

Ecuador  
Calificación Global

## BANCO BOLIVARIANO C.A.

### Calificación:

2022	2023	2024	jun-25
AAA-	AAA-	AAA-	AAA-

**Perspectiva:** Estable

### Definición de Calificación de la emisión:

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

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

### Resumen Financiero

En millones USD	SISTEMA BANCOS	dic-24	mar-25	jun-25
Activos	72,620	5,386	5,525	5,691
Patrimonio	7,329	552	552	569
Resultados	417.3	66.1	15.0	31.5
ROE (%)	11.55%	12.53%	10.86%	11.22%
ROA (%)	1.18%	1.28%	1.10%	1.14%

### 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 cohesionada 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 ha mantenido niveles adecuados** y se ha sostenido dentro de umbrales aceptables, incluso frente a un escenario de incremento en los costos operativos y una reducción en el margen de interés neto. Este logro sugiere una gestión eficiente y una diversificación de fuentes de ingresos que han contribuido a preservar la rentabilidad en niveles apropiados.

**El control de la calidad de la cartera surge** como otro punto importante, ya que, conforme a la implementación de políticas de riesgo sólidas y una gestión efectiva de las actividades de cobranza, esta se ha mantenido bajo control y dentro de parámetros aceptables a pesar de un aumento en la cartera en riesgo. La morosidad se mantiene por debajo de la media del sistema financiero, sin embargo, a jun 2025 se observa que esta incrementa con respecto al mismo periodo del año 2024 y con respecto al trimestre anterior por deterioro de la cartera de consumo.

**Los indicadores de liquidez exhiben una posición estable y aceptable**, lo cual denota una mejora en la posición de la institución frente al sistema financiero en términos de solvencia. Esta solidez proporciona una base sólida para hacer frente a contingencias y riesgos potenciales.

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

**Niveles de capitalización periódica programada**, con incrementos impulsados por la reinversión de una porción de las utilidades. Este fortalecimiento consolida la posición patrimonial de la institución y potencia su capacidad para absorber pérdidas y sostener operaciones a largo plazo.

Estos pilares fundamentales respaldan una evaluación positiva de la institución financiera en términos de su capacidad para gestionar y mitigar riesgos, así como para mantener 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**

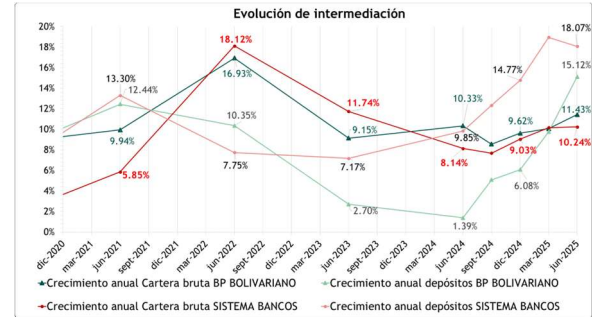
La descripción del ambiente operativo se encuentra en el Anexo.

**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 de 45 años en el mercado financiero ecuatoriano. La entidad mantiene una relevante presencia a nivel nacional, con mayor influencia en la región Costa, y se distingue por la implementación de proyectos de Finanzas Sostenibles y prácticas empresariales responsables. Adicionalmente, desde 2007, el banco posee una oficina de representación en España.

Banco Bolivariano es clasificado como banco de tamaño mediano por la Superintendencia de Bancos y, a la fecha de corte, se ubica en el quinto lugar en cuanto a volumen de activos dentro del sistema de bancos privados, con una participación de 7.84%. Respecto a los depósitos a la vista y a plazo, la entidad ocupa el sexto puesto en ambos segmentos, con participaciones del 7.62% y 7.28%, respectivamente. En lo referente a resultados, Banco Bolivariano se posiciona en el quinto lugar, aportando el 7.54% de las utilidades del sistema bancario privado.

El desempeño del banco en lo que respecta al crecimiento de cartera bruta ha sido similar al promedio del sistema desde diciembre 2023, alcanzando un crecimiento interanual de 11.43% a junio de 2025, impulsado principalmente por los segmentos productivo, de consumo e inmobiliario. Este dinamismo ha estado parcialmente respaldado por el aumento de las obligaciones con el público; no obstante, el crecimiento de estas (+15.12%) resulta inferior al registrado por el promedio del sistema de bancos privados, que a la fecha de corte es de 18.07%.

**Gráfico 1**

Fuente: Banco Bolivariano, SB;

Elaboración: BankWatch Ratings.

La sólida imagen corporativa, la fidelidad de los clientes y una estrategia comercial apropiada han sido los pilares que han permitido al banco mantener de manera sostenida su posición en el mercado a lo largo del tiempo.

**Modelo de negocios**

Banco Bolivariano (BB) está categorizado como banca múltiple, conforme a las disposiciones del Código Orgánico Monetario y Financiero, y orienta su actividad principalmente al segmento de crédito productivo<sup>1</sup>, seguido por el segmento de consumo mediante diversos productos, como tarjetas de crédito. Adicionalmente, el banco tiene presencia en los segmentos de crédito educativo e inmobiliario, los cuales representan una proporción menor en comparación con los segmentos principales. La institución evidencia un crecimiento continuo y controlado de sus activos, priorizando la calidad tanto de su cartera crediticia como de sus inversiones.

La matriz de la institución se encuentra domiciliada en la ciudad de Guayaquil y, a junio 2025, opera a nivel nacional mediante 102 agencias, sucursales y ventanillas de atención. Además, ofrece sus servicios a través de 6,939 corresponsales no bancarios y 297 cajeros automáticos distribuidos en todo el país.

**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

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

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

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%
GUPO WONG	1.70%
VARIOS (MENORES AL 1.69%)	15.38%
<b>Total</b>	<b>100%</b>

Fuente: Banco Bolivariano; Elaboración: BankWatch Ratings

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

Adicionalmente Banco Bolivariano posee acciones de empresas con las cuales no consolida balances, dado que el porcentaje de participación es bajo. Cabe indicar que la administradora de fondos Bbfondos continúa en etapa preoperativa, por lo que a la fecha de corte aún no se han consolidado sus estados financieros.

EMPRESA	VALOR EN LIBROS JUN-2025	% DE PARTICIPACIÓN
Medianet S.A.	2,086,229.22	33.33%
Banred S.A.	282,546.15	11.63%
BBFONDOS C.A.	400,000.00	100.00%
S.W.I.F.T SCRL (1)	34,655.29	0.0074%
Bankers Club (2)	15,000.00	
<b>Total inversiones en acciones</b>	<b>2,818,430.66</b>	

(1) Sociedad extranjera

(2) Sociedad sin fines de lucro

Fuente: Banco Bolivariano, SCVS;

Elaboración: BankWatch Ratings.

## ADMINISTRACIÓN Y ESTRATEGIA

### Calidad de la Administración

La administración del Banco se rige por estándares técnicos y por amplio conocimiento del sistema 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 1,619 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. Durante los años 2022 y 2023, Banco Bolivariano mantuvo resultados consistentes y en crecimiento, atribuible a sus controles en análisis de riesgo crediticio y correcta segmentación de su cartera de crédito. En el año 2024, BB logró un rendimiento sobre el patrimonio cercano al promedio del sistema bancario destacando sus estrategias para adaptarse al mercado y garantizar un crecimiento sostenible.

Las perspectivas del Banco para 2025 proyectan 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 332 MM, en términos monetarios. El portafolio de inversiones prevé un crecimiento del 5.01%. Hasta junio 2025, el cumplimiento del presupuesto en lo que respecta a nivel de activos alcanza el 101.8%, mientras que para la cartera de créditos es del 99.5%. Cabe mencionar que esta cartera junto con el portafolio de inversiones genera ingresos por intereses que están cerca de lo presupuestado, para este mes alcanza el 96%.

En cuanto a sus pasivos, para el final del 2025 la Institución se plantea incrementar su estructura de obligaciones con el público en un 16.70%, con una importante participación de depósitos monetarios. Además, se proyecta una disminución del 19.39% en su financiamiento, mientras que valores en circulación se espera que crezcan en un 1.4 veces como resultado de una nueva emisión de obligaciones temáticas. La estructura de fondeo de la institución, junto con su crecimiento proyectado, permitirá financiar los activos productivos de manera sólida. Hasta la fecha de corte, el total de obligaciones con el público muestra un cumplimiento del 102.4%, destacándose los depósitos a plazo y monetarios con un cumplimiento del 102.8% y 101.8%, respectivamente.

Hasta junio 2025, tanto la cartera, comisiones, servicios, utilidades financieras y otros ingresos generaron ingresos totales que cumplen en un 96% lo presupuestado para este mes, y una utilidad que sobrepasa lo previsto con un cumplimiento del 103%. En relación con los resultados planteados, se proyecta un aumento del 4.70% en los ingresos generados por intereses, así como un aumento del 1.22% en los gastos por intereses, 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 segundo trimestre señala el cumplimiento de disposiciones de la Superintendencia de Bancos, con niveles adecuados de encaje, liquidez y patrimonio técnico. No hay operaciones que excedan los límites de crédito. La calificación de activos y provisiones se hizo según normativas, con provisiones adecuadas. Se destaca una gestión prudente y buen gobierno corporativo. Además, hay un control informático efectivo para garantizar la confidencialidad, integridad y disponibilidad de la información.

