

Ecuador
Calificación Global

BANCO BOLIVARIANO C.A.

Calificación:

2022	2023	2024
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	jun-24	sept-24	dic-24
Activos	68,925	4,965	5,172	5,386
Patrimonio	7,124	516	534	552
Resultados	660.2	29.8	46.8	66.1
ROE (%)	9.55%	11.70%	12.04%	12.53%
ROA (%)	1.02%	1.20%	1.24%	1.28%

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 conseguido crecer con respecto el año 2023, incluso frente a un escenario de incremento en los costos operativos, mayores provisiones y una reducción en el margen de interés neto. Este basado en 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 conforme a la implementación de políticas de riesgo sólidas y una gestión efectiva de las actividades de cobranza, se ha mantenido bajo control y dentro de parámetros aceptables. El control mediante castigos, a permitido mantener un índice sano de la cartera, frente al sistema, reduciendo la morosidad y la cobertura de la cartera en riesgo disminuyen en el último trimestre del año y comparan favorablemente con la media del sistema financiero.

Los indicadores de liquidez normativos cumplen ampliamente los requerimientos legales del regulador y cuenta con inversiones en multilaterales que podrían ser fácilmente liquidables en caso de ser necesario. Sin embargo, estos indicadores se redujeron en comparación con períodos anteriores.

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

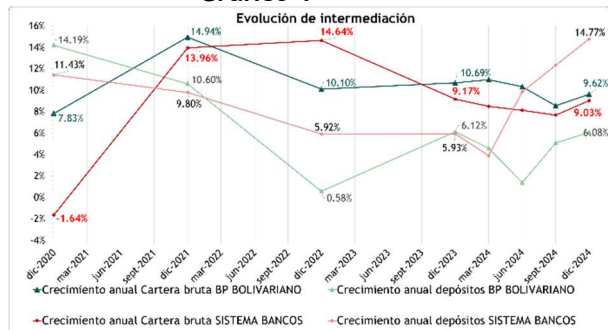
Posicionamiento e imagen

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 7.81%. En cuanto a los depósitos a la vista y a plazo, se posiciona en el quinto y sexto lugar respectivamente, con participaciones del 8.12% y 7.00%. En términos de resultados, el Banco Bolivariano ocupa el cuarto lugar, contribuyendo con el 10.01% de las utilidades del sistema.

El desempeño del banco en lo que respecta al crecimiento de cartera ha sido superior al promedio del sistema desde diciembre 2023 llegando a un crecimiento interanual del 9.62% a diciembre 2024 como resultado del crecimiento en los segmentos comercial, consumo e inmobiliario. Este crecimiento en parte ha estado soportado por el aumento de las obligaciones con el público, sin embargo, el crecimiento de estas (+6.08) es inferior al reportado por el promedio del sistema de bancos privados que a diciembre 2024 es de 14.77%.

Gráfico 1



Fuente: Banco Bolivariano, SCVS; Elaboración: BankWatch Ratings.

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 productivo¹, 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 diciembre 2024 opera mediante 102 agencias, sucursales y ventanillas de atención distribuidas a lo largo del país y también extiende sus servicios a través de 5,946 corresponsales no bancarios y 295 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	4.10%
IFECOR S. A.	3.72%
BLUHM CARLSOHN JUAN ESTEBAN	1.81%
CAMACHO BUSTAMANTE CECILIA VIOLETA	1.14%
VARIOS (MENORES AL 1%)	15.94%
Total	100%

Fuente: Banco Bolivariano; Elaboración: BankWatch Ratings

¹ 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

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

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 la administradora de fondos 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 DIC-2024	% DE PARTICIPACIÓN
Medianet S.A.	1,926,274.92	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	
Total inversiones en acciones	2,658,476.36	

(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 un amplio conocimiento del sistema 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 1,586 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 experimentar una disminución en los márgenes financieros y mayores requerimientos de provisiones. Sin embargo, durante 2023 y 2024, 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. A diciembre 2024, BB ha logrado un rendimiento sobre el patrimonio superior al promedio histórico y que excede el promedio del sistema bancario destacando sus estrategias para adaptarse al mercado y garantizar un crecimiento sostenible.

Las perspectivas del Banco para 2025 anticipan fortalecer su estructura con un aumento del 15.03% en sus activos totales, impulsado principalmente por el crecimiento de la cartera bruta en un 15.49%; este crecimiento se concentra especialmente en los segmentos productivo y consumo, que superan los USD 500 MM, en términos monetarios. El portafolio de inversiones prevé un crecimiento del 5.01%. Al final del año 2024, el cumplimiento del presupuesto en lo que respecta a activos alcanzó el 98.90%, mientras que para la cartera de créditos bruta es del 99.89%. Cabe mencionar que esta cartera genera ingresos por intereses que superan lo presupuestado, alcanza el 107.1%.

En cuanto a sus pasivos, la Institución se plantea incrementar su estructura de obligaciones con el público durante el año 2025 e incrementar sus captaciones en un 16.70%, con una importante participación de depósitos a la vista. Además, se proyecta disminución del 19.39% en su financiamiento, mientras que el financiamiento proveniente de los valores en circulación generados por emisiones de bonos se espera que incrementen en 143.75% debido a una nueva emisión de obligaciones que el banco planea realizar en el primer semestre del año 2025. La estructura de fondeo de la institución, junto con su crecimiento proyectado, permitirá financiar los activos productivos de manera sólida. A diciembre 2024, el total de obligaciones con el público muestra un cumplimiento del 96.52%, destacándose los depósitos de ahorro y a plazo con un cumplimiento del 102.67% y 96.62%, respectivamente.

Durante el año, tanto la cartera, comisiones, servicios, utilidades financieras y otros ingresos generaron ingresos totales que superan lo presupuestado con un cumplimiento de 105%, y una utilidad que sobrepasa lo previsto con un cumplimiento del 101%. En relación con los resultados planteados para el año 2025, se proyecta un aumento del 4.70% en los ingresos generados por intereses, así como un aumento de 5.55% en los gastos, lo que conduce a una utilidad para 2025 de USD 64.54MM. Esto representa un 2.34% menos con respecto al cierre del año 2024.

El informe de auditoría interna del cuarto 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 diciembre 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 12.53% comparando favorablemente con el Sistema que presenta un indicador de 9.55%.

El banco reporta, a la fecha de corte, un incremento interanual del 0.78% (USD 515M) en su utilidad, alcanzando los USD 66.09MM. Este ligero incremento se debe principalmente al incremento de los gastos operativos (Sueldo y salarios, impuestos y otros servicios y gastos) y al incremento de las provisiones de cartera y cuentas por cobrar.

La composición de sus ingresos refleja incrementos del 14.4% en los intereses generados netos, del 2.24% en los ingresos por servicios financieros y del 10.26% 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 258.77MM, lo que representa un aumento anual del 14.16%.

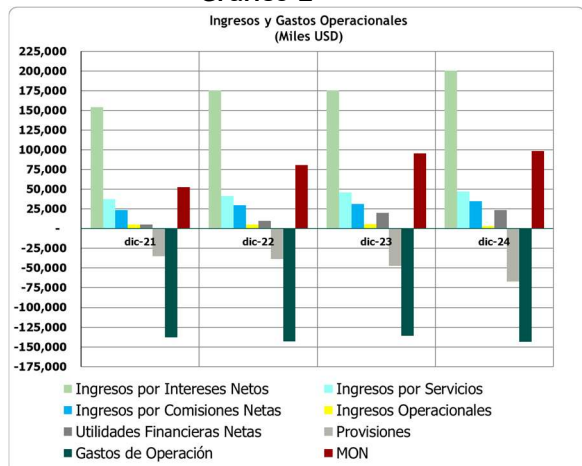
A pesar de que la cartera bruta ha experimentado un crecimiento de 9.62% con respecto al mismo periodo del año anterior y ha impulsado un aumento del 24.18% en los intereses ganados, en contraparte, los intereses causados presentan un aumento del 34.69%, este incremento está relacionado con el mix de depósitos, estos aumentan 7.1% en los depósitos a la vista, y un 4.62% en los depósitos a plazo en comparación con el mismo periodo del año anterior, los cuales ocasionan un mayor costo de fondeo.

El margen financiero se sitúa en el 47.70%, menor a periodos anteriores (51.78% a dic-23) e inferior con respecto a la media que arroja el sistema financiero (53.02%) debido a cambios en las condiciones de financiamiento y fondeo, así como desaceleración en la velocidad de colocación.

Los ingresos por servicios son una parte significativa del panorama financiero del Banco, representando el 8.68% de sus ingresos totales. Este rubro ha mostrado un crecimiento anual, de 2.24%, impulsado por una mayor demanda de

servicios financieros, en 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 conveniente.

Gráfico 2



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 98.3MM. 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 46.42%, señalando una gestión más eficiente en el tiempo transcurrido. A la fecha de corte, la entidad financiera continúa manteniendo un indicador mejor al del sistema en general, el cual se sitúa en un 53.94%.

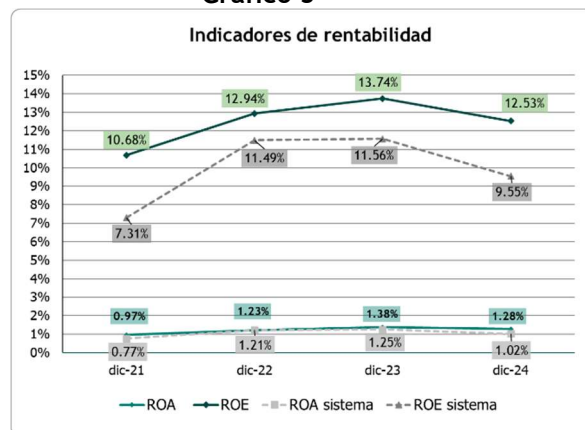
Los gastos operativos han experimentado un incremento del 5.63% en comparación con el año anterior, lo que equivale a un monto total de USD 143.42MM. Dentro de este rubro, se encuentran los impuestos y contribuciones, debido al cumplimiento de regulaciones contables y fiscales. Por otro lado, los gastos operativos varios y el gasto en personal también han tenido una incidencia importante en este aumento.

La institución realizó un aumento interanual en los gastos de provisiones, alcanzando la cifra de USD 67.26MM, lo que representa un incremento anual del 43.12%. Este aumento mantiene, al momento, los niveles de cobertura adecuados, luego de la

disminución que se ha dado debido a castigos y al aumento en los activos de riesgo. El banco ha mantenido una política conservadora en cuanto a las provisiones, afectada últimamente por los impactos macroeconómicos del sistema.

Desde la perspectiva financiera de la entidad, tanto el ROA (1.28%) como el ROE (12.53%) se sitúan por encima del promedio de los bancos privados del sistema, mostrando una comparación positiva y una mejor posición competitiva en el mercado. Lo que se evidencia en el gráfico a continuación.

Gráfico 3



Fuente: Banco Bolivariano. Elaboración: BankWatch Ratings

Administración de Riesgo

La entidad financiera ha mantenido consistentemente un enfoque conservador hacia la gestión del riesgo. 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 disciplina en la administración del riesgo.

La gestión del riesgo mantiene una sana interrelación entre las diferentes gerencias, que son responsables de la ejecución, y el Directorio, que tiene la responsabilidad de aprobar las políticas generales de riesgo que se caracterizan por ser conservadoras y controladas. Se mantiene una independencia entre el área de riesgos y el área comercial. 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 revisa constantemente sus metodologías para detectar 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.

