores se presiona en los últimos trimestres por el incremento de la cartera improductiva principalmente.

**Cobertura con Provisiones**

**Gráfico 20**

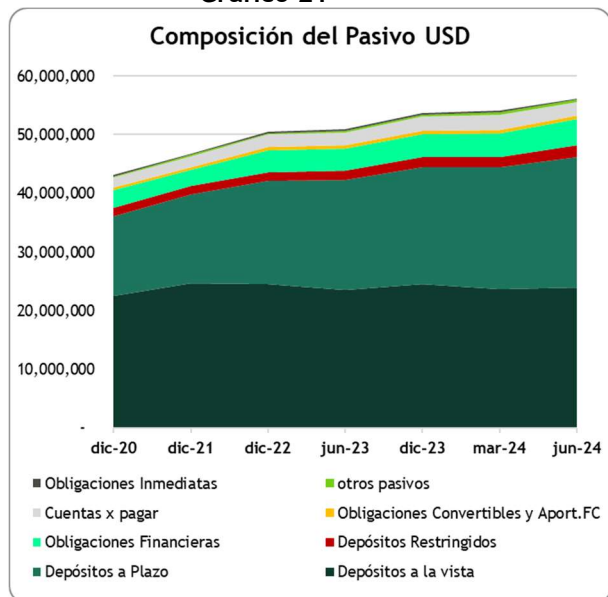


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

La cartera utilizada en el gráfico anterior para los dos indicadores contiene un estrés que incluye la cartera reestructurada por vencer que representa mayor riesgo.

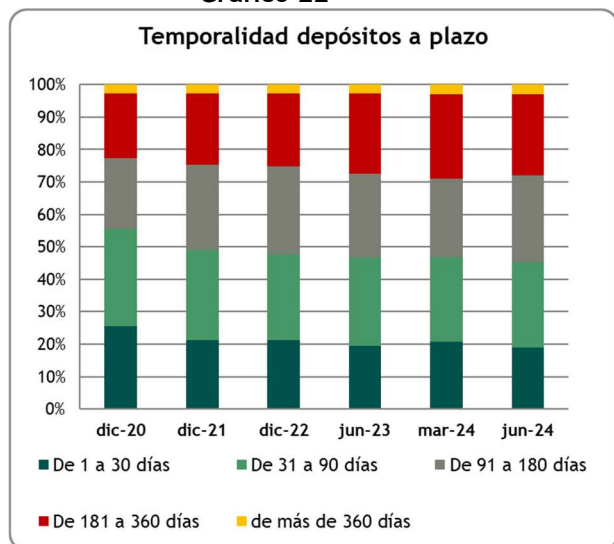
**Fondeo**

Gráfico 21



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 22



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

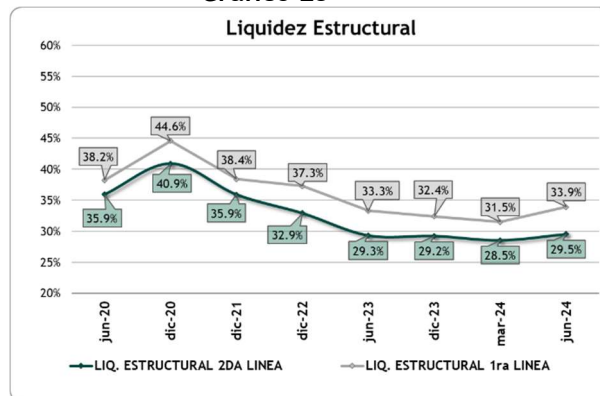
de los bancos centrales a pesar de comenzar a reducirse desde el segundo semestre del 2024 aún se mantienen altas.