#### PERFIL FINANCIERO - RIESGOS

##### Presentación de Cuentas

Los estados financieros, documentación, reportes e informes analizados son propiedad de Banco Bolivariano y responsabilidad de sus

administradores. Para la elaboración del presente reporte, se utilizaron los estados financieros auditados por BDO correspondientes al año 2024, y por PwC para los ejercicios con corte a diciembre de 2021, 2022 y 2023. Además, se empleó información complementaria proporcionada por la institución, con corte a junio de 2025.

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, que actualmente se encuentra en proceso de recuperación, ha incidido en los mejores resultados tanto del Banco como del sistema en general. A la fecha de corte, Banco Bolivariano registra un ROE de 11.22%, posicionándose por debajo del promedio del sistema, cuyo indicador es de 11.55%.

El banco reporta, a la fecha de corte, un incremento interanual del 5.5% (USD +1.65MM) en su utilidad, alcanzando los USD 31.45MM, mientras que, el promedio del sistema de bancos logra un crecimiento de +42.8%. El incremento se sustenta principalmente en el aumento de los intereses ganados, disminución del costo de fondeo, 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 9.04% en los intereses generados netos y de 9.13% en las comisiones netas, por otro lado, presentan una disminución de -7.91% en Otros Ingresos.

El margen bruto financiero presentó un crecimiento anual del 9.95%, alcanzando los USD 129.95MM con un ritmo inferior al observado en la expansión de colocación de cartera.

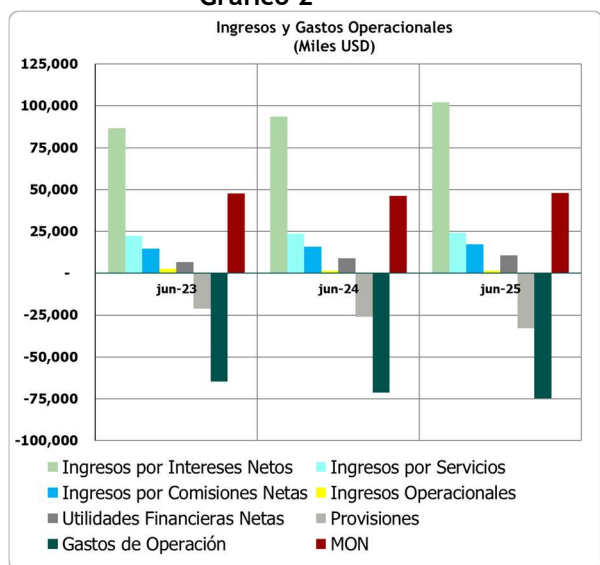
La cartera bruta ha experimentado un crecimiento de 11.43% con respecto al mismo periodo del año anterior y ha impulsado un aumento del 4.4% en los intereses ganados, en contraparte, los intereses causados presentan una disminución del -1.5%, esta disminución está relacionado con la disminución de las tasas de interés pasivas y con el mix de depósitos, estos incrementan 17.6% en los depósitos a la vista, y aumentan un 14.85% en los depósitos a plazo en comparación con el mismo

periodo del año anterior, los cuales ocasionan un menor costo de fondeo.

El margen financiero del banco se sitúa en 49.64%, mostrando una mejora frente al nivel registrado en junio 2024 (47.10%). Sin embargo, este indicador permanece por debajo de la media del sistema financiero (56.64%), lo cual se explica, en parte, por la orientación predominante del banco hacia el segmento productivo, históricamente caracterizado por márgenes menores en comparación con el segmento de consumo, donde los bancos que operan obteniendo mejores márgenes concentran su actividad. Adicionalmente, factores como los cambios en las condiciones de financiamiento y fondeo, así como las expectativas de estabilidad política del país, han influido en el desempeño del margen financiero en el periodo analizado.

Los ingresos por servicios son una parte significativa del panorama financiero del Banco, representando el 9.08% de sus ingresos totales. Este rubro ha mostrado un ligero crecimiento anual, de 1.8%.

**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 47.91MM. Esta generación de resultados operativos refleja la capacidad para generar ingresos operativos consistentes y gestionar de manera efectiva sus provisiones para mantener una posición financiera saludable.

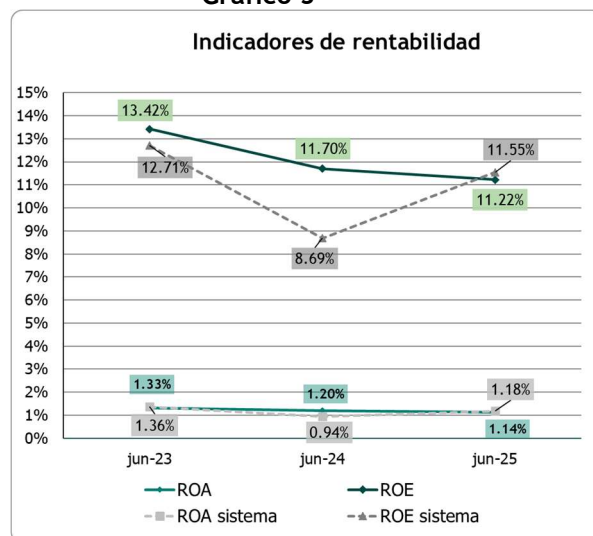
La eficiencia operativa del banco ha mejorado frente al periodo anterior, evidenciada por el indicador de gastos operativos antes de provisiones sobre ingresos operativos netos, que ha alcanzado un 48.02%, señalando una gestión más eficiente con respecto junio 2024. A la fecha de corte, la entidad financiera continúa manteniendo un indicador superior al del sistema en general, el cual se sitúa en un 50.77%.

Los gastos operativos han experimentado un incremento del 5.04% en comparación con el año anterior, alcanzando un monto total de USD 74.76MM. 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 33MM, lo que representa un incremento anual del 26.91%. Este aumento no logra mantener los niveles de cobertura históricos, debido al aumento en los activos de riesgo. No obstante, la cobertura del banco es de las más altas del sistema, ya que 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 (1.14%) como el ROE (11.22%) se sitúan cerca del promedio de los bancos privados del sistema (1.18% y 11.55% respectivamente), mostrando una comparación positiva y una posición competitiva acorde al movimiento del 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 menores pero 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**

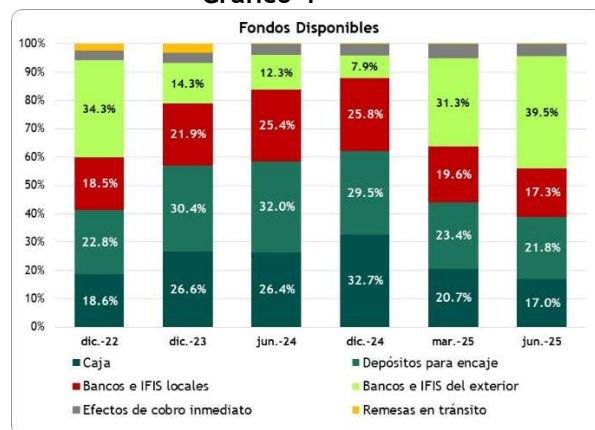
**Fondos Disponibles e Inversiones**

La gestión de Tesorería de Banco Bolivariano se ha caracterizado por una estrategia enfocada en la

diversificación de instrumentos y en la evaluación sistemática de la calidad crediticia de los emisores, procurando mantener una adecuada disponibilidad de activos líquidos. Durante los últimos trimestres evaluados, la entidad ha aplicado enfoques técnicos acordes a las condiciones del mercado, lo que ha permitido preservar una posición de liquidez razonable y una gestión prudente de los riesgos financieros.

Los fondos disponibles constituyen la principal fuente de liquidez inmediata de la entidad, representan el 14.60% de su activo. Como consecuencia del incremento de la liquidez en el sistema se ha registrado un incremento interanual del 33.29%, atribuible principalmente a un aumento en las captaciones del público.

**Gráfico 4**



Fuente: Banco Bolivariano. Elaboración: BankWatch Ratings

La mayoría de los fondos disponibles de la entidad se encuentran depositados en instituciones financieras; 39.5% de estos depósitos corresponden a bancos e instituciones financieras extranjeras, en su mayoría con grado de inversión, mientras que el 17.3% está en instituciones financieras nacionales con calificación de riesgo de A- o superior.

A la fecha de corte, se observa un aumento en los fondos disponibles en el extranjero, los cuales se recuperan y superan los niveles observados en el año 2023. Este incremento se debe principalmente a incremento en las obligaciones con el público y créditos nacionales e internacionales. El 43.2% 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 anual de -7.48%.