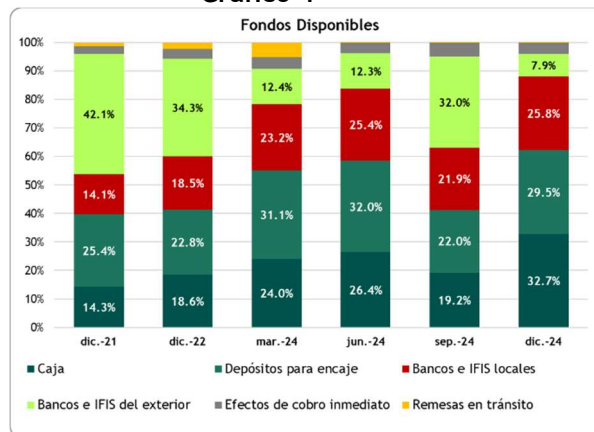
Calidad de Activos - Riesgo de Crédito

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 competente en línea con las condiciones del mercado.

Los fondos disponibles constituyen la principal fuente de liquidez inmediata de la entidad, representan el 9.54% de su activo. Sin embargo, se ha registrado una disminución anual del -16.01%, atribuible principalmente a un aumento en la colocación de recursos líquidos del público en inversiones y cartera de crédito.

Gráfico 4



Fuente: Banco Bolivariano. Elaboración: BankWatch Ratings

La mayoría de los fondos disponibles de la entidad se encuentran depositados en instituciones financieras; 7.9% de estos depósitos corresponden a bancos e instituciones financieras extranjeras, en su mayoría con grado de inversión, mientras que el 25.8% está en instituciones financieras nacionales con calificación de riesgo de BBB+ o superior.

A la fecha de corte, se observa disminución en los fondos disponibles en el extranjero los cuales fueron colocados en operaciones financieras y en la cartera de créditos. El 66.2% 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 interanual del 12.8%.

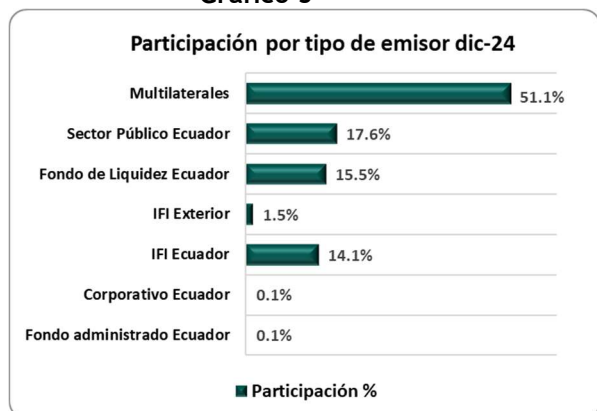
Conforme a lo mencionado por el Banco, la unidad de Riesgo lleva a cabo revisiones periódicas de los límites y posiciones de las instituciones donde se mantienen los fondos, como una práctica fundamental de control y seguridad. Estas revisiones se realizan para garantizar la adecuada gestión del riesgo 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 de inversiones representa la primera fuente de liquidez para la entidad financiera, ha alcanzado un saldo de USD 1,111.85MM. Este portafolio ha experimentado un aumento significativo en su saldo, con un incremento del 24.80% en comparación con diciembre de 2023, rentabilizando la liquidez del banco. Este aumento refleja gestión de los recursos y preparación para hacer frente a posibles necesidades de liquidez en el futuro.

Dentro del portafolio de inversiones, las asignaciones al Fondo de Liquidez también han crecido, registrando un aumento del 7.6% en

comparación con el mismo período del año anterior.

Gráfico 5



Fuente: Banco Bolivariano. Elaboración: BankWatch Ratings

En cuanto a la distribución de las inversiones, el 47.42% del portafolio total corresponde a inversiones locales, mientras que el 52.58% se destina a inversiones en el exterior. Es relevante destacar que, dentro de las inversiones internacionales, el 97.21% 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 15.5%. 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 22 emisores, de los cuales 17 son locales (incluyendo tanto emisores públicos como el fondo de liquidez) y 5 son del exterior. Es importante destacar que la colocación de inversiones en organismos multilaterales representa el 51.11% del total del portafolio. Asimismo, la mayor exposición individual por emisor alcanza el 48.46%, 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, diciembre 2024, el 97.12% del portafolio tiene vencimientos menores o iguales a un año, y un 43.45% 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, 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 a la fecha de corte, esta ascendió a USD 3,592.51MM, con un crecimiento interanual de 9.62%. Dada la naturaleza de la institución, la cartera constituye el activo más relevante con una participación del 66.70% de los activos totales y del 72.68% de los activos productivos.

En el segmento de bancos medianos, la cartera de Banco Bolivariano se sitúa en la segunda posición en términos de volumen, mostrando una tendencia creciente levemente superior a la del sistema financiero local en general. Se destaca que el crecimiento de Bolivariano es superior al del sistema financiero en su conjunto (Banco Bolivariano 10.3%; Sistema 9.1%), en comparación con el mismo periodo del año anterior, así como al de otros bancos de su categoría.

El Banco se caracteriza por su enfoque en el segmento productivo, representa un 68.83%. En segundo lugar, se encuentra el segmento de consumo, con un 27.33%. Esta distribución se mantiene 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 32.62%, ganado y pesca con el 9.16%, comercio al por mayor y menor de motorizados con el 8.09%, metales e hidrocarburos con el 6.84% y el 43.30% restante está diversificado en 18 actividades económica

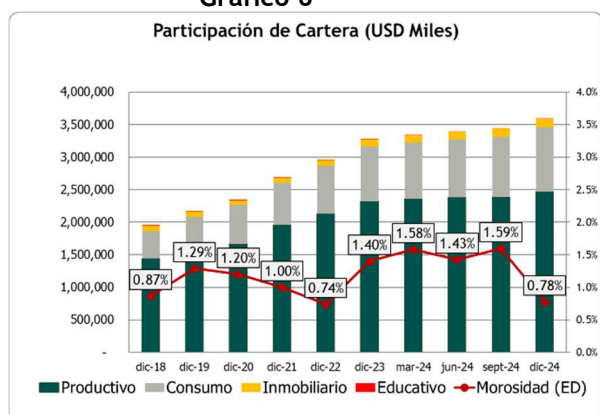
adicionales. Los 25 mayores grupos económicos constituyen el 31.83% del total de cartera bruta y contingentes del banco, cumpliendo con el límite de 35% establecido por el Banco.

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 62.75% de participación, seguido por Quito con el 20.05%, Cuenca con el 5.98% y el 11.23% 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 6.51% y 16.23% respectivamente. Por un lado, el segmento de consumo se ve impulsado principalmente por las tarjetas de crédito, las cuales han experimentado un aumento del 3.87% en el número de tarjetahabientes con respecto dic-2023. Por otro lado, las políticas financieras adecuadas impulsan crédito productivo en Banco Bolivariano, garantizando calidad del portafolio y fortalecimiento institucional.

Del total de la cartera, observamos que el 56.88% permanece en el corto plazo. Dentro de este período, el 29.73% se mantiene incluso en plazos inferiores a los 90 días. Entre los 90 días y los 360 días, encontramos el 27.15%, mientras que el 43.12% restante se extiende a operaciones con plazos superiores a los 360 días.

Gráfico 6



Fuente: Banco Bolivariano. Elaboración: BankWatch Ratings

El Sistema Financiero en su conjunto durante la mayor parte del año 2024 ha tenido un incremento en la morosidad de la cartera, lo cual también ha afectado a Bolivariano hasta el tercer trimestre, sin embargo, la solidez de las políticas y procedimientos implementados en la gestión de créditos se refleja en el porcentaje de cartera total considerada riesgo normal, es decir con calificación A1-A3, que alcanza el 98.72%. Evidencia no solo de la eficacia en la evaluación de riesgos, sino también la capacidad del Banco

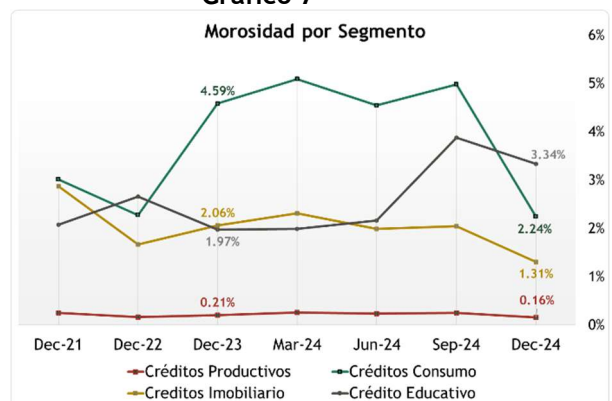
para adaptarse a las dinámicas del mercado y mantener un equilibrio entre rentabilidad y seguridad. La cartera C, D, E suma USD 38.54MM, lo que representa el 0.91% de la cartera bruta y contingentes, y registra una reducción anual del 12.32%; en este contexto, las estimaciones de provisiones destinadas a cubrir los riesgos asociados se mantienen apegadas a la normativa vigente.

Desde el año 2023, como resultado del cambio normativo de paso a vencido, se observó un aumento en la cartera deteriorada por mora. A diciembre 2024, la tasa de morosidad se sitúa en el 0.78%, mostrando una mejora con respecto al trimestre anterior (1.59%) y acercándose a los niveles anteriores al cambio de normativa mencionado. La cartera vencida alcanza USD 10.15MM; en términos monetarios una reducción de USD 2.47MM con respecto a diciembre 2023. El segmento de consumo destaca como el principal contribuyente a esta tendencia, representando el 79% de la cartera en riesgo y experimenta una reducción interanual del 43.12%. Esta disminución está principalmente motivada por los castigos de cartera que han cumplido el plazo legal.

Por otro lado, la cartera de créditos educativos muestra un incremento en la tasa de morosidad la cual se sitúa en 3.34% (1.97% dic-23). Adicionalmente, el segmento inmobiliario, exhibe una reducción en la tasa de morosidad la cual se sitúa en 1.31% (2.06% dic-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 0.16% 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 7



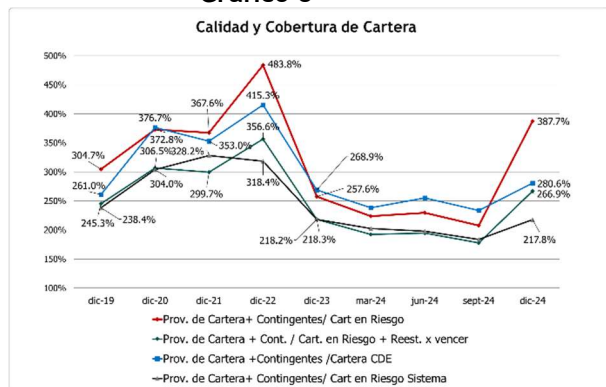
* Desde el corte de mar-23 el paso a vencido de todos los segmentos menos el inmobiliario es a 31 días. Por lo que no son comparables con los periodos dic-21 a dic-22.

Fuente: Banco Bolivariano. Elaboración: BankWatch Ratings

Las provisiones para la cartera y contingentes ofrecen una cobertura del 387.7% sobre la cartera en riesgo, superando así la media del sistema financiero en su conjunto (217.8%). 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 2.67 veces. A pesar de la reducción de la cobertura causada por el cambio normativo que se refleja desde el trimestre mar-23, la cobertura ha mantenido sólida. Las provisiones para crédito incobrables disminuyen interanualmente en un -9.4% y frente al trimestre anterior disminuye un 5.5%.