**Liquidez**

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

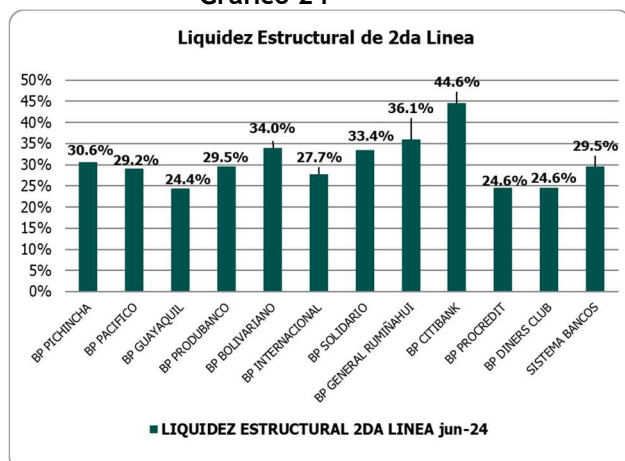
El gráfico que sigue muestra el desempeño de la liquidez estructural del sistema desde el año 2019, evidenciando la estrategia de fortalecimiento de la posición de liquidez en el año 2020 frente a la incertidumbre que generó la coyuntura política y sanitaria; en los años, 2022 y 2023, el crecimiento más pausado de los depósitos y el incremento de las colocaciones llevaron a la disminución de los recursos líquidos al compararlos con el año 2020 y 2021. Al final del primer semestre del año 2024 se evidencia un cambio en la tendencia de estos indicadores fruto principalmente del aumento de las captaciones y el menor crecimiento de las colocaciones. Las instituciones se están enfocando en hacer uso más eficiente de los recursos líquidos.

Gráfico 23



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 24



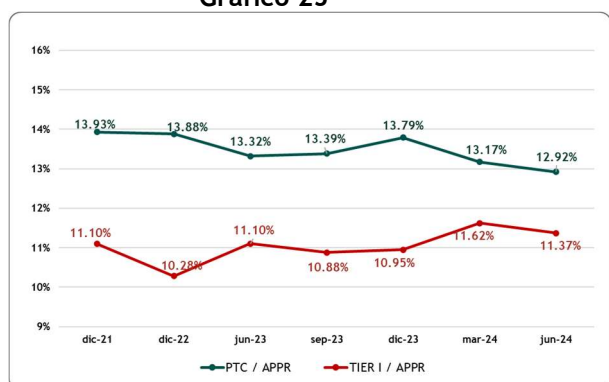
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

**Capitalización**

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

Gráfico 25



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

El patrimonio técnico sufre ligeras variaciones cíclicas por el pago de dividendos en efectivo, sin embargo, debido a las menores utilidades no consigue recuperarse y disminuye con respecto el de jun-23. En el año 2023 el peso de los activos ponderados por riesgo con relación al PT se disminuye por el cambio normativo sobre la composición del Patrimonio Técnico y porcentaje de ponderación de los activos ponderados por

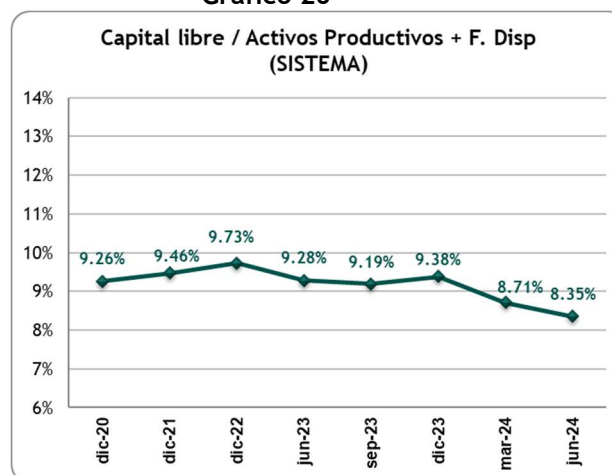
riesgo que se aplica desde junio 2023. A marzo 2024 existió una reducción por el pago de dividendos y a junio 2024 observamos que la generación de resultado es no es suficientes para recuperar los niveles del año anterior, para el segundo semestre del 2024 se espera que este indicador al menos se sostenga principalmente porque la expectativa de una disminución del costo de fondeo y crecimiento de colocaciones que generaran mayores ingresos por interés.