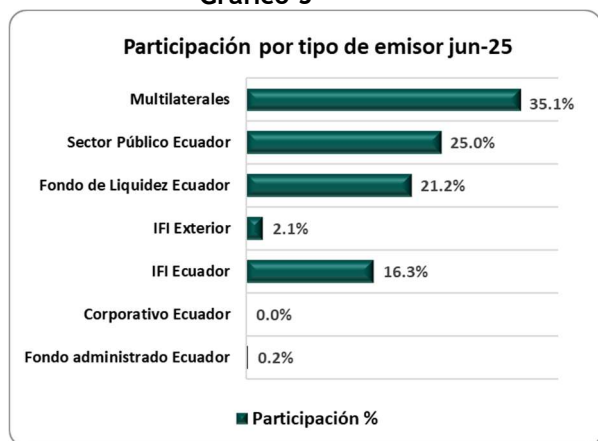
Conforme a lo mencionado por el Banco, la unidad de Riesgo lleva a cabo revisiones periódicas de los límites y posiciones de las instituciones donde se mantienen los fondos, como una práctica fundamental de control y seguridad. Estas

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 neto de inversiones representa la segunda fuente de liquidez para la entidad financiera, ha alcanzado un saldo de USD 881.77MM. Este portafolio ha experimentado un aumento del 13.74% en comparación con el año 2024, mejorando sus índices de liquidez. 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 14.5% 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 62.76% del portafolio total corresponde a inversiones locales, mientras que el 37.24% se destina a inversiones en el exterior. Es relevante destacar que, dentro de las inversiones internacionales, el 94.28% 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 sin provisiones, está incluido el Fondo de Liquidez, representando el 21.18%. 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 20 emisores, de los cuales 15 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 35.11% del total del portafolio. Asimismo, la mayor exposición individual por emisor alcanza el 32.85%, correspondiendo a un organismo multilateral. Se puede destacar que no se evidencia condiciones específicas que puedan influir en el perfil de riesgo del portafolio.

El portafolio de inversiones de la entidad financiera mantiene una posición estable en términos de liquidez. Esto se debe a que la mayoría de los vencimientos son de corto plazo y sin concentraciones importantes que anticipen riesgos futuros. A la fecha de corte, junio 2025, el 96.61% del portafolio tiene vencimientos menores o iguales a un año, y un 39.65% 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 constante inseguridad y la inestabilidad política y jurídica que actualmente afecta a nuestro país. Estos elementos ejercen una influencia significativa en la capacidad de los prestatarios para cumplir con sus obligaciones financieras, lo que a su vez puede impactar la salud financiera de la cartera de la entidad. Es esencial evaluar detenidamente estos factores y su posible efecto en la calidad de la cartera.

La cartera bruta de Banco Bolivariano ha mantenido un crecimiento constante año tras año, bajo un análisis al corte, esta ascendió a USD 3,778.35MM, con un crecimiento interanual de 11.43%. Dada la naturaleza de la institución, la cartera constituye el activo más relevante con una participación del 64.34% de los activos totales y del 70.67% 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 similar a la del sistema financiero local en general. Se destaca que el

crecimiento de la cartera bruta de Bolivariano es superior al del sistema financiero en su conjunto (Banco Bolivariano 11.43%; Sistema 10.24%), en comparación con el mismo periodo del año anterior, así como al de otros bancos de su categoría.

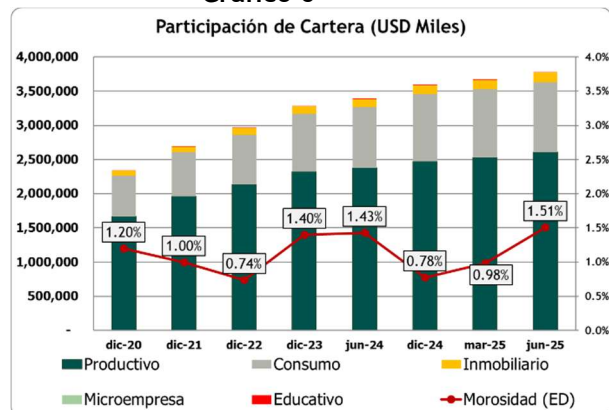
El Banco se caracteriza por su enfoque en el segmento productivo, representa un 69.02%. En segundo lugar, se encuentra el segmento de consumo, con un 26.96%. Esta distribución se mantiene de acuerdo con los objetivos de atención al segmento de negocios corporativos y empresariales principalmente. Los sectores con mayor colocación de cartera son las actividades profesionales, técnicas y administrativas con una participación del 34.07%, ganado y pesca con el 9.28%, comercio al por mayor y menor de motorizados con el 7.81%, elaboración de productos industriales con el 6.05%, metales e hidrocarburos 5.89% y el 36.90% restante está diversificado en 17 actividades económicas adicionales. Los 25 mayores grupos económicos constituyen el 32.21% del total de cartera y contingentes del banco, cumpliendo con el límite de 35% establecido por el Banco.

La exposición en operaciones de cartera y contingentes del Banco muestran concentración a nivel geográfico en la ciudad de Guayaquil donde se encuentra la matriz de BB con el 62.61% de participación, seguido por Quito con el 20.37%, Cuenca con el 5.90% y el 11.12% 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 9.59% y 14.74% respectivamente. Por un lado, el segmento de consumo se ve impulsado principalmente por las tarjetas de crédito, las cuales han experimentado un aumento del 0.06% en el número de tarjetahabientes con respecto jun-2024. 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 52.88% permanece en el corto plazo. Dentro de este período, el 27.43% se mantiene incluso en plazos inferiores a los 90 días. Entre los 90 días y los 360 días, encontramos el 25.45%, mientras que el 47.12% restante se extiende a operaciones con plazos superiores a los 360 días.

Gráfico 6



Fuente: Banco Bolivariano. Elaboración: BankWatch Ratings

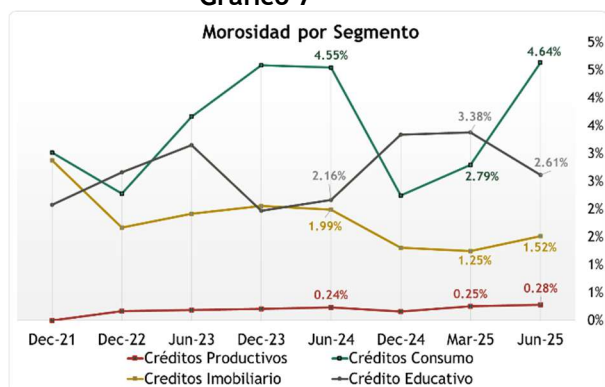
El Sistema Financiero en su conjunto ha tenido un incremento en la morosidad de la cartera, lo cual también ha afectado a Banco Bolivariano en los últimos periodos, sin embargo, la solidez de las políticas y procedimientos implementados en la gestión de créditos se refleja en el porcentaje de cartera total considerada riesgo normal, es decir con calificación A1-A3, que alcanza el 98.20%. Evidencia no solo la eficacia en la evaluación de riesgos, sino también la capacidad del Banco para adaptarse a las dinámicas del mercado y mantener un equilibrio entre rentabilidad y seguridad. La cartera C, D, E suma USD 54.66MM, lo que representa el 1.24% de la cartera bruta y contingentes, y registra un incremento interanual del 25.44%; en este contexto, las estimaciones de provisiones destinadas a cubrir los riesgos asociados se mantienen apegadas a la normativa vigente.

Desde el año 2023, el cambio normativo relacionado con el paso a vencido ha generado una mayor sensibilidad en la medición de la cartera en mora. A junio de 2025, la tasa de morosidad se ubica en 1.51%, reflejando una variación frente al trimestre anterior (0.98%). La cartera vencida asciende a USD 16.01MM, lo que representa una reducción de USD 3.32MM en comprar acción con junio de 2024. El segmento de consumo continúa siendo el principal componente de esta cartera, concentrando el 82.94% del total en riesgo. Este comportamiento está influenciado por el crecimiento sostenido del segmento en el último año (+14.74%), lo que ha contribuido a un incremento interanual del 17.05% en su participación. Por otro lado, la cartera de créditos educativos presenta una variación en su tasa de morosidad, alcanzando el 2.61% a junio de 2025, frente al 2.16% registrado en junio de 2024. En contraste, el segmento inmobiliario muestra una mejora en sus indicadores, con una tasa de morosidad de 1.52%, inferior al 1.99% observado en el mismo período del año anterior. Ambos

segmentos mantienen una participación reducida dentro del total de la cartera, por lo que su impacto agregado en los indicadores generales es limitado.

El segmento productivo presenta una tasa de morosidad de 0.28%, inferior al promedio del sistema y consolidándose como el principal segmento de colocaciones del banco. Esta posición favorece la calidad global de la cartera. Además, la gestión eficiente en los procesos de evaluación y monitoreo ha sido determinante para mantener un bajo nivel de morosidad en términos generales.