A la fecha de corte, la cartera castigada experimentó un aumento de 0.84 veces en comparación con el año anterior, alcanzando un total de USD 61.96MM. Destaca que el segmento más afectado fue el crédito de consumo, que representa el 95.70% de los castigos. Este monto equivale al 1.80% de la cartera bruta promedio. Por otro lado, se registraron recuperaciones por un total de USD 6.25MM durante el año 2024.

Gráfico 8



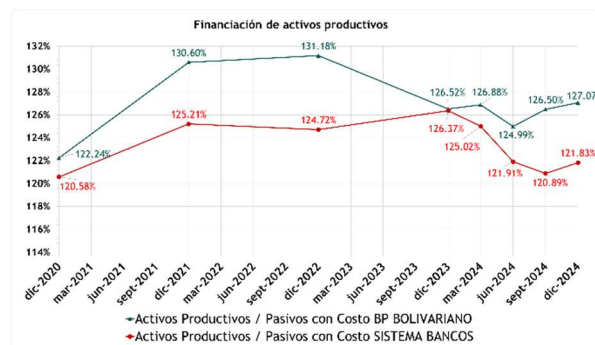
*Desde el corte mar-23 el paso a vencido de todos los segmentos menos el inmobiliario es a 31 días. Por lo que no son comparables con los periodos dic-19 a dic-22.

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 sitúan en 22.08%, 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.

Por último, si analizamos la relación entre activos productivos y pasivos con costos observamos que la financiación de los activos rentables del banco está justificada con todos los pasivos con costo que mantiene, mostrando un manejo adecuado del negocio y adicionalmente la relación entre estos dos componentes se ha mantenido estable durante el último año. Por otro lado, el sistema de bancos depende en menor medida de los pasivos con costo debido a que los bancos más grandes se fondean principalmente depósitos a la vistas y ahorros que no generan intereses.



Fuente: Banco Bolivariano. Elaboración: BankWatch Ratings

Contingentes y Riesgos Legales

Durante el último año, las operaciones contingentes del Banco han experimentado un incremento, alcanzando un total de USD 1,498.4MM, lo que representa un alza anual de USD 189.75MM. Los créditos aprobados no desembolsados y los cupos de crédito no utilizados por tarjetahabientes representan el 57.1% de las operaciones contingentes. Asimismo, un 42.90% de las operaciones contingentes se relacionan con cuentas de deudores por avaluos, 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, las provisiones para aceptaciones bancarias y contingentes que están relacionadas con estas cuentas contingentes aumentan (+11.4%) llegando a un monto de USD 5.78MM.

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 $\pm 1.36\%$, superando el $\pm 1.30\%$ observado en diciembre 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 $\pm 0.49\%$. Esta sensibilidad se ubica por debajo de la registrada en dic-2023 ($\pm 0.61\%$). Esta disminución refleja un impacto debido al aumento de los Activos con duración del banco, específicamente del portafolio de inversiones y la cartera de créditos.

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, a diciembre 2024 Banco Bolivariano reporta una ganancia en cambio (cuenta 5301) de 1.82MM, lo que refleja una disminución interanual del 29.3% en comparación con diciembre 2023 (-753M).

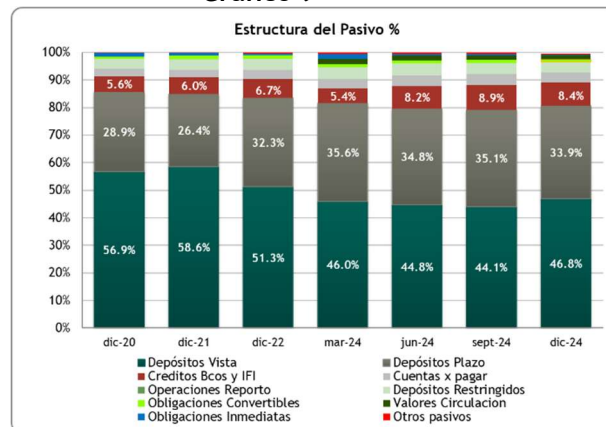
Riesgo de Liquidez y Fondeo

La principal fuente de fondeo de la institución son las obligaciones con el público, se destacan con el 84.34% del total del pasivo, equivalente a USD 4,077MM. Dentro de este segmento, los depósitos a plazo representan el 40.11% que registra un crecimiento interanual del 4.62% en este rubro. Los depósitos a plazo con mayor concentración (98.2%) se da en las bandas de tiempo de 0 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 95.5% de las necesidades de los 100 mayores depositantes. El 32% 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 19.85% del total de obligaciones con el público, ante un escenario de estrés, bajo el cálculo BWR de activos líquidos, alcanzan el 85.67%. 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.

Gráfico 9



Fuente: Banco Bolivariano Elaboración: BankWatch Ratings

Banco Bolivariano utiliza adicionalmente mecanismos de fondeo mediante obligaciones financiera, lo que representa el 8.4% del total de sus pasivos. Uno de los principales componentes de estas obligaciones financieras son los créditos de multilaterales los cuales tienen una participación del 1.44% del pasivo. Además, establece relaciones con entidades financieras extranjeras, contribuyendo con un 2.90% de financiamiento a través de estas. Por último, se han recibido fondos de entidades financieras del sector público por 75MM durante el año 2024.

Adicionalmente, cuenta con USD 20MM, 0.41% de su pasivo, por emisión de obligaciones convertibles en acciones realizada en ene-20 con un plazo de 5 años. Desde el último semestre de 2023, el banco realizó 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 a la fecha de corte al 1.47% de su estructura de financiamiento. Además, mantiene una deuda subordinada de USD 30 millones, con un plazo de 8 años.

A diciembre 2024 las obligaciones financieras se incrementan un 100%, en comparación con diciembre 2023, principalmente por obligaciones con entidades financieras del exterior y con otras obligaciones; el plazo promedio ponderado de estos créditos es de 1,683días; con vencimientos periódicos desde enero 2025 hasta julio 2034. Los vencimientos se dan principalmente durante 2025

por lo que no se anticipa una afectación importante 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.

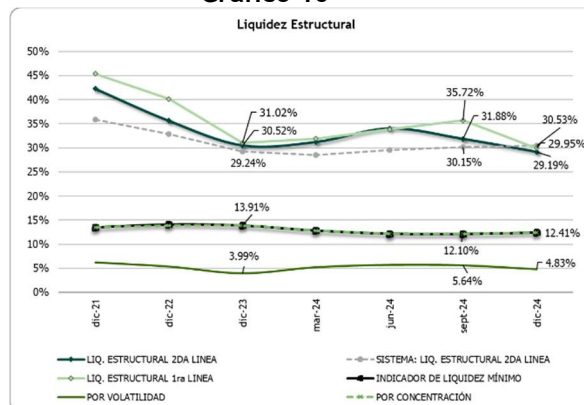
Adicionalmente, en el mes de mayo 2024 Banco Bolivariano realizó una operación en el exterior con vencimiento al largo plazo y con la cual obtuvo fondos por alrededor de USD 100MM con vencimiento en el largo plazo.

De acuerdo con los reportes de liquidez entregados por el Banco, en el escenario estático la mayor brecha de liquidez negativa acumulada de USD 331.73MM en la banda de 31 a 60 días, y representa el 64.54% 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.

A la fecha de corte, los indicadores de liquidez de la institución disminuyen levemente, ante una comparación con el diciembre 2023, principalmente debido al crecimiento de la cartera de crédito. Esta tendencia también se refleja de manera más marcada en el sistema financiero en general. En comparación con el trimestre anterior (sep-2024), en el indicador de liquidez de segunda línea se registra una disminución del -2.69 P.P. en este indicador. 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 29.87%, mientras que, para el sistema en su totalidad, este indicador es ligeramente superior, alcanzando el 34.38%.

El 29.87% de todos sus pasivos de corto plazo están cubiertos por los activos líquidos de segunda línea (35.50% a sep-2024), lo que refleja una política que impulsa la recuperación del crecimiento de la cartera. En comparación, el promedio del sistema bancario para el mismo indicador a la fecha de corte es del 30.53%.

Gráfico 10



Fuente: Banco Bolivariano Elaboración: BankWatch Ratings

El índice de liquidez de primera línea se sitúa en un 29.95%, mientras que el de segunda línea alcanza el 29.19%. Esto cubre holgadamente el requerimiento mínimo legal, calculado en un 12.41% debido a la concentración de depósitos, resultando en una cobertura de 2.35 veces. Esta cobertura es mayor a la registrada en diciembre de 2023. Es importante destacar que el Banco no enfrenta riesgos, que, bajo el análisis, demuestren que no puedan ser mitigados.

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 diciembre de 2024, la volatilidad de segunda línea alcanza el 6.90%, 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.

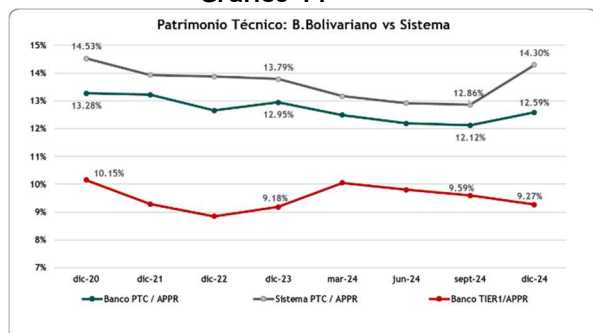
En lo correspondiente a mantener la continuidad de las operaciones críticas del negocio ante la ocurrencia de eventos de alto impacto, Banco Bolivariano cuenta con planes de respuesta que establecen estrategias de administración y comunicación de crisis, recuperación de procesos, recuperación de la plataforma 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 552.03MM. 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 12.59%, presentado una tendencia decreciente con relación a periodos anteriores, sin embargo, es superior al mínimo legal del 9% 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 (TIER1), este indicador se sitúa en el 9.27%.

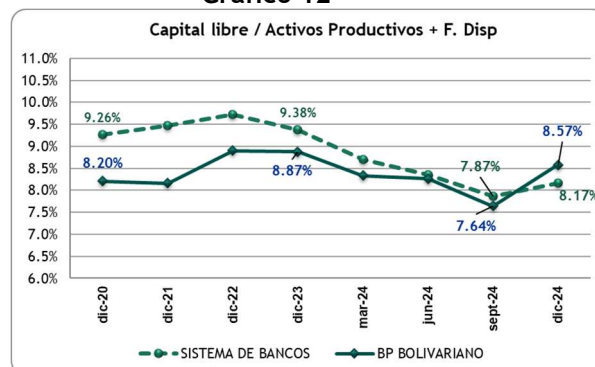
Gráfico 11



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 452.81MM (en comparación con USD 430.48MM en diciembre de 2023) y representa el 8.57% de los activos productivos y fondos disponibles (en comparación con el 8.17% 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 12



Fuente: Banco Bolivariano. Elaboración: BankWatch Ratings

Los indicadores de solvencia y patrimonio del Banco presentan una tendencia decreciente en los últimos años, sin embargo, en el último trimestre estos crecen. Están alineados a los del sistema de bancos privados, lo que refleja una influencia de las condiciones económicas del país dentro del sistema financiero. 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 0.99 durante los últimos 12 meses, situándose en USD 1.05 a diciembre 2024. A la fecha de corte, Banco Bolivariano mantiene 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.