El patrimonio del sistema es de USD 6,752 millones a junio 2024. El fortalecimiento del patrimonio proviene de la capitalización de una parte de las utilidades del año 2023 y de los resultados del período. Para el cierre del año 2024 el patrimonio de las instituciones del sistema podría crecer en menor proporción a lo observado en los últimos años, si los resultados generados no son suficientes para absorber el deterioro de los activos.

Los indicadores de capital libre se contrajeron en el año 2020, a pesar de la flexibilización contable en cuanto a la altura de mora de la cartera y menores coberturas con provisiones. Sin embargo, desde el segundo semestre del año 2021 se observó un fortalecimiento de este indicador. Esto es el resultado de mayores utilidades registradas en el patrimonio, mejores provisiones para activos improductivos y reducción de los activos improductivos por castigos y/o venta. El capital libre/ activos productivos a junio 2024 se presiona en consistencia con el aumento esperado de la cartera en riesgo (influenciado por la nueva altura de mora), reparto de dividendos, las menores utilidades y a la tendencia creciente de los activos improductivos.

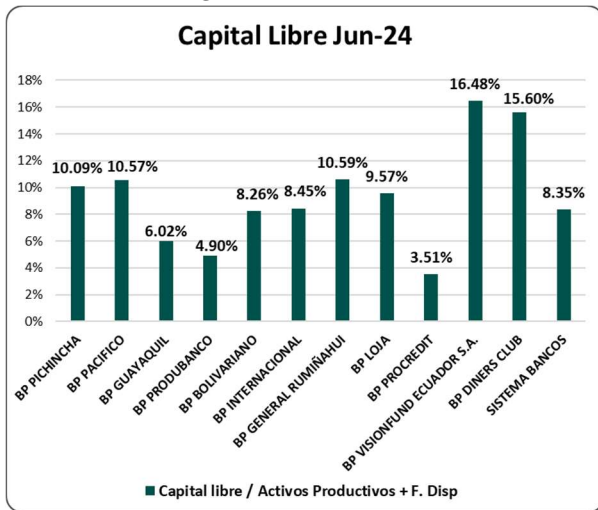
Los gráficos que siguen se construyen con información contable.

Gráfico 26



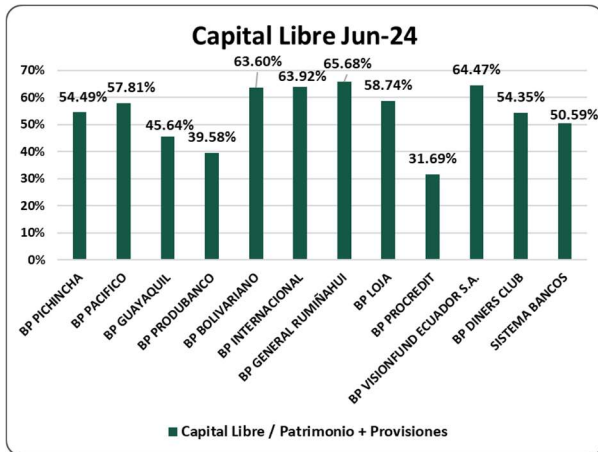
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

**Gráfico 27**



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

**Gráfico 28**



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Es necesario que las instituciones fortalezcan los niveles de provisiones sobre sus riesgos y robustezcan sus patrimonios. Esto dependerá del apetito de riesgo de cada IFI y de la posibilidad dependiendo de su capacidad de generación.

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

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de BANKWATCH RATINGS es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que BANKWATCH RATINGS evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de BANKWATCH RATINGS y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados al riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. BANKWATCH RATINGS no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de BANKWATCH RATINGS son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de BANKWATCH RATINGS estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de BANKWATCH RATINGS no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de BANKWATCH RATINGS. BANKWATCH RATINGS no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados con relación a los títulos. La asignación, publicación o diseminación de una calificación de BANKWATCH RATINGS no constituye el consentimiento de BANKWATCH RATINGS a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo la normativa vigente. Todos los derechos reservados. ©® BankWatch Ratings 2024.