Gráfico 7



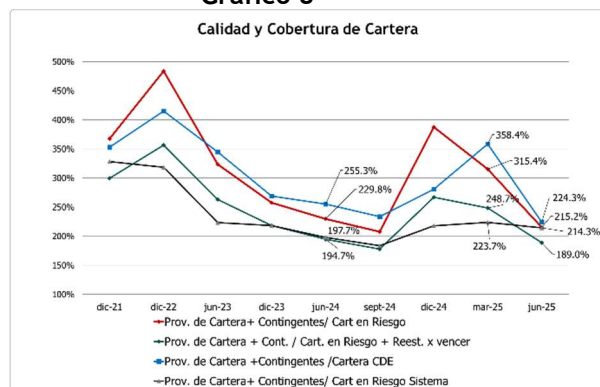
\* Desde el corte de mar-23 el paso a vencido de todos los segmentos menos el inmobiliario es a 31 días. Por lo que no son comparables con los periodos dic-21 a dic-22.

Fuente: Banco Bolivariano. Elaboración: BankWatch Ratings

Las provisiones para la cartera y contingentes ofrecen una cobertura del 215.2% sobre la cartera en riesgo, superando así la media del sistema financiero en su conjunto (214.3%). Este nivel refleja un resguardo constante destinado a mitigar posibles pérdidas. Incluso al someter el indicador de cobertura a un escenario de estrés, que incluye la cartera reestructurada por vencer, el resultado es de 1.89 veces. A pesar de la reducción de la cobertura causada por el cambio normativo que se refleja desde el primer trimestre del año 2023, a pesar de esto la cobertura se mantiene sólida. Las provisiones para crédito incobrables aumentan interanualmente en un 10.7% y frente al trimestre incrementan (mar-25) el 10.03%.

Durante el trimestre, la cartera castigada registró una variación significativa, alcanzando USD 16.57MM, lo que representa una reducción del 47.72% en comparación con el mismo período del año anterior. El segmento con mayor participación dentro de cartera castiga es el crédito de consumo que representa el 98.25%. Esta cartera castigada equivale (anualizado) al 0.90% de la cartera bruta promedio. Por otro lado, se registraron recuperaciones por un total de USD 3.93MM hasta jun-25.

Gráfico 8



\*Desde el corte mar-23 no son comparables con los periodos dic-19 a dic-22.

Fuente: Banco Bolivariano. Elaboración: BankWatch Ratings

La significativa presencia del banco en los segmentos comercial y productivo implica una exposición inherente a riesgos de concentración. El indicador de los 25 mayores deudores sobre la cartera bruta y contingentes se sitúan en 22.57%, manteniendo los niveles históricos. Consideramos que, se encuentra dentro del rango considerado adecuado para mitigar riesgos y mantener una cartera suficientemente diversificada.

La institución aplica diversas medidas para mitigar los riesgos asociados a sus deudores, destacando el uso de garantías reales con niveles de cobertura que cumplen la normativa vigente. La política rigurosa de evaluación y aceptación de garantías permite a Banco Bolivariano mantener una adecuada protección frente a posibles pérdidas crediticias, en línea con las mejores prácticas de gestión de riesgos.

### Contingentes y Riesgos Legales

Durante el último año, las operaciones contingentes del Banco han experimentado un incremento, alcanzando un total de USD 1,556.65MM, lo que representa un alza anual de USD 130.14MM. Los créditos aprobados no desembolsados y los cupos de crédito no utilizados por tarjetahabientes representan el 61.76% de las operaciones contingentes. Asimismo, un 38.24% de las operaciones contingentes se relacionan con cuentas de deudores por avales, fianzas, cartas de crédito y operaciones swap, las cuales están respaldadas por garantías como hipotecas, depósitos a plazo, pagarés y otros mecanismos de respaldo.

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

contribuido significativamente a este aumento registrado. A la fecha de corte, las provisiones para aceptaciones bancarias y contingentes que están relacionadas con estas cuentas contingentes aumentan (+0.9%) llegando a un monto de USD 6.01MM.

**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  $\pm 1.62\%$ , similar al  $\pm 1.65\%$  observado en junio de 2024. En este período, el riesgo de mercado disminuye debido al incremento en mayor proporción del patrimonio técnico constituido. 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  $\pm 0.28\%$ . Esta sensibilidad se ubica por debajo de la registrada en jun-2024 ( $\pm 0.90\%$ ). Esta disminución también refleja un impacto debido a una mayor duración de los activos del banco, específicamente de las 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, hasta junio de 2025, Banco Bolivariano reporta una ganancia en cambio (cuenta 5301) de 1.06MM, lo que refleja un incremento interanual del 11.9% en comparación con junio 2024 (944M).

**Riesgo de Liquidez y Fondeo**

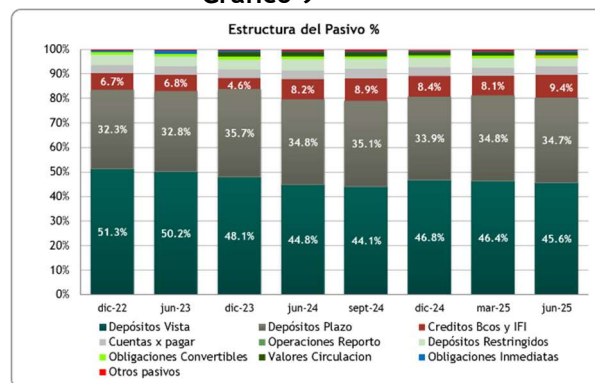
La principal fuente de fondeo de la institución se destaca con el 83.48% del total del pasivo, equivalente a USD 4,276MM, proveniente de obligaciones con el público. Dentro de este segmento, los depósitos a plazo representan el 41.36% que registra un crecimiento interanual del 14.85% en este rubro. Los depósitos a plazo con mayor concentración (99.1%) 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 114.89% de las necesidades de los 100 mayores depositantes. El 30.06% 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 18.64% del total de obligaciones con el público, ante un escenario de estrés, bajo el cálculo BWR de activos líquidos, alcanzan el 70.15%. 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 9.4% 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 2.06% del pasivo. Además, establece relaciones con entidades financieras extranjeras, contribuyendo con un 3.53% de financiamiento a través de estas. Por último, sus fondos de entidades financieras del sector público totalizan 72.5MM a jun-25.

Adicionalmente, cuenta con USD 25MM, que representan el 0.49% de su pasivo, por emisión de obligaciones convertibles en acciones realizada en feb-25 con un plazo de 5 años. También, el banco ha incursionado en la emisión de nuevos instrumentos financieros, por un total de USD 80MM (USD 62.22MM a jun-25), denominada “Bono Azul” con un plazo de 5 años. Estas nuevas emisiones equivalen a la fecha de corte al 1.21% de su pasivo. Además, mantiene una deuda subordinada de USD 30 millones, con un plazo de 8 años.

A junio 2025 las obligaciones financieras aumentan en 19.52%, en comparación con el trimestre anterior (mar-25), principalmente por desembolsos de bancos del exterior y multilaterales; el plazo promedio ponderado de estos créditos es de 1,315 días; con vencimientos periódicos desde julio 2025 hasta julio 2034. Los

vencimientos se dan principalmente después de 2025 por lo que no se anticipa una afectación por pago de impuestos por salida de divisas según la normativa tributaria vigente.

Adicionalmente, en el año 2024 Banco Bolivariano realizó una operación en el exterior con vencimiento al largo plazo que a la fecha de corte aporte al pasivo con USD 120MM y está registrada en las obligaciones financieras (cuenta 2690) y representan el 25.05% de estas.

De acuerdo con los reportes de liquidez entregados por el Banco, en el escenario estático la mayor brecha de liquidez negativa acumulada de USD 645.80MM en la banda de 181 a 360 días, y representa el 77.74% 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 se mantienen estables, ante una comparación con junio 2024. Esta tendencia también se refleja de manera más marcada en el sistema financiero en general. En comparación con el trimestre anterior (mar-2025), en el indicador de liquidez de primera línea se registra un incremento de +3.94 P.P. 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 34.70%, mientras que, para el sistema en su totalidad, este indicador es ligeramente inferior, alcanzando el 21.06%.

El 32.13% de todos sus pasivos de corto plazo están cubiertos por los activos líquidos de segunda línea (30.90% a mar-25), lo que refleja una política de liquidez conservadora. En comparación, el promedio del sistema bancario para el mismo indicador a la fecha de corte es del 29.40%.

El índice de liquidez de primera línea se sitúa en un 34.90%, mientras que el de segunda línea alcanza el 32.13%. Esto cubre holgadamente el requerimiento mínimo legal, calculado en un 10.67% debido a la concentración de depósitos, resultando en una cobertura de 3.01 veces. Esta cobertura es superior a la registrada en junio 2024, debido a un menor requerimiento de liquidez mínimo, es importante destacar que el Banco no enfrenta riesgos, que, bajo el análisis, demuestren que no puedan ser mitigados. Además, ambos indicadores de liquidez estructural, tanto de primera como de segunda línea, muestran una comparativa favorable con respecto al sistema financiero, el cual reporta índices del 32.34% y 29.40%, respectivamente.