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-NMV-DNAR-2020-00000159	AAA-	BWR	27/11/2024
Obligaciones de largo plazo "Bono Azul"	71,112	SCVS-NMV-DNAR-2023-00040303	AAA-	BWR	27/11/2024
Obligación Convertibles en Acciones	25,000	SCVS-NMV-DNAR-2025-00002890	AAA	PCR	5/12/2024

Fuente: Banco Bolivariano.

Elaboración: BankWatch Ratings

BP BOLIVARIANO

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-21	dic-22	dic-23	mar-24	jun-24	sept-24	dic-24
ACTIVOS								
Depositos en Instituciones Financieras	3,025,934	628,086	438,408	221,777	229,062	234,948	372,588	173,661
Inversiones Brutas	12,378,330	570,161	696,511	894,235	885,855	778,777	844,130	1,115,447
Cartera Productiva Bruta	44,485,008	2,662,137	2,938,811	3,231,369	3,283,045	3,342,239	3,387,056	3,564,612
<i>Otros Activos Productivos Brutos</i>	1,728,657	62,221	78,282	115,304	119,937	99,882	93,880	88,563
Total Activos Productivos	61,617,929	3,922,606	4,152,012	4,462,685	4,517,899	4,455,846	4,697,654	4,942,283
<i>Fondos Disponibles Improductivos</i>	5,651,934	488,299	391,583	390,250	414,228	388,333	319,373	340,351
Cartera en Riesgo	1,450,034	26,830	21,856	45,873	52,834	48,408	54,843	27,892
Activo Fijo	783,999	58,875	55,515	55,268	54,672	54,335	54,428	55,421
Otros Activos Improductivos	2,955,035	61,861	76,471	91,644	102,913	126,357	160,204	139,645
Total Provisiones	(3,534,102)	(98,814)	(102,614)	(115,908)	(116,830)	(108,672)	(114,376)	(119,132)
Total Activos Improductivos	10,841,001	635,866	545,426	583,035	624,647	617,432	588,848	563,310
TOTAL ACTIVOS	68,924,828	4,459,657	4,594,824	4,929,811	5,025,715	4,964,605	5,172,127	5,386,461
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	53,062,284	3,601,112	3,622,035	3,843,778	3,847,805	3,714,100	3,843,931	4,077,352
Depósitos a la Vista	27,776,894	2,374,051	2,118,051	2,106,312	2,059,906	1,979,997	2,035,908	2,256,440
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	23,354,044	1,069,277	1,334,812	1,563,247	1,592,103	1,539,571	1,619,568	1,635,541
Depósitos en Garantía	1,180	455	455	300	300	300	300	300
Depósitos Restringidos	1,930,165	157,328	168,717	173,919	195,496	194,232	188,155	185,071
Operaciones Interbancarias	15,000	-	-	-	-	-	-	15,000
Obligaciones Inmediatas	90,971	41,160	25,473	30,998	78,824	23,907	27,587	10,900
Aceptaciones en Circulación	14,379	336	13,562	44,035	46,802	27,281	19,839	11,898
Obligaciones Financieras	4,813,211	243,498	278,343	201,824	242,382	364,049	411,549	404,620
Valores en Circulación	262,749	-	-	80,000	80,000	80,000	71,112	71,112
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	615,213	50,010	50,007	50,003	50,003	50,002	50,001	50,000
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	2,847,468	113,874	148,695	170,659	174,467	183,462	208,493	187,789
Provisiones para Contingentes	79,759	3,018	5,767	5,167	4,393	5,951	5,433	5,755
TOTAL PASIVO	61,801,032	4,053,008	4,143,881	4,426,464	4,524,676	4,448,751	4,637,945	4,834,426
TOTAL PATRIMONIO	7,123,796	406,649	450,944	503,347	501,039	515,854	534,182	552,035
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	68,924,828	4,459,657	4,594,824	4,929,811	5,025,715	4,964,605	5,172,127	5,386,461
CONTINGENTES	20,277,830	970,600	1,235,239	1,308,653	1,319,702	1,426,512	1,460,029	1,498,402
RESULTADOS								
Intereses Ganados	5,814,889	242,389	275,906	338,630	96,199	198,660	308,717	420,511
Intereses Pagados	2,731,732	88,371	100,276	163,280	51,132	105,085	163,063	219,922
Intereses Netos	3,083,157	154,018	175,630	175,351	45,067	93,575	145,654	200,590
Otros Ingresos Financieros Netos	540,837	28,750	39,500	51,315	11,560	24,614	38,725	58,179
Margen Bruto Financiero (IO)	3,623,994	182,768	215,130	226,666	56,627	118,189	184,379	258,769
Ingresos por Servicios (IO)	1,009,781	37,521	41,499	45,992	11,573	23,717	36,067	47,023
Otros Ingresos Operacionales (IO)	258,643	5,304	5,573	6,086	750	1,468	2,242	3,331
Gastos de Operacion (Goperac)	2,557,630	137,890	142,856	135,783	34,645	71,169	106,601	143,424
Otras Perdidas Operacionales	150,602	280	107	335	72	86	122	141
Margen Operacional antes de Provisiones	2,184,187	87,424	119,238	142,625	34,232	72,119	115,966	165,557
Provisiones (Goperac)	1,514,672	35,035	38,494	46,998	12,003	26,003	43,321	67,263
Margen Operacional Neto	669,515	52,388	80,745	95,627	22,229	46,116	72,645	98,295
Otros Ingresos	436,615	4,682	5,068	5,481	2,235	3,126	4,099	5,654
Otros Gastos y Perdidas	128,987	307	281	561	358	414	441	466
Impuestos y Participacion de Empleados	316,940	15,921	30,045	34,969	9,411	19,022	29,471	37,390
RESULTADOS DEL EJERCICIO	660,204	40,842	55,487	65,579	14,695	29,806	46,832	66,093

BP BOLIVARIANO

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-21	dic-22	dic-23	mar-24	jun-24	sept-24	dic-24
CALIDAD DE ACTIVOS								
Act. Productivos + F. Disponibles	67,269,863	4,410,905	4,543,595	4,852,934	4,932,126	4,844,178	5,017,027	5,282,634
Cartera Bruta total	45,935,042	2,688,968	2,960,667	3,277,241	3,335,880	3,390,647	3,441,899	3,592,505
Cartera Vencida	466,111	12,428	8,841	12,613	16,669	12,687	11,759	10,147
Cartera en Riesgo	1,450,034	26,830	21,856	45,873	52,834	48,408	54,843	27,892
Cartera C+D+E	-	27,940	25,462	43,953	49,596	43,578	48,722	38,539
Provisiones para Cartera	(3,078,247)	(95,597)	(99,965)	(113,017)	(113,772)	(105,297)	(108,393)	(102,380)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	85.0%	86.1%	88.4%	88.4%	87.9%	87.8%	88.9%	89.8%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	121.8%	130.6%	131.2%	126.5%	126.9%	125.0%	126.5%	127.1%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.01%	0.46%	0.30%	0.38%	0.50%	0.37%	0.34%	0.28%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3.16%	1.00%	0.74%	1.40%	1.58%	1.43%	1.59%	0.78%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	5.36%	1.22%	1.00%	1.65%	1.84%	1.69%	1.86%	1.13%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.00%	0.92%	0.75%	1.18%	1.30%	1.11%	1.20%	0.91%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	217.79%	367.55%	483.76%	257.63%	223.65%	229.81%	207.55%	387.69%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestructurada por vencer	128.38%	299.75%	356.62%	218.30%	192.23%	194.71%	177.84%	266.90%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	-	352.96%	415.25%	268.88%	238.25%	255.29%	233.63%	280.59%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6.70%	3.56%	3.38%	3.45%	3.41%	3.11%	3.15%	2.85%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	-	348.46%	417.34%	270.17%	239.71%	257.26%	188.58%	233.56%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.00%	21.03%	22.15%	22.22%	22.30%	22.55%	22.35%	22.14%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.00%	156.61%	166.00%	164.96%	169.22%	171.56%	169.45%	169.88%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0.92%	2.71%	1.99%	2.49%	1.85%	2.26%	2.75%	2.93%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.92%	1.60%	1.08%	1.08%	1.41%	1.90%	1.73%	1.80%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR	14.30%	13.22%	12.65%	12.95%	12.49%	12.19%	12.12%	12.59%
TIER I / APPR	0.00%	9.29%	8.85%	9.18%	10.05%	9.80%	9.59%	9.27%
PTC / Activos y Contingentes	9.07%	9.04%	9.19%	9.39%	9.07%	9.01%	8.83%	9.14%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	10.73%	11.99%	10.36%	9.44%	9.50%	9.43%	9.30%	8.81%
Capital libre (USD M)**	5,490,978	359,758	404,325	430,480	410,687	400,222	383,359	452,807
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	8.17%	8.16%	8.90%	8.87%	8.33%	8.26%	7.64%	8.57%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	51.41%	70.91%	72.44%	69.07%	66.12%	63.60%	58.72%	67.01%
TIER I / Patrimonio Tecnico	0.00%	70.26%	69.96%	70.92%	80.47%	80.40%	79.12%	73.63%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10.99%	9.61%	9.96%	10.57%	10.07%	10.43%	10.58%	10.70%
TIER I / Activo Neto Promedio	0.00%	8.15%	8.28%	8.72%	9.30%	9.36%	9.17%	8.98%
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	52	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	4,741,817	225,313	262,095	278,408	68,878	143,288	222,567	308,982
Result. antes de impuest. y particip. trab.	977,144	56,764	85,532	100,547	24,106	48,828	76,303	103,483
Margen de Interés Neto	53.02%	63.54%	63.66%	51.78%	46.85%	47.10%	47.18%	47.70%
ROE	9.55%	10.68%	12.94%	13.74%	11.70%	11.70%	12.04%	12.53%
ROE Operativo	9.68%	13.70%	18.83%	20.04%	17.71%	18.10%	18.67%	18.63%
ROA	1.02%	0.97%	1.23%	1.38%	1.18%	1.20%	1.24%	1.28%
ROA Operativo	1.03%	1.24%	1.78%	2.01%	1.79%	1.86%	1.92%	1.91%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	64.75%	67.87%	66.83%	62.52%	63.63%	63.61%	63.90%	63.83%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	5.27%	4.21%	4.34%	4.04%	3.90%	4.09%	4.14%	4.19%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6.22%	5.03%	5.33%	5.26%	5.04%	5.30%	5.37%	5.50%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	69.35%	40.08%	32.28%	32.95%	35.06%	36.06%	37.36%	40.63%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	85.88%	76.75%	69.19%	65.65%	67.73%	67.82%	67.36%	68.19%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	53.94%	61.20%	54.51%	48.77%	50.30%	49.67%	47.90%	46.42%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.28%	4.09%	4.01%	3.84%	3.75%	3.93%	3.96%	4.08%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	8,677,868	1,116,385	829,992	612,027	643,289	623,280	691,961	514,012
Activos Líquidos (BWR)	13,614,651	1,357,772	1,146,093	937,154	974,608	922,672	1,039,157	944,568
25 Mayores Depositantes	-	774,191	831,140	811,754	776,602	784,216	810,589	809,232
100 Mayores Depositantes	-	1,281,675	1,298,871	1,345,329	1,298,225	1,224,493	1,274,067	1,305,470
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	34.38%	45.40%	40.13%	31.02%	31.89%	33.83%	35.72%	29.95%
Indice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	30.53%	42.27%	35.63%	30.52%	31.22%	34.05%	31.88%	29.19%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	13.51%	14.12%	13.91%	12.82%	12.17%	12.10%	12.41%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	-	3.13	2.52	2.19	2.43	2.80	2.63	2.35
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0.00%	24.85%	30.23%	25.05%	28.70%	29.93%	39.04%	35.12%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	34.38%	45.22%	39.90%	30.86%	31.75%	33.67%	35.50%	29.78%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	21.91%	37.18%	28.90%	20.15%	20.96%	22.74%	23.64%	16.21%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0.00%	21.50%	22.95%	21.12%	20.18%	21.11%	21.09%	19.85%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	0.00%	57.02%	72.52%	86.62%	79.68%	84.99%	78.00%	85.67%
25 May Dep a 90 días/Activos líquidos	-	-	-	-	64.58%	18.48%	60.07%	70.09%
RIESGO DE MERCADO								
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	1.51%	1.67%	1.51%	1.78%	1.85%	1.78%	1.55%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	0.38%	0.61%	0.71%	0.31%	1.01%	0.93%	0.56%