La estabilidad en la volatilidad diaria de los depósitos, según los reportes de volatilidad de fuentes de fondeo de Banco Bolivariano, ratifica la confianza de sus clientes. A junio de 2025, la volatilidad de segunda línea alcanza el 4.74%, cumpliendo con los requerimientos mínimos establecidos.

**Riesgo Operativo**

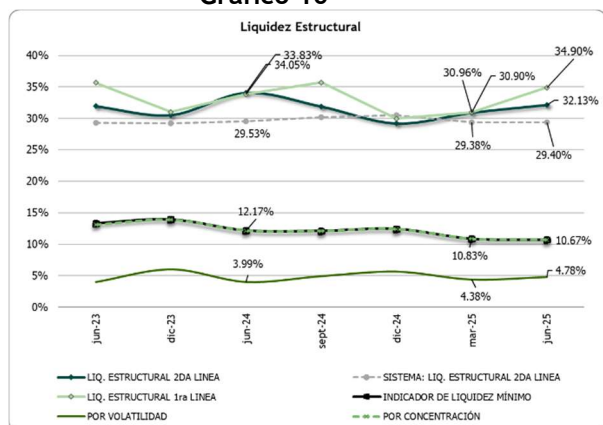
El perfil de riesgo operativo del Banco Bolivariano se actualiza periódicamente a través de la ejecución de talleres, en los cuales se evalúan los riesgos en los diferentes procesos para así diseñar e implementar políticas, procedimientos y actividades tendientes a mitigar situaciones potencialmente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

**Gráfico 10**



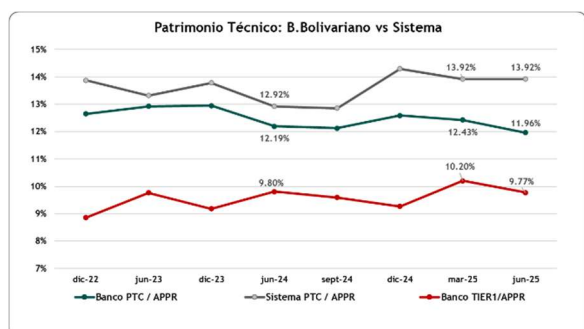
Fuente: Banco Bolivariano Elaboración: BankWatch Ratings

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 445MM y aumenta en USD 45MM con relación al cierre del año 2024, 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.

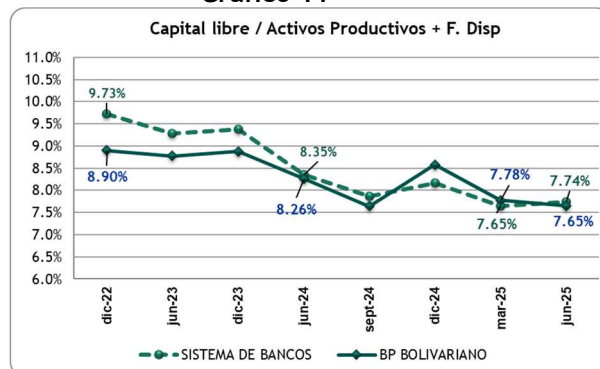
El patrimonio, incluyendo las utilidades generadas ascendió a un monto de USD 569.41MM. Banco Bolivariano presenta un patrimonio técnico sólido de capital en relación con el riesgo de sus activos. El indicador de patrimonio técnico sobre activos ponderados por riesgo es de 11.96%, por lo que puede considerarse 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 25MM). Considerando el capital primario (TIER1), este indicador se sitúa en el 9.77%.



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 423.76MM (en comparación con USD 400.22MM en junio 2024) y representa el 7.65% de los activos productivos y fondos disponibles (en comparación con el 7.74% del sistema financiero en general). Refleja una posición financiera adecuada, sin embargo, al igual que el sistema mantienen una tendencia decreciente.

**Gráfico 11**



Fuente: Banco Bolivariano. Elaboración: BankWatch Ratings

Los indicadores de solvencia y patrimonio del Banco presentan una tendencia decreciente en los últimos trimestres, sin embargo, 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 1.01 durante los últimos 12 meses, situándose en USD 1.05 a junio 2025. 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. Banco Bolivariano colocó la emisión de obligaciones "Bono Azul" por USD 80MM en el año 2023. Este bono fue suscrito por partes iguales, USD 40MM por BID Invest y USD 40MM por el Instituto de Desarrollo Financiero de Canadá. Estos fondos se utilizan en créditos que tengan como propósito principal la conservación de los océanos.

Los valores en circulación se describen en el siguiente cuadro:

Instrumento	Monto (miles)	Resolución aprobatoria	Última calificación obtenida	Calificadora de riesgos	Fecha Calificación
Obligación Convertibles en Acciones	25,000	SCVS-INMV-DNAR-2025-00002890	AAA	PCR	27/6/2025
Obligaciones de largo plazo "Bono Azul"	62,224	SCVS-INMV-DNAR-2023-00040303	AAA-	BWR	29/5/2025

Fuente: Banco Bolivariano.

Elaboración: BankWatch Ratings

## BP BOLIVARIANO

(\$ MILES)	dic-21	dic-22	jun-23	dic-23	jun-24	dic-24	mar-25	jun-25
<b>ACTIVOS</b>								
Depositos en Instituciones Financieras	628,086	438,408	355,604	221,777	234,948	173,661	370,477	471,464
Inversiones Brutas	570,161	696,511	716,732	894,235	778,777	1,115,447	929,851	885,403
Cartera Productiva Bruta	2,662,137	2,938,811	3,038,439	3,231,369	3,342,239	3,564,612	3,635,304	3,721,395
Otros Activos Productivos Brutos	62,221	78,282	88,777	115,304	99,882	88,563	92,283	103,051
Total Activos Productivos	3,922,606	4,152,012	4,199,552	4,462,685	4,455,846	4,942,283	5,027,915	5,181,313
Fondos Disponibles Improductivos	488,299	391,583	441,789	390,250	388,333	340,351	357,106	359,278
Cartera en Riesgo	26,830	21,856	34,706	45,873	48,408	27,892	36,137	56,960
Activo Fijo	58,875	55,515	55,812	55,268	54,335	55,421	54,385	53,185
Otros Activos Improductivos	61,861	76,471	83,731	91,644	126,357	139,645	172,476	175,287
Total Provisiones	(98,814)	(102,614)	(109,390)	(115,908)	(108,672)	(119,132)	(123,200)	(134,932)
Total Activos Improductivos	635,866	545,426	616,038	583,035	617,432	563,310	620,104	644,709
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>4,459,657</b>	<b>4,594,824</b>	<b>4,706,200</b>	<b>4,929,811</b>	<b>4,964,605</b>	<b>5,386,461</b>	<b>5,524,819</b>	<b>5,691,090</b>
<b>PASIVOS</b>								
Obligaciones con el Público	3,601,112	3,622,035	3,663,336	3,843,778	3,714,100	4,077,352	4,222,870	4,275,558
Depósitos a la Vista	2,374,051	2,118,051	2,114,817	2,106,312	1,979,997	2,256,440	2,303,197	2,328,480
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	1,069,277	1,334,812	1,381,453	1,563,247	1,539,571	1,635,541	1,725,582	1,768,239
Depósitos en Garantía	455	455	450	300	300	300	280	280
Depósitos Restringidos	157,328	168,717	166,616	173,919	194,232	185,071	193,810	178,558
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	15,000	-	-
Obligaciones Inmediatas	41,160	25,473	52,339	30,998	23,907	10,900	30,592	38,451
Aceptaciones en Circulación	336	13,562	21,993	44,035	27,281	11,898	11,867	20,072
Obligaciones Financieras	243,498	278,343	288,797	201,824	364,049	404,620	400,802	479,052
Valores en Circulación	-	-	-	80,000	80,000	71,112	62,224	62,224
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	50,010	50,007	50,005	50,003	50,002	50,000	55,000	55,000
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	113,874	148,695	156,731	170,659	183,462	187,789	181,801	185,320
Provisiones para Contingentes	3,018	5,767	5,717	5,167	5,951	5,755	8,023	6,005
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>4,053,008</b>	<b>4,143,881</b>	<b>4,238,917</b>	<b>4,426,464</b>	<b>4,448,751</b>	<b>4,834,426</b>	<b>4,973,179</b>	<b>5,121,682</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>406,649</b>	<b>450,944</b>	<b>467,282</b>	<b>503,347</b>	<b>515,854</b>	<b>552,035</b>	<b>551,640</b>	<b>569,407</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>4,459,657</b>	<b>4,594,824</b>	<b>4,706,200</b>	<b>4,929,811</b>	<b>4,964,605</b>	<b>5,386,461</b>	<b>5,524,819</b>	<b>5,691,090</b>
<b>CONTINGENTES</b>	<b>970,600</b>	<b>1,235,239</b>	<b>1,283,697</b>	<b>1,308,653</b>	<b>1,426,512</b>	<b>1,498,402</b>	<b>1,451,667</b>	<b>1,556,653</b>
<b>RESULTADOS</b>								
Intereses Ganados	242,389	275,906	159,888	338,630	198,660	420,511	104,547	205,569
Intereses Pagados	88,371	100,276	73,106	163,280	105,085	219,922	53,000	103,532
<b>Intereses Netos</b>	<b>154,018</b>	<b>175,630</b>	<b>86,782</b>	<b>175,351</b>	<b>93,575</b>	<b>200,590</b>	<b>51,547</b>	<b>102,038</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	28,750	39,500	21,327	51,315	24,614	58,179	12,835	27,912
<b>Margen Bruto Financiero (IO)</b>	<b>182,768</b>	<b>215,130</b>	<b>108,109</b>	<b>226,666</b>	<b>118,189</b>	<b>258,769</b>	<b>64,382</b>	<b>129,950</b>
Ingresos por Servicios (IO)	37,521	41,499	22,443	45,992	23,717	47,023	10,903	24,147
Otros Ingresos Operacionales (IO)	5,304	5,573	2,871	6,086	1,468	3,331	826	1,641
Gastos de Operacion (Goperac)	137,890	142,856	64,553	135,783	71,169	143,424	36,483	74,757
Otras Perdidas Operacionales	280	107	84	335	86	141	43	75
<b>Margen Operacional antes de Provisiones</b>	<b>87,424</b>	<b>119,238</b>	<b>68,786</b>	<b>142,625</b>	<b>72,119</b>	<b>165,557</b>	<b>39,585</b>	<b>80,906</b>
Provisiones (Goperac)	35,035	38,494	21,000	46,998	26,003	67,263	16,500	33,000
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>52,388</b>	<b>80,745</b>	<b>47,786</b>	<b>95,627</b>	<b>46,116</b>	<b>98,295</b>	<b>23,085</b>	<b>47,906</b>
Otros Ingresos	4,682	5,068	3,610	5,481	3,126	5,654	1,763	3,580
Otros Gastos y Perdidas	307	281	505	561	414	466	870	1,082
Impuestos y Participacion de Empleados	15,921	30,045	20,077	34,969	19,022	37,390	8,998	18,949
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>40,842</b>	<b>55,487</b>	<b>30,815</b>	<b>65,579</b>	<b>29,806</b>	<b>66,093</b>	<b>14,980</b>	<b>31,455</b>

## BP BOLIVARIANO

(\$ MILES)	dic-21	dic-22	dic-23	jun-24	sept-24	dic-24	mar-25	jun-25
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>								
Act. Productivos + F. Disponibles	4,410,905	4,543,595	4,852,934	4,844,178	5,017,027	5,282,634	5,385,021	5,540,591
Cartera Bruta total	2,688,968	2,960,667	3,277,241	3,390,647	3,441,899	3,592,505	3,671,441	3,778,354
Cartera Vencida	12,428	8,841	12,613	12,687	11,759	10,147	9,952	16,012
Cartera en Riesgo	26,830	21,856	45,873	48,408	54,843	27,892	36,137	56,960
Cartera C+D+E	27,940	25,462	43,953	43,578	48,722	38,539	31,802	54,663
Provisiones para Cartera	(95,597)	(99,965)	(113,017)	(105,297)	(108,393)	(102,380)	(105,950)	(116,580)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	86.1%	88.4%	88.4%	87.8%	88.9%	89.8%	89.0%	88.9%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	130.6%	131.2%	126.5%	125.0%	126.5%	127.1%	126.6%	126.2%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	0.46%	0.30%	0.38%	0.37%	0.34%	0.28%	0.27%	0.42%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	1.00%	0.74%	1.40%	1.43%	1.59%	0.78%	0.98%	1.51%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	1.22%	1.00%	1.65%	1.69%	1.86%	1.13%	1.25%	1.72%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.92%	0.75%	1.18%	1.11%	1.20%	0.91%	0.75%	1.25%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	367.55%	483.76%	257.63%	229.81%	207.55%	387.69%	315.39%	215.22%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestructurada por vencer	299.75%	356.62%	218.30%	194.71%	177.84%	266.90%	248.70%	189.04%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	352.96%	415.25%	268.88%	255.29%	233.63%	280.59%	358.38%	224.26%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	3.56%	3.38%	3.45%	3.11%	3.15%	2.85%	2.89%	3.09%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	348.46%	417.34%	270.17%	257.26%	188.58%	233.56%	282.39%	196.94%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	21.03%	22.15%	22.22%	22.55%	22.35%	22.14%	22.99%	22.57%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	156.61%	166.00%	164.96%	171.56%	169.45%	169.88%	177.64%	173.35%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	2.71%	1.99%	2.49%	2.26%	2.75%	2.93%	1.15%	1.93%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	1.60%	1.08%	1.08%	1.90%	1.73%	1.80%	1.10%	0.90%
<b>CAPITALIZACION</b>								
PTC / APPR	13.22%	12.65%	12.95%	12.19%	12.12%	12.59%	12.43%	11.96%
TIER I / APPR	9.29%	8.85%	9.18%	9.80%	9.59%	9.27%	10.20%	9.77%
PTC / Activos y Contingentes	9.04%	9.19%	9.39%	9.01%	8.83%	9.14%	8.96%	8.66%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	11.99%	10.36%	9.44%	9.43%	9.30%	8.81%	8.70%	8.47%
Capital libre (USD M)**	359,758	404,325	430,480	400,222	383,359	452,807	418,709	423,757
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	8.16%	8.90%	8.87%	8.26%	7.64%	8.57%	7.78%	7.65%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	70.91%	72.44%	69.07%	63.60%	58.72%	67.01%	61.42%	59.75%
TIER I / Patrimonio Tecnico	70.26%	69.96%	70.92%	80.40%	79.12%	73.63%	82.08%	81.71%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	9.61%	9.96%	10.57%	10.43%	10.58%	10.70%	10.11%	10.28%
TIER I / Activo Neto Promedio	8.15%	8.28%	8.72%	9.36%	9.17%	8.98%	9.40%	9.26%
<b>RENTABILIDAD</b>								
Comisiones de Cartera	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	225,313	262,095	278,408	143,288	222,567	308,982	76,068	155,663
Result. antes de impuest. y particip. trab.	56,764	85,532	100,547	48,828	76,303	103,483	23,978	50,404
Margen de Interés Neto	63.54%	63.66%	51.78%	47.10%	47.18%	47.70%	49.30%	49.64%
ROE	10.68%	12.94%	13.74%	11.70%	12.04%	12.53%	10.86%	11.22%
ROE Operativo	13.70%	18.83%	20.04%	18.10%	18.67%	18.63%	16.73%	17.09%
ROA	0.97%	1.23%	1.38%	1.20%	1.24%	1.28%	1.10%	1.14%
ROA Operativo	1.24%	1.78%	2.01%	1.86%	1.92%	1.91%	1.69%	1.73%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	67.87%	66.83%	62.52%	63.61%	63.90%	63.83%	66.91%	64.73%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	4.21%	4.34%	4.04%	4.09%	4.14%	4.19%	4.08%	3.98%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	5.03%	5.33%	5.26%	5.30%	5.37%	5.50%	5.17%	5.13%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	40.08%	32.28%	32.95%	36.06%	37.36%	40.63%	41.68%	40.79%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	76.75%	69.19%	65.65%	67.82%	67.36%	68.19%	69.65%	69.22%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	61.20%	54.51%	48.77%	49.67%	47.90%	46.42%	47.96%	48.02%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	4.09%	4.01%	3.84%	3.93%	3.96%	4.08%	3.88%	3.89%
<b>LIQUIDEZ</b>								
Fondos Disponibles	1,116,385	829,992	612,027	623,280	691,961	514,012	727,582	830,742
Activos Líquidos (BWR)	1,357,772	1,146,093	937,154	922,672	1,039,157	944,568	1,007,252	1,135,826
25 Mayores Depositantes	774,191	831,140	811,754	784,216	810,589	809,232	815,835	796,835
100 Mayores Depositantes	1,281,675	1,298,871	1,345,329	1,224,493	1,274,067	1,305,470	1,321,310	1,285,237
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	45.40%	40.13%	31.02%	33.83%	35.72%	29.95%	30.96%	34.90%
Índice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	42.27%	35.63%	30.52%	34.05%	31.88%	29.19%	30.90%	32.13%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	13.51%	14.12%	13.91%	12.17%	12.10%	12.41%	10.83%	10.67%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	3.13	2.52	2.19	2.80	2.63	2.35	2.85	3.01
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	24.85%	30.23%	25.05%	29.93%	39.04%	35.12%	42.38%	56.86%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	45.22%	39.90%	30.86%	33.67%	35.50%	29.78%	30.79%	34.70%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	37.18%	28.90%	20.15%	22.74%	23.64%	16.21%	22.24%	25.38%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	21.50%	22.95%	21.12%	21.11%	21.09%	19.85%	19.32%	18.64%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	57.02%	72.52%	86.62%	84.99%	78.00%	85.67%	81.00%	70.15%
25 May Dep a 90 días/Activos Líquidos					60.07%	70.09%	62.99%	56.88%
<b>RIESGO DE MERCADO</b>								
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	1.51%	1.67%	1.51%	1.85%	1.78%	1.55%	1.72%	1.78%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.38%	0.61%	0.71%	1.01%	0.93%	0.56%	0.47%	0.31%