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

SISTEMA BANCOS

(\$ MILES)	dic-21	dic-22	dic-23	mar-24	jun-24	sept-24	dic-24
ACTIVOS							
Depositos en Instituciones Financieras	2,546,819	3,198,875	3,538,847	2,432,097	2,998,759	2,857,278	3,025,934
Inversiones Brutas	8,399,442	7,707,478	9,004,580	9,440,394	9,596,173	10,405,195	12,378,330
Cartera Productiva Bruta	32,945,111	37,753,860	40,781,255	41,218,195	42,095,447	42,899,479	44,485,008
<i>Otros Activos Productivos Brutos</i>	1,316,314	1,389,515	1,594,093	1,630,892	1,659,171	1,758,951	1,728,657
Total Activos Productivos	45,207,686	50,049,728	54,918,774	54,721,578	56,349,550	57,920,904	61,617,929
<i>Fondos Disponibles Improductivos</i>	6,642,013	6,301,363	4,775,213	5,038,709	5,268,353	5,873,342	5,651,934
Cartera en Riesgo	735,951	863,584	1,351,955	1,525,287	1,551,923	1,657,502	1,450,034
Activo Fijo	796,663	827,443	815,014	803,268	790,314	778,428	783,999
Otros Activos Improductivos	1,785,245	1,935,597	2,209,531	2,476,905	2,671,507	2,919,893	2,955,035
Total Provisiones	(2,768,908)	(3,091,457)	(3,311,891)	(3,463,941)	(3,414,781)	(3,490,728)	(3,534,102)
Total Activos Improductivos	9,959,871	9,927,987	9,151,713	9,844,169	10,282,097	11,229,165	10,841,001
TOTAL ACTIVOS	52,398,649	56,886,258	60,758,596	61,101,806	63,216,866	65,659,342	68,924,828
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	41,205,598	43,643,124	46,232,394	46,209,676	48,185,969	49,980,372	53,062,284
Depósitos a la Vista	24,659,091	24,479,115	24,575,488	23,684,345	23,936,515	24,686,116	27,776,894
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	15,188,729	17,599,743	19,884,420	20,720,614	22,286,190	23,329,895	23,354,044
Depósitos en Garantía	1,127	1,216	1,191	1,214	1,193	1,173	1,180
Depósitos Restringidos	1,356,651	1,563,049	1,771,296	1,803,503	1,962,071	1,963,188	1,930,165
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	15,000
Obligaciones Inmediatas	221,791	220,911	209,030	318,484	165,568	175,190	90,971
Aceptaciones en Circulación	1,191	17,706	50,121	47,590	28,356	20,577	14,379
Obligaciones Financieras	2,772,211	3,628,361	3,872,255	4,026,946	4,428,127	4,656,268	4,813,211
Valores en Circulación	130,282	323,338	386,310	377,788	328,973	299,063	262,749
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	512,194	609,891	609,496	615,995	579,696	566,000	615,213
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1,968,108	2,294,737	2,591,246	2,810,898	2,643,863	2,950,677	2,847,468
Provisiones para Contingentes	83,996	99,201	101,614	103,165	104,192	77,524	79,759
TOTAL PASIVO	46,895,371	50,837,269	54,052,466	54,510,542	56,464,745	58,725,670	61,801,032
TOTAL PATRIMONIO	5,503,277	6,048,989	6,706,130	6,591,264	6,752,121	6,933,672	7,123,796
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	52,398,649	56,886,258	60,758,596	61,101,806	63,216,866	65,659,342	68,924,828
CONTINGENTES	15,892,196	19,041,649	20,008,081	20,082,834	20,943,238	20,454,235	20,277,830
RESULTADOS							
Intereses Ganados	3,651,612	4,202,770	4,972,194	1,340,576	2,760,920	4,258,351	5,814,889
Intereses Pagados	1,145,406	1,301,722	2,045,681	613,084	1,281,344	2,010,281	2,731,732
Intereses Netos	2,506,206	2,901,048	2,926,513	727,492	1,479,576	2,248,070	3,083,157
Otros Ingresos Financieros Netos	229,643	306,138	444,327	126,194	229,071	377,827	540,837
Margen Bruto Financiero (IO)	2,735,849	3,207,185	3,370,840	853,686	1,708,647	2,625,897	3,623,994
Ingresos por Servicios (IO)	728,732	833,137	956,485	244,797	499,329	757,218	1,009,781
Otros Ingresos Operacionales (IO)	156,897	195,567	237,820	61,933	130,958	189,311	258,643
Gastos de Operacion (Goperac)	2,211,377	2,319,855	2,378,052	603,100	1,248,933	1,883,370	2,557,630
Otras Perdidas Operacionales	114,139	122,865	118,817	47,411	100,977	114,148	150,602
Margen Operacional antes de Provisiones	1,295,962	1,793,169	2,068,275	509,905	989,025	1,574,909	2,184,187
Provisiones (Goperac)	1,067,383	1,145,009	1,344,988	334,687	655,225	1,063,629	1,514,672
Margen Operacional Neto	228,579	648,160	723,287	175,218	333,800	511,280	669,515
Otros Ingresos	423,538	420,863	429,714	100,742	207,893	313,246	436,615
Otros Gastos y Perdidas	60,437	63,602	65,741	54,024	102,646	129,311	128,987
Impuestos y Participacion de Empleados	204,328	341,710	349,751	76,933	146,748	225,875	316,940
RESULTADOS DEL EJERCICIO	387,352	663,712	737,508	145,003	292,299	469,340	660,204

SISTEMA BANCOS

(\$ MILES)	dic-21	dic-22	dic-23	mar-24	jun-24	sept-24	dic-24
CALIDAD DE ACTIVOS							
Act. Productivos + F. Disponibles	51,849,699	56,351,091	59,693,987	59,760,287	61,617,903	63,794,247	67,269,863
Cartera Bruta total	33,681,062	38,617,445	42,133,209	42,743,482	43,647,370	44,556,981	45,935,042
Cartera Vencida	237,644	292,988	433,027	472,374	467,044	488,936	466,111
Cartera en Riesgo	735,951	863,584	1,351,955	1,525,287	1,551,923	1,657,502	1,450,034
Provisiones para Cartera	(2,331,671)	(2,650,058)	(2,848,473)	(2,988,336)	(2,964,595)	(2,967,891)	(3,078,247)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	81.9%	83.4%	85.7%	84.8%	84.6%	83.8%	85.0%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	125.2%	124.7%	126.4%	125.0%	121.9%	120.9%	121.8%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	0.71%	0.76%	1.03%	1.11%	1.07%	1.10%	1.01%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	2.19%	2.24%	3.21%	3.57%	3.56%	3.72%	3.16%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	4.76%	4.13%	4.98%	5.38%	5.43%	5.68%	5.36%
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	328.24%	318.35%	218.21%	202.68%	197.74%	183.74%	217.79%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestructurada por vencer	150.63%	172.30%	140.62%	134.55%	129.43%	120.41%	128.38%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6.92%	6.86%	6.76%	6.99%	6.79%	6.66%	6.70%
CAPITALIZACION							
PTC / APPR	13.93%	13.88%	13.79%	13.17%	12.92%	12.86%	14.30%
TIER I / APPR	11.10%	10.28%	10.95%	11.62%	11.37%	11.11%	0.00%
PTC / Activos y Contingentes	8.62%	8.76%	8.50%	8.21%	7.98%	7.96%	9.07%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	15.05%	13.88%	13.16%	13.38%	13.06%	12.63%	10.73%
Capital libre (USD M)**	4,893,593	5,468,126	5,581,861	5,188,363	5,132,770	5,006,782	5,490,978
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	9.46%	9.73%	9.38%	8.71%	8.35%	7.87%	8.17%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	59.59%	60.12%	56.05%	51.92%	50.59%	48.32%	51.41%
TIER I / Patrimonio Tecnico	79.67%	74.08%	79.42%	88.24%	87.98%	86.37%	0.00%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10.91%	11.07%	11.40%	10.82%	10.89%	10.97%	10.99%
TIER I / Activo Neto Promedio	9.31%	9.02%	9.27%	9.65%	9.53%	9.36%	0.00%
RENTABILIDAD							
Comisiones de Cartera	41	40	662	578	573	30	52
Ingresos Operativos Netos	3,507,339	4,113,024	4,446,327	1,113,005	2,237,957	3,458,278	4,741,817
Result. antes de impuest. y particip. trab.	591,680	1,005,421	1,087,259	221,936	439,047	695,215	977,144
Margen de Interés Neto	68.63%	69.03%	58.86%	54.27%	53.59%	52.79%	53.02%
ROE	7.31%	11.49%	11.56%	8.72%	8.69%	9.18%	9.55%
ROE Operativo	4.31%	11.22%	11.34%	10.54%	9.92%	10.00%	9.68%
ROA	0.77%	1.21%	1.25%	0.95%	0.94%	0.99%	1.02%
ROA Operativo	0.45%	1.19%	1.23%	1.15%	1.08%	1.08%	1.03%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	71.20%	70.26%	65.28%	65.16%	65.84%	64.70%	64.75%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	5.85%	6.07%	5.53%	5.29%	5.30%	5.29%	5.27%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6.41%	6.73%	6.42%	6.23%	6.14%	6.21%	6.22%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	82.36%	63.85%	65.03%	65.64%	66.25%	67.54%	69.35%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	93.48%	84.24%	83.73%	84.26%	85.08%	85.22%	85.88%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	63.05%	56.40%	53.48%	54.19%	55.81%	54.46%	53.94%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.50%	6.34%	6.33%	6.16%	6.14%	6.22%	6.28%
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	9,188,831	9,500,238	8,314,060	7,470,806	8,267,112	8,730,620	8,677,868
Activos Liquidos (BWR)	12,482,514	12,504,375	11,359,600	10,748,399	11,708,267	12,206,359	13,614,651
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	38.38%	37.27%	32.38%	31.49%	33.90%	33.66%	34.38%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	35.89%	32.89%	29.24%	28.54%	29.53%	30.15%	30.53%
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)	38.38%	37.27%	32.38%	31.49%	33.90%	33.66%	34.38%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	28.25%	28.31%	23.70%	21.89%	23.94%	24.08%	21.91%

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

**ANEXO ENTORNO OPERATIVO
ENTORNO MACROECONÓMICO Y RIESGO DE LA
INDUSTRIA****Anexo 1****Entorno macroeconómico**

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

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

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

Además, para enfrentar la coyuntura de incremento del crimen y la violencia en el país, se adoptaron varias medidas que incluyen la

declaración de guerra a estos grupos, calificados como terroristas. Adicionalmente, se aprobaron cargas impositivas temporales y el incremento del IVA.