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

## SISTEMA BANCOS

(\$ MILES)	jun-22	dic-22	jun-23	dic-23	jun-24	sept-24	dic-24	mar-25	jun-25
<b>ACTIVOS</b>									
Depositos en Instituciones Financieras	2,166,581	3,198,875	2,758,218	3,538,847	2,998,759	2,857,278	3,025,934	2,931,387	3,261,268
Inversiones Brutas	8,100,211	7,707,478	7,866,369	9,004,580	9,596,173	10,405,195	12,378,330	13,218,254	13,305,691
Cartera Productiva Bruta	35,343,340	37,753,860	39,043,814	40,781,255	42,095,447	42,899,479	44,485,008	45,627,963	46,559,111
Otros Activos Productivos Brutos	1,378,440	1,389,515	1,569,561	1,594,093	1,659,171	1,758,951	1,728,657	1,793,458	1,979,340
Total Activos Productivos	46,988,572	50,049,728	51,237,961	54,918,774	56,349,550	57,920,904	61,617,929	63,571,063	65,105,409
Fondos Disponibles Improductivos	5,136,489	6,301,363	5,351,607	4,775,213	5,268,353	5,873,342	5,651,934	5,312,056	5,642,818
Cartera en Riesgo	803,334	863,584	1,325,929	1,351,955	1,551,923	1,657,502	1,450,034	1,458,802	1,557,098
Activo Fijo	781,455	827,443	812,899	815,014	790,314	778,428	783,999	793,414	803,885
Otros Activos Improductivos	1,926,646	1,935,597	2,125,634	2,209,531	2,671,507	2,919,893	2,955,035	3,195,047	3,257,932
Total Provisiones	(2,956,950)	(3,091,457)	(3,305,217)	(3,311,891)	(3,414,781)	(3,490,728)	(3,534,102)	(3,651,291)	(3,747,428)
Total Activos Improductivos	8,647,924	9,927,987	9,616,068	9,151,713	10,282,097	11,229,165	10,841,001	10,759,319	11,261,733
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>52,679,547</b>	<b>56,886,258</b>	<b>57,548,812</b>	<b>60,758,596</b>	<b>63,216,866</b>	<b>65,659,342</b>	<b>68,924,828</b>	<b>70,679,091</b>	<b>72,619,714</b>
<b>PASIVOS</b>									
Obligaciones con el Público	40,929,775	43,643,124	43,865,566	46,232,394	48,185,969	49,980,372	53,062,284	54,967,806	56,893,918
Depósitos a la Vista	23,924,753	24,479,115	23,482,393	24,575,488	23,936,515	24,686,116	27,776,894	29,319,147	30,567,599
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	15,550,350	17,599,743	18,751,575	19,884,420	22,286,190	23,329,895	23,354,044	23,670,477	24,285,555
Depósitos en Garantía	1,193	1,216	1,236	1,191	1,193	1,173	1,180	1,167	1,025
Depósitos Restringidos	1,453,479	1,563,049	1,630,363	1,771,296	1,962,071	1,963,188	1,930,165	1,977,015	2,039,739
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	15,000	-	-
Obligaciones Inmediatas	277,997	220,911	280,168	209,030	165,568	175,190	90,971	165,999	215,900
Aceptaciones en Circulación	12,645	17,706	31,418	50,121	28,356	20,577	14,379	13,785	22,122
Obligaciones Financieras	2,966,154	3,628,361	3,712,238	3,872,255	4,428,127	4,656,268	4,813,211	4,519,771	4,332,912
Valores en Circulación	259,310	323,338	356,922	386,310	328,973	299,063	262,749	232,839	215,270
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	522,648	609,891	606,734	609,496	579,696	566,000	615,213	627,738	625,140
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1,977,582	2,294,737	2,361,000	2,591,246	2,643,863	2,950,677	2,847,468	3,027,495	2,908,094
Provisiones para Contingentes	89,489	99,201	99,979	101,614	104,192	77,524	79,759	82,003	77,840
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>47,035,600</b>	<b>50,837,269</b>	<b>51,314,026</b>	<b>54,052,466</b>	<b>56,464,745</b>	<b>58,725,670</b>	<b>61,801,032</b>	<b>63,637,436</b>	<b>65,291,196</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>5,643,947</b>	<b>6,048,989</b>	<b>6,234,786</b>	<b>6,706,130</b>	<b>6,752,121</b>	<b>6,933,672</b>	<b>7,123,796</b>	<b>7,041,655</b>	<b>7,328,518</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>52,679,547</b>	<b>56,886,258</b>	<b>57,548,812</b>	<b>60,758,596</b>	<b>63,216,866</b>	<b>65,659,342</b>	<b>68,924,828</b>	<b>70,679,091</b>	<b>72,619,714</b>
<b>CONTINGENTES</b>	<b>17,641,024</b>	<b>19,041,649</b>	<b>19,916,503</b>	<b>20,008,081</b>	<b>20,943,238</b>	<b>20,454,235</b>	<b>20,277,830</b>	<b>20,636,070</b>	<b>21,166,516</b>
<b>RESULTADOS</b>									
Intereses Ganados	1,992,229	4,202,770	2,388,155	4,972,194	2,760,920	4,258,351	5,814,889	1,515,198	3,025,135
Intereses Pagados	580,308	1,301,722	933,281	2,045,681	1,281,344	2,010,281	2,731,732	669,292	1,311,583
<b>Intereses Netos</b>	<b>1,411,921</b>	<b>2,901,048</b>	<b>1,454,874</b>	<b>2,926,513</b>	<b>1,479,576</b>	<b>2,248,070</b>	<b>3,083,157</b>	<b>845,906</b>	<b>1,713,552</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	124,962	306,138	203,869	444,327	229,071	377,827	540,837	135,873	284,046
<b>Margen Bruto Financiero (IO)</b>	<b>1,536,883</b>	<b>3,207,185</b>	<b>1,658,743</b>	<b>3,370,840</b>	<b>1,708,647</b>	<b>2,625,897</b>	<b>3,623,994</b>	<b>981,779</b>	<b>1,997,598</b>
Ingresos por Servicios (IO)	389,190	833,137	470,667	956,485	499,329	757,218	1,009,781	251,172	517,750
Otros Ingresos Operacionales (IO)	101,922	195,567	124,470	237,820	130,958	189,311	258,643	75,624	167,959
Gastos de Operacion (Goperac)	1,136,606	2,319,855	1,152,598	2,378,052	1,248,933	1,883,370	2,557,630	634,839	1,309,383
Otras Perdidas Operacionales	52,685	122,865	77,387	118,817	100,977	114,148	150,602	53,491	104,363
<b>Margen Operacional antes de Provisiones</b>	<b>838,704</b>	<b>1,793,169</b>	<b>1,023,895</b>	<b>2,068,275</b>	<b>989,025</b>	<b>1,574,909</b>	<b>2,184,187</b>	<b>620,245</b>	<b>1,269,561</b>
Provisiones (Goperac)	552,775	1,145,009	612,351	1,344,988	655,225	1,063,629	1,514,672	402,499	817,222
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>285,929</b>	<b>648,160</b>	<b>411,544</b>	<b>723,287</b>	<b>333,800</b>	<b>511,280</b>	<b>669,515</b>	<b>217,746</b>	<b>452,340</b>
Otros Ingresos	212,826	420,863	234,018	429,714	207,893	313,246	436,615	117,345	222,726
Otros Gastos y Perdidas	43,061	63,602	56,403	65,741	102,646	129,311	128,987	42,300	70,701
Impuestos y Participacion de Empleados	153,317	341,710	198,856	349,751	146,748	225,875	316,940	89,848	187,032
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>302,378</b>	<b>663,712</b>	<b>390,304</b>	<b>737,508</b>	<b>292,299</b>	<b>469,340</b>	<b>660,204</b>	<b>202,943</b>	<b>417,334</b>