En el año 2024 el FMI y el Gobierno ecuatoriano llegaron a un acuerdo para un nuevo programa de crédito en el mes de abril 2024 por USD 4,000MM. Este programa tiene un plazo de 48 meses y está orientado a países que tienen deficiencias estructurales en sus cuentas fiscales que tardarán un tiempo en resolverse². En junio 2024, Ecuador recibió el primer desembolso por USD 1,000 millones del crédito obtenido con el Fondo Monetario Internacional (FMI). Este endeudamiento se necesitaba para cubrir los gastos y pago de deuda del Presupuesto en 2024 ya que los ingresos tributarios y petroleros no son suficientes. En diciembre de 2024, el FMI desembolsó otros USD 500MM, después de la visita que realizó este organismo al país en el mes de octubre, donde se constató el cumplimiento de las metas establecidas³. Para el año 2025 se espera que el organismo realice una segunda revisión en el mes de abril, y que, en función del cumplimiento de los acuerdos, se desembolsen USD 414 millones más.

En cuanto a la situación fiscal, en 2024 el SRI alcanzó una recaudación récord de USD 20,131 millones, lo que representa un incremento del 15.6% con respecto 2023⁴. El incremento de IVA al 15% permitió que la recaudación de este impuesto alcanzara USD 9,767 millones, un 15.7% más que el año anterior. Adicionalmente, existieron incrementos en la recaudación de impuesto a la renta e ICE, sumado esto a las contribuciones especiales que se cobraron de manera excepcional.

En 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, USD 1.36 por barril por debajo de lo presupuestado en la proforma. A diciembre 2024 el precio del petróleo WTI alcanzó USD 70.12 y para el 2025 las perspectivas no son mejores y se estima que el precio del petróleo podría rondar entre los USD 60 y 75⁵.

El primer pozo del campo ITT, ubicado dentro del Parque Nacional de Yasuní, se cerró el 28 de agosto de 2024 y según el informe presentado por el Gobierno a la Corte Constitucional el plan de cierre total del Bloque ITT tomará al menos cinco años. En el año 2024 se cerraron 10 de los 246 pozos, lo que significó una pérdida de 10 mil

² <https://www.primicias.ec/noticias/economia/fmi-acuerdo-tecnico-daniel-noboa-ecuador/>

³ <https://www.primicias.ec/noticias/economia/credito-fmi-programa-ecuador/>

⁴ <https://www.elcomercio.com/actualidad/negocios/sri-alcanza-record-recaudacion-2024-estos-son-impuestos-clave-ecuador.html>

⁵ <https://www.primicias.ec/opinion/jose-xavier-orellana-giler/mercado-petroleo-gasolina-produccion-precio-78585/>

barriles diarios. Para el año 2025 se estima el abandono definitivo de otros 48 pozos, lo que generará una disminución de 15,830 barriles por día⁶.

A diciembre 2024 el indicador de riesgo país cerró en torno a los 1200 puntos, con tendencia a la baja, gracias al final de los cortes de luz ocasionados por la crisis energética y a la expectativa de continuidad del Gobierno en las elecciones presidenciales de febrero 2025.

La inestabilidad implícita en el comportamiento social y político en la mayor parte del año 2024 tuvo un impacto significativo en la confianza de los mercados, que se refleja en un mayor rendimiento exigido por inversionistas extranjeros. Sin embargo, las acciones tomadas por el Gobierno en lo referente a seguridad y economía ayudaron a un aumento en la confianza tanto local como de los organismos internacionales durante algunos meses del año 2024 y primeros meses del año 2025. En el mes de febrero 2025, como consecuencia de los resultados de la primera vuelta electoral, el riesgo país incrementó nuevamente ya que no se cumplió la expectativa de la victoria del actual gobierno sin necesidad de una segunda vuelta electoral⁷, Hasta el 13 de abril, antes de conocerse los resultados electorales, alcanzó 1844 puntos. Como hecho subsecuente en abril 2025 tras los resultados de segunda vuelta de las elecciones presidenciales que permitieron la continuidad del Gobierno el riesgo país se redujo notablemente (-600 puntos)⁸ ubicándose cerca de los 1100 puntos básicos y consecuentemente los precios de los bonos de deuda externa experimentaron importantes alzas (subida de casi el 33%)⁹.

Por otro lado, la calificación de riesgo crediticio de largo plazo del país otorgada por Fitch Ratings sigue en CCC+ y fue reafirmada en agosto 2024, por la complejidad e incertidumbre del entorno operativo, una perspectiva de deterioro en las finanzas públicas, presionadas por el resultado de la consulta sobre el Yasuní y las expectativas de mayor gasto fiscal. Esta acción de calificación incorporó el deterioro en la capacidad de pago y alto costo de endeudamiento del país tanto de fuentes internas como externas y la dificultad de acceder a un nuevo acuerdo con el FMI, lo cual limitaría el financiamiento por ese lado.

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

Cifras económicas y perspectivas

El Banco Central del Ecuador (BCE) notificó un crecimiento del PIB de 2023 de 2.00%¹⁰ frente al año precedente, porcentaje que incorpora el impacto negativo del paro nacional, sobre la economía del país. Adicionalmente, en abril 2025 el BCE emitió cifras preliminares para el año 2024 con una contracción del PIB del -2.00%. Como se indicó anteriormente, esta caída es resultado de varios sucesos negativos que se materializaron durante el año 2024 como son: la inseguridad, el cierre progresivo de los pozos petroleros del Bloque ITT, los cortes de luz del último trimestre del año y la incertidumbre política antes de las elecciones presidenciales. En la siguiente tabla, se muestra el comportamiento real y esperado de las principales variables macroeconómicas, tomados de las cuentas trimestrales y previsiones del BCE.

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

Fuente: BCE

Elaboración: BWR

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

Gráfico 13

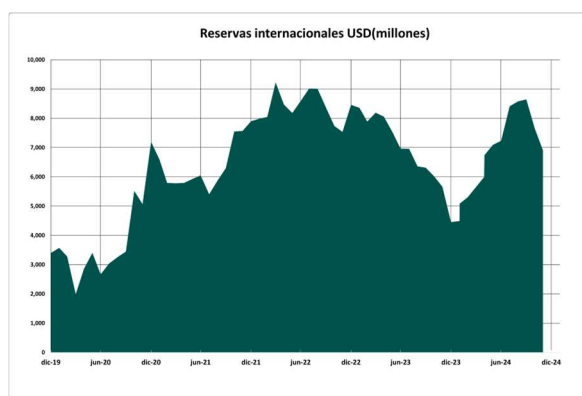
⁶ <https://www.eluniverso.com/noticias/economia/yasuni-itt-bloque-43-petroecuador-cierre-pozos-produccion-consulta-popular-ecuador-nota/>

⁷ <https://www.elcomercio.com/actualidad/negocios/incertidumbre-politica-riesgo-pais-marzo.html>

⁸ <https://www.elcomercio.com/actualidad/negocios/riesgo-pais-ecuador-reduce-drasticamente-victoria-daniel-noboa.html>

⁹ <https://www.primicias.ec/economia/reaccion-mercados-reeleccion-noboa-bonos-riesgo-pais-93974/>

¹⁰ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/cuentasnacionales/ix_cuentasnacionalestrimestrales.html



Fuente: BCE
Elaboración: BWR

Sistema Bancos Privados

Resumen Q4 2024

El último trimestre del año muestra una recuperación de la liquidez en el Sistema Financiero Privada debido a nuevos desembolsos de multilaterales y por consiguiente un aumento en los pagos del estado. Como resultado se observa una mayor oferta de créditos principalmente en los segmentos de consumo y microcréditos. Por otro lado, al cierre del año se evidencia una disminución de la morosidad en los segmentos mencionados debido a la implementación de alivios financieros y castigos en los últimos meses del año. Por el lado del fondeo persiste la competencia por depósitos del sector financiero especialmente de las cooperativas y Bancos privados. Finalmente, se avizora una potencial recuperación fruto de los desembolsos de multilaterales y a la bajada internacional de las tasas de interés de varios Bancos Centrales.

Los resultados al corte diciembre 2024 registran una disminución de -10.5%, finalizando la tendencia positiva de los últimos dos años, como resultado del mayor costo de fondeo, mayores gastos operativos, contribuciones e impuestos 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 1.02% y 9.55%, respectivamente). Este comportamiento obedece a mayores intereses pagados por incremento de las tasas pasivas, que da como resultado la caída significativa (de 58.86% en dic-23 a 53.02% en dic-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 (7.6%) y un aumento del gasto de provisiones del 12.6%, requerido por el deterioro y crecimiento 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 2020 por el incremento de la cartera en riesgo.

El sistema en conjunto disminuye la morosidad total en 0.05 p.p. con respecto a diciembre 2023. La morosidad originada por la pandemia COVID-19 en el año 2020 se diluyó parcialmente en el importante crecimiento de la cartera total durante 2021 y 2022. Durante el 2023 y 2024, el ritmo de crecimiento de la cartera total ha disminuido a excepción del último trimestre del año 2024 donde el crecimiento de cartera vuelve a crecer y se visualiza la tendencia decreciente de los indicadores de morosidad.

El nivel de crecimiento de la cartera bruta del sistema se contrajo en el 2023 frente al año anterior con un crecimiento del 10.7%, esta tendencia persiste a la fecha de corte con un crecimiento anual del 9.03%. 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 la primera mitad del año, los indicadores de liquidez estructural son superiores a los de diciembre 2023, uno de los factores que ha incidido en esta situación es el desembolso de recursos frescos de multilaterales hacia el Gobierno y el consiguiente pago a proveedores que este realizó, otro de los factores es el lento crecimiento la cartera productiva, sin embargo, se aprecia un crecimiento en la cartera de consumo en el sector financiero, lo cual promueve resultados, pero demanda fondeo. Adicionalmente las remesas del exterior se convirtieron en la principal fuente de Ecuador superando los 6,000MM y supera los 5,100 de créditos de exterior¹¹.

Los niveles de capitalización se deterioran frente al anterior año por el crecimiento de los activos ponderados por riesgo y por la menor generación de resultados. Adicionalmente, se presionan por el incremento de la cartera en riesgo y por la tendencia creciente de los activos improductivo

¹¹ <https://www.lahora.com.ec/pais/remesas-superaron-creditos-externos-principal-fuente-financiamiento-ecuador-2024/>

que ahora incluyen las autorretenciones del impuesto a la renta y otras cuentas por cobrar correspondientes a la contribución única que algunos bancos registraron al considerarla inconstitucional y haber impuesto acciones legales contra el estado. También influye que a pesar del creciente gasto de provisiones, el saldo de balance de este rubro luego de castigos no compensa el aumento de los activos improductivos.

Lo que nos depara el año 2025

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

En el año 2025 los bancos y cooperativas de ahorro y crédito ya no deberán pagar la contribución especial que para las IFIS pagada en mayo-2024 y que alcanzó un monto de USD 184MM¹², esta representó un gasto no deducible importante. Sin embargo, deberán pagar por segunda y última vez la Contribución temporal de Seguridad del 3.25% sobre sus utilidades de 202.

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

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

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

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

El comportamiento del crédito en relación con la capacidad de pago de los deudores, la disponibilidad de fuentes de fondeo, la demanda

y a la oportunidad de colocación definirá el desempeño de la gestión de las instituciones financieras y por tanto de la capitalización de estas.

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

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

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

¹² <https://www.primicias.ec/noticias/economia/sri-contribuciones-bancos-cooperativas-empresas-conflicto-seguridad/>



mantiene en los 61 días. Este cambio fue dispuesto en la resolución SB-2022-1606 del 29 de agosto del 2022. Durante el año 2024, este cambio contable afectó negativamente los indicadores de morosidad frente a los años 2021 y 2022 (paso a vencido en todos los segmentos a los 61 días), y positivamente frente a lo histórico prepandemia hasta 2019 (la cartera de consumo y microcrédito se pasaba a vencido desde el día 16 de retraso). Esta norma contable también afectó la cobertura con provisiones de la cartera en riesgo, en consistencia con la contabilización de la cartera vencida. También los indicadores de capital libre se afectan en el mismo sentido por este cambio contable.

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

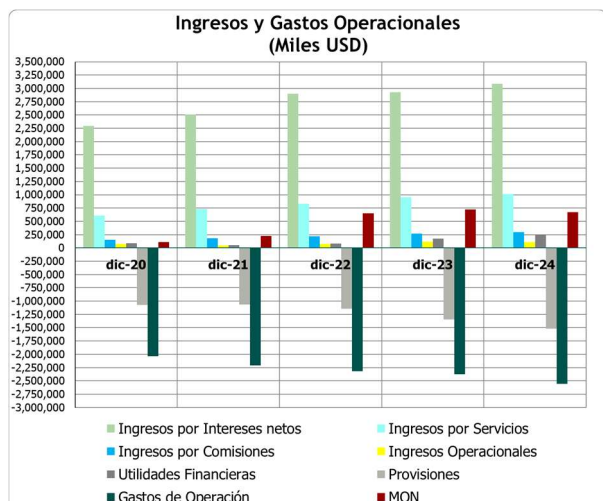
- El 6 de febrero de 2024, la Asamblea Nacional aprobó el Proyecto de Ley Orgánica para Enfrentar el Conflicto Armado Interno, en el que además del alza permanente del IVA al 13% (15% de manera temporal), también se aprobó una contribución a las utilidades de la banca con una tarifa del 5% al 25%. Otro 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.
- 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.
- Mediante resolución JPRF-2024-0123 del 5 de noviembre de 2024 que modifica lo dispuesto en la resolución JPRF-2024-0120, la JPRF emitió la resolución que norma el diferimiento extraordinario y temporal de obligaciones financiera que así lo requieran. Se establece que las entidades financieras considerarán, caso por caso, refinanciar o reestructurar las operaciones de crédito que presenten saldos vencidos entre el 10 de agosto de 2023 y el 31 de octubre de 2024. Adicionalmente se definen la información que las Instituciones financieras deberán reportar a la SB sobre estas operaciones sujetas a mecanismos de alivio financiero.
- Mediante resolución JPRF-2024-0129 y posteriores correcciones en la resolución JPRF-2024-0130 se modificaron las deducciones al Patrimonio técnico en lo referente a inversiones en acciones y anticipos para adquisición de acciones los cuales pasaran a ponderar 2.5 dentro de los Activos ponderados por riesgo si superan los límites legales establecidos en las resoluciones mencionadas.
- Mediante resolución JPRF-2024-0134 del 23 de diciembre de 2024 que modifica lo dispuesto en la resolución JPRF-2024-0123, la JPRF emitió la resolución que norma el diferimiento extraordinario y temporal de obligaciones financiera que así lo requieran. Se establece que las entidades financieras considerarán, caso por caso, refinanciar o reestructurar las operaciones de crédito que presenten saldos vencidos entre el 10 de agosto de 2023 y el 31 de diciembre de 2024.
-

Resultados

A diciembre 2024, los resultados del sistema mostraron una disminución de -10.5% en comparación con el mismo período del año anterior, a causa del incremento de los intereses pagados, nuevos contribuciones e impuestos, provisiones y perdidas en acciones y participaciones. Estos resultados alcanzan USD 660.20MM y cambia la tendencia creciente iniciada al final de la pandemia.



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

El crecimiento de la cartera bruta a pesar de ser menor que en años pasados da como resultado intereses generados superiores a los de los últimos 4 años, por otro lado, el margen de interés disminuye interanualmente debido al mayor costo de fondeo del último año. A dic-2024 los intereses netos crecen en 5.4% interanualmente incluyendo los intereses devengados por cobrar.

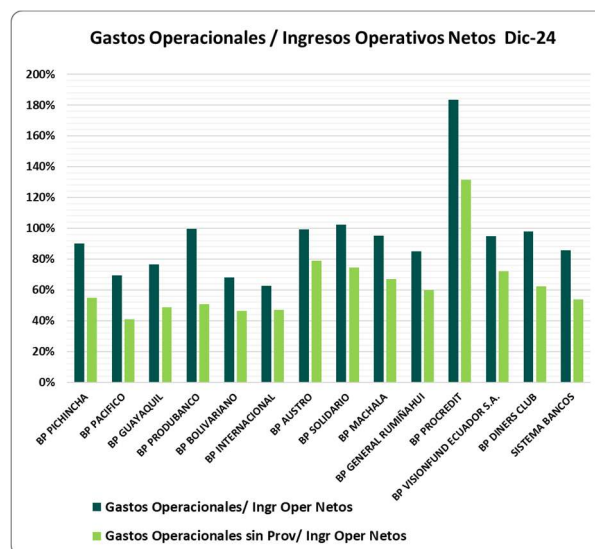
Los Otros Ingresos Financieros netos que incluyen comisiones, valuación de inversiones, ganancia o pérdida en cambio y venta de activos productivos aumentan significativamente en el trimestre analizado debido principalmente a mejores resultados en valuación de inversiones y rendimiento de fideicomisos mercantiles. Esto contribuyen a la mejora del 7.5% anual en el MBF.

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

El comportamiento de los ingresos operativos permite cubrir el crecimiento del gasto operacional (principalmente por los nuevos impuesto y contribuciones) y produce un crecimiento interanual del MON antes de provisiones de 5.6%, el cual llega a USD 2,184.19MM, comparando favorablemente con el MON en dólares, antes de provisiones, registrado en dic-2023 (USD 2,068MM).

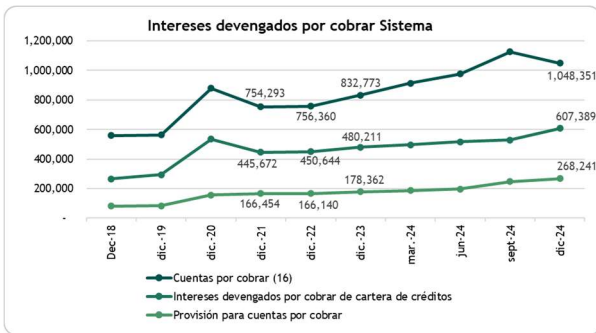
El comportamiento descrito no es suficiente para absorber el importante gasto de provisiones requerido por el crecimiento y deterioro de la cartera. Se genera un MON positivo inferior en -7.4% al de dic-2023; a la fecha de corte los resultados del período se afectan por que los ingresos no operacionales crecen ligeramente (1.6%) y los gastos y perdidas no operacionales crecen significativamente (+96.2%).

El gasto de provisiones a diciembre 2023 creció en 17.47% frente a 2022; a diciembre 2024, frente al mismo período del año anterior el gasto de provisiones crece en 12.6%. 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 diciembre 2024 se relaciona con el crecimiento de la cartera de créditos en el sistema y al deterioro de la cartera resultado de la actual crisis económica. A diciembre 2024 se observa un crecimiento interanual del 7.3% 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 lo transcurrido del año.



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

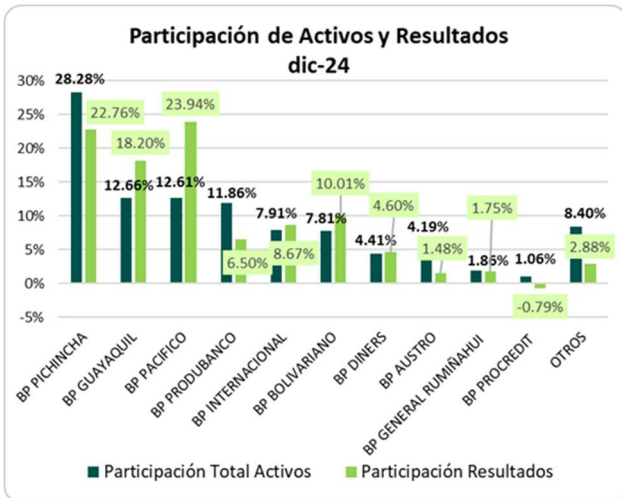
Al comparar los dos indicadores de gastos operacionales / ingresos operativos con y sin provisiones observamos que los bancos privados en general han sido eficientes en controlar los gastos operativos y están acorde a sus modelos de negocio; al constituir provisiones, nueve de ellos ha generado margen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



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

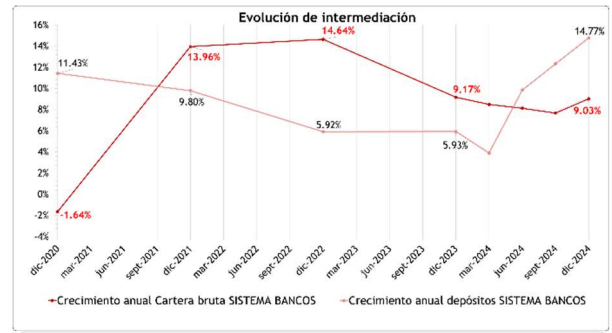
El gráfico anterior muestra el desempeño de los intereses devengados, los mismos que cambian la tendencia en el último trimestre. Estos intereses cuya recuperación es incierta están registrados en los ingresos de las instituciones. En el caso del sistema representan el 12.03% del ingreso total del año 2024. En caso de no ser recuperados estos intereses se registran como pérdida dentro del estado de resultados, la pérdida por este concepto a diciembre-2024 fue de USD 33.29MM y representa el 0.57% de los intereses ganados registrados.

Participación del Activo y Resultados en el Sistema por Banco

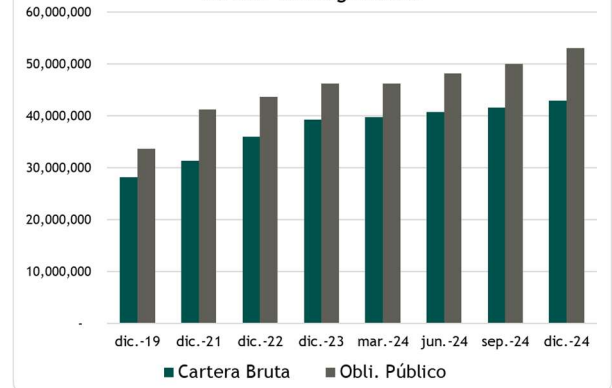


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

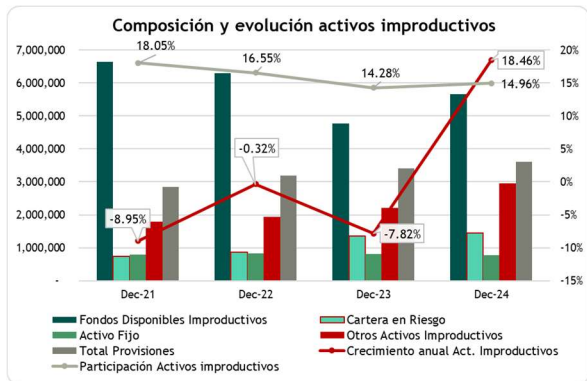


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

En los gráficos anteriores vemos que en los años 2021, 2022 y 2023 las obligaciones con el público aumentan en menor medida que la cartera de créditos, sin embargo, como resultado de los desembolsos realizados por multilaterales hacia el gobierno observamos que en los últimos nueve meses esta tendencia se revierte y las obligaciones con el público crecen más que la cartera la cual sigue ralentizado su crecimiento hasta el último trimestre del año cuando el porcentaje de crecimiento aumenta. El comportamiento de las captaciones evidencia que estas dependen de las estrategias de las instituciones en cuanto al crecimiento esperado de la cartera, a sus políticas de liquidez y a su táctica y capacidad de fondeo dependiendo de la tasa que estén dispuestos a pagar.

Por lo dicho anteriormente, y si bien el crecimiento de las obligaciones con el público junto con otros elementos del fondeo cubre el crecimiento de la cartera bruta, el crecimiento de las colocaciones se ralentizó en los últimos dos años como resultado de la ralentización de la economía y a tasas de interés fijas que no compensan los potenciales riesgos sumado a la crisis energética del último trimestre del año. Sin embargo, en los últimos meses del año 2024 los desembolsos de multilaterales y crecimiento de las remesas de emigrantes ayudaron a revertir la situación mencionadas y se observa un crecimiento significativo de los depósitos a dic-24.

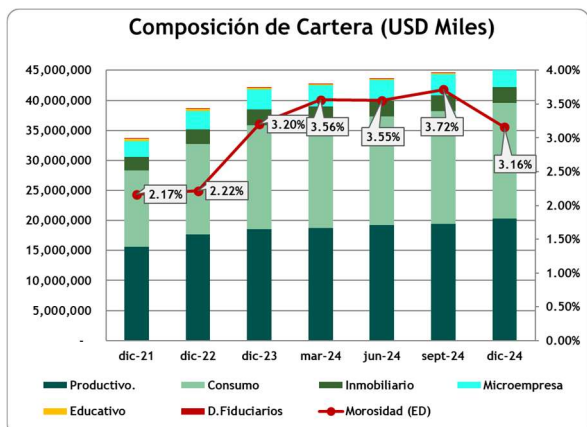
Evolución de los Activos



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 dic-2024 representan el 15.72% de los activos totales. Estos activos improductivos se incrementan a la fecha de corte en un 18.46% 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.



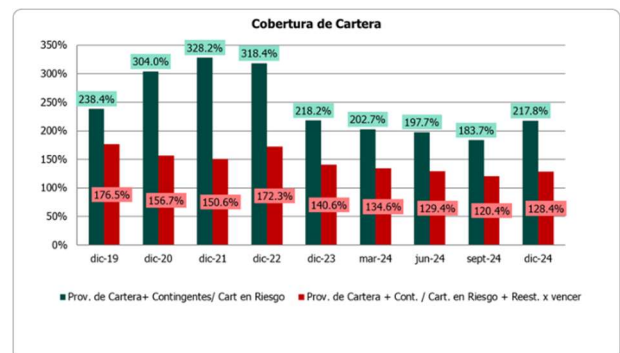
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

El gráfico anterior muestra la composición de la cartera por segmento, su dinamismo de crecimiento y la morosidad total de la cartera. El desempeño de la morosidad desde ene-23 obedece en parte a los cambios contables regulatorios. A dic-2024 ya sin efectos de cambios

normativos se observa deterioro ocasionados con otros factores como son la crisis de liquidez del primer semestre del año y con la crisis energética de los últimos meses. 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.

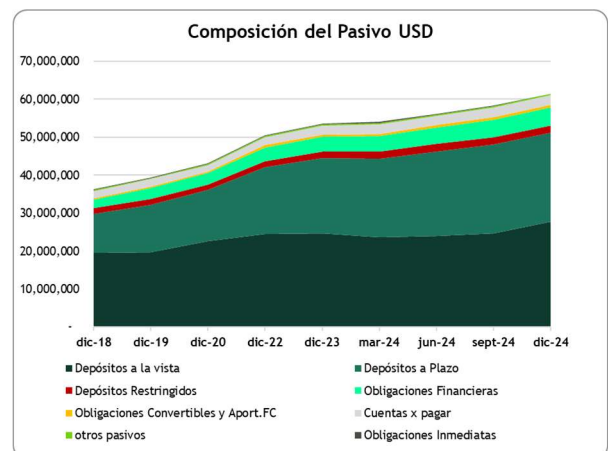
Cobertura con Provisiones



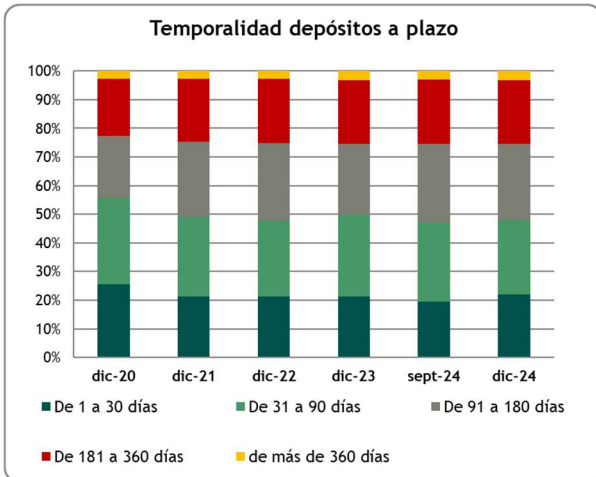
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

Fondeo



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

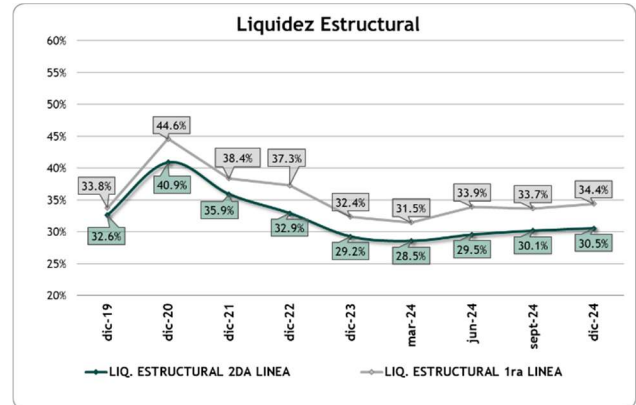
Los gráficos anteriores muestran la composición del fondeo por rubro y la composición del fondeo por plazo. Se debe concluir que la mayor parte del fondeo de los bancos proviene de las captaciones del público, las mismas que, aunque un porcentaje importante sean depósitos a plazo son en su mayor parte 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

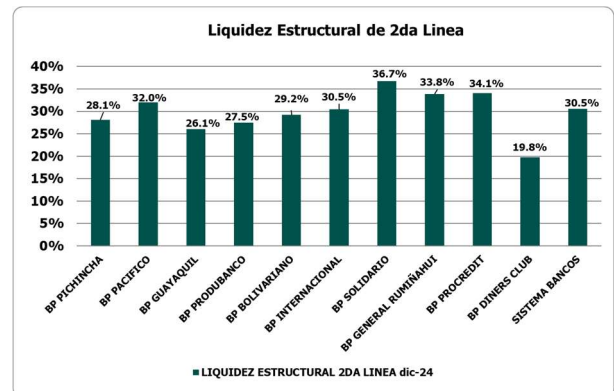
Las normas establecidas por gobiernos anteriores forzaron la utilización de los recursos líquidos de los bancos provocando un direccionamiento de los recursos hacia el estado. La norma de liquidez doméstica exige una mayor concentración de depósitos a nivel local, lo cual en las actuales circunstancias 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 participantes del sector financiero.

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. A diciembre 2024 se evidencia una mejora 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 y obtener financiamiento del exterior.



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

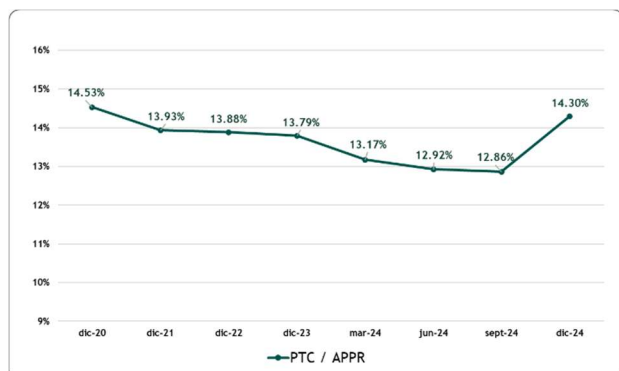


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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 dic-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%).



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

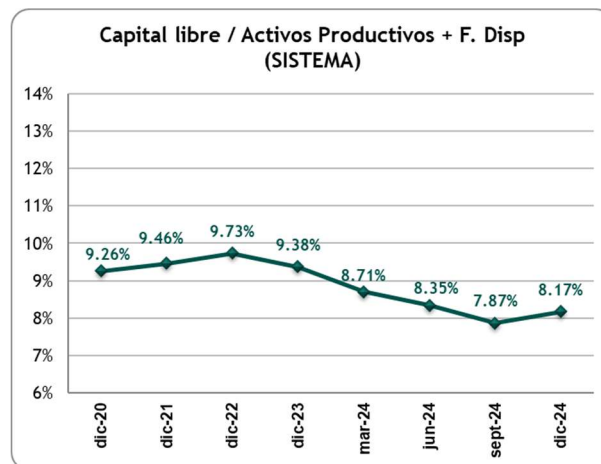
El patrimonio técnico debido a las menores utilidades del año estuvo afectado no obstante mejora debido al cambio de metodología de cálculo mencionada en la sección de cambios normativos de este informe. A marzo 2024 existió una reducción por el pago de dividendos y a diciembre 2024 observamos que la generación de resultado es no es suficientes para recuperar los niveles del año anterior acompañado con mayores activos improductivos, sin embargo, la eliminación de la deducción de inversiones en acciones y paso de esta a activos ponderados por riesgos benefició al indicador.

El patrimonio del sistema es de USD 7,123 millones a diciembre 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 año 2025 el patrimonio de las instituciones del sistema podría crecer en menor proporción a lo observado en los últimos años, si los resultados generados no son suficientes para absorber el deterioro de los activos.

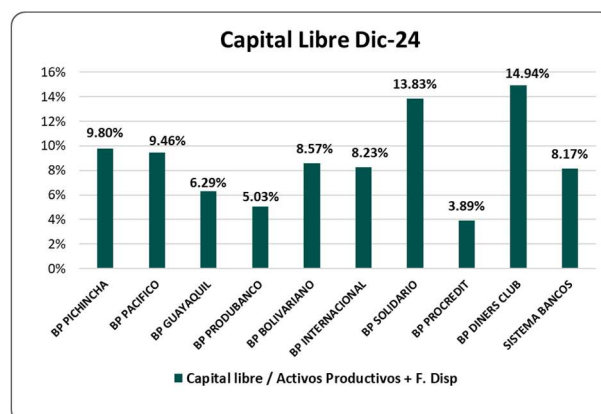
Los indicadores de capital libre se contrajeron en el año 2020, a pesar de la flexibilización contable en cuanto a la altura de mora de la cartera y menores coberturas con provisiones. Sin embargo, desde el segundo semestre del año 2021 se observó un fortalecimiento de este indicador. Esto es el resultado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

dividendos, las menores utilidades y a la tendencia creciente de los activos improductivos.

Los gráficos que siguen se construyen con información contable.



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR



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 2025.