## SISTEMA BANCOS

(\$ MILES)	jun-22	jun-23	dic-23	jun-24	sept-24	dic-24	mar-25	jun-25
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>								
Act. Productivos + F. Disponibles	52,125,061	56,589,568	59,693,987	61,617,903	63,794,247	67,269,863	68,883,119	70,748,227
Cartera Bruta total	36,146,674	40,369,742	42,133,209	43,647,370	44,556,981	45,935,042	47,086,766	48,116,209
Cartera Vencida	277,784	371,382	433,027	467,044	488,936	466,111	488,008	495,007
Cartera en Riesgo	803,334	1,325,929	1,351,955	1,551,923	1,657,502	1,450,034	1,458,802	1,557,098
Provisiones para Cartera	(2,520,042)	(2,860,279)	(2,848,473)	(2,964,595)	(2,967,891)	(3,078,247)	(3,182,019)	(3,258,624)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	84.5%	84.2%	85.7%	84.6%	83.8%	85.0%	85.5%	85.3%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	128.8%	125.6%	126.4%	121.9%	120.9%	121.8%	123.3%	122.3%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	0.77%	0.92%	1.03%	1.07%	1.10%	1.01%	1.04%	1.03%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	2.22%	3.28%	3.21%	3.56%	3.72%	3.16%	3.10%	3.24%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	4.45%	4.90%	4.98%	5.43%	5.68%	5.36%	5.19%	5.29%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	324.84%	223.26%	218.21%	197.74%	183.74%	217.79%	223.75%	214.27%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestructurada por vencer	162.33%	149.68%	140.62%	129.43%	120.41%	128.38%	133.45%	131.08%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6.97%	7.09%	6.76%	6.79%	6.66%	6.70%	6.76%	6.77%
<b>CAPITALIZACION</b>								
PTC / APPR	13.67%	13.32%	13.79%	12.92%	12.86%	14.29%	13.92%	13.92%
TIER I / APPR	10.85%	11.10%	10.95%	11.37%	11.11%	10.49%	10.86%	10.62%
PTC / Activos y Contingentes	8.82%	8.23%	8.50%	7.98%	7.96%	9.07%	8.84%	8.85%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	14.03%	14.22%	13.16%	13.06%	12.63%	10.73%	10.86%	10.39%
Capital libre (USD M)**	5,050,061	5,240,657	5,581,861	5,132,770	5,006,782	5,490,978	5,264,739	5,472,612
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	9.71%	9.28%	9.38%	8.35%	7.87%	8.17%	7.65%	7.74%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	58.99%	55.14%	56.05%	50.59%	48.32%	51.41%	49.15%	49.34%
TIER I / Patrimonio Técnico	79.38%	83.32%	79.42%	87.98%	86.37%	73.42%	78.00%	76.26%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10.74%	10.90%	11.40%	10.89%	10.97%	10.99%	10.09%	10.36%
TIER I / Activo Neto Promedio	9.37%	9.29%	9.27%	9.53%	9.36%	9.16%	9.02%	8.94%
<b>RENTABILIDAD</b>								
Comisiones de Cartera	29	510	662	573	30	52	30	50
Ingresos Operativos Netos	1,975,310	2,176,494	4,446,327	2,237,957	3,458,278	4,741,817	1,255,084	2,578,944
Result. antes de impuest. y particip. trab.	455,694	589,160	1,087,259	439,047	695,215	977,144	292,790	604,366
Margen de Interés Neto	70.87%	60.92%	58.86%	53.59%	52.79%	53.02%	55.83%	56.64%
ROE	10.85%	12.71%	11.56%	8.69%	9.18%	9.55%	11.46%	11.55%
ROE Operativo	10.26%	13.40%	11.34%	9.92%	10.00%	9.68%	12.30%	12.52%
ROA	1.15%	1.36%	1.25%	0.94%	0.99%	1.02%	1.16%	1.18%
ROA Operativo	1.09%	1.44%	1.23%	1.08%	1.08%	1.03%	1.25%	1.28%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	71.26%	66.42%	65.28%	65.84%	64.70%	64.75%	67.18%	66.21%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	6.11%	5.71%	5.53%	5.30%	5.29%	5.27%	5.39%	5.39%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6.67%	6.55%	6.42%	6.14%	6.21%	6.22%	6.27%	6.31%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	65.91%	59.81%	65.03%	66.25%	67.54%	69.35%	64.89%	64.37%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	85.52%	81.09%	83.73%	85.08%	85.22%	85.88%	82.65%	82.46%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	57.54%	52.96%	53.48%	55.81%	54.46%	53.94%	50.58%	50.77%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.43%	6.17%	6.33%	6.14%	6.22%	6.28%	5.94%	6.01%
<b>LIQUIDEZ</b>								
Fondos Disponibles	7,303,070	8,109,825	8,314,060	8,267,112	8,730,620	8,677,868	8,243,444	8,904,085
Activos Líquidos (BWR)	10,315,981	10,962,850	11,359,600	11,708,267	12,206,359	13,614,651	12,930,603	13,672,881
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	32.33%	33.28%	32.38%	33.90%	33.66%	34.38%	30.93%	32.34%
Índice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	30.72%	29.30%	29.24%	29.53%	30.15%	30.53%	29.38%	29.40%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	32.33%	33.28%	32.38%	33.90%	33.66%	34.38%	30.93%	32.34%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	22.89%	24.62%	23.70%	23.94%	24.08%	21.91%	19.72%	21.06%

\*\* 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. La previsión de crecimiento para 2024 se fue ajustando hacia abajo. 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. Para el primer semestre del año 2025 el BCE determina un crecimiento interanual del PIB de 3.9%, impulsado por el incremento de las exportaciones no petroleras y por la recuperación del consumo interno de los hogares. Adicionalmente, en septiembre de 2025 se revisó al alza la proyección de crecimiento económico para dicho año, pasando de 2,8% a 3,8%, en línea con la mejora de las expectativas sobre la economía.

Durante 2024, el inicio del gobierno de Daniel Noboa se vio marcado por una profunda crisis económica, causada principalmente por el elevado déficit fiscal heredado de administraciones anteriores. Esta situación se agravó debido al notable aumento de la violencia generada por grupos de delincuencia organizada, lo que afectó significativamente la seguridad nacional. Además, la crisis energética derivada de la prolongada sequía y los problemas técnicos en las centrales hidroeléctricas provocó apagones extendidos y pérdidas millonarias para el sector productivo. Tras la reelección de Noboa en 2025, el panorama económico muestra indicios de recuperación, entre los que destacan los recientes crecimientos del PIB reportados, la llegada de nuevos desembolsos de organismos multilaterales y la reducción del riesgo país a sus niveles más bajos en los últimos años.

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 2024 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. En el año 2025 el gobierno ha enviado a la asamblea varias leyes relacionadas con la seguridad (Ley de Solidaridad Nacional y Ley de Inteligencia), contra prácticas corruptas en los procesos de contratación pública con el objetivo de ahorrar recursos al estado y un nuevo marco jurídico en Ecuador para fortalecer la transparencia, supervisión y control de las organizaciones sociales sin fines de lucro. En esta última ley también se introduce un impuesto único sobre dividendos distribuidos y regula el impuesto sobre utilidades acumuladas, buscando

incentivar el reparto y cumplimiento fiscal entre empresas y organizaciones

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. Como hecho subsecuente en el mes de septiembre 2025 durante la visita del secretario de estado estadounidense Marcos Rubio informó que EE. UU. decidió declarar a Los Choneros y Los Lobos como organizaciones terroristas extranjeras. 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 y en el año 2025 después de la segunda revisión del programa el FMI aumentó este cupo aumento hasta USD 5,000. 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 resolverse<sup>2</sup>. 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 2025 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 establecidas<sup>3</sup>. En julio 2025 el FMI anunció un desembolso inmediato por 600MM tras la segunda revisión exitosa del acuerdo.

En cuanto a la situación fiscal, entre enero y marzo el SRI alcanzó una recaudación de USD 10,284 millones, lo que representa un incremento del 5.6% con respecto 2024<sup>4</sup>. El incremento de IVA en 17.8% con respecto al mismo periodo del 2024 permitió que la recaudación de este impuesto alcanzara USD 5,311 millones. Adicionalmente, existieron incrementos en la recaudación de impuesto a la renta (+4%) e ISD (+10).

En el periodo enero-junio, el sector petrolero continúa con la tendencia decreciente, sus ventas disminuyeron 13.4%. Este sector enfrentará dificultades para recuperar su crecimiento ya que la producción de crudo sigue decreciendo (-4.1%). La caída en la producción es causada por emergencias operativas en los campos, mantenimientos programados de varias instalaciones y fenómenos naturales.

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 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 día<sup>5</sup>.

A junio 2025 el indicador de riesgo país cerró en torno a los 814 puntos, con tendencia a disminuir, debido a las acciones tomadas después de los resultados de las elecciones de abril 2025 y a las declaraciones favorables de los multilaterales sobre los futuros desembolsos de créditos. Como hecho subsecuente en el mes de septiembre 2025 el riesgo país mejoró hasta mantenerse en niveles inferiores a 800 puntos con una tendencia decreciente desde la victoria de Daniel Noboa en la segunda vuelta electoral.

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

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

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

<sup>4</sup> <https://www.primicias.ec/economia/recaudacion-tributaria-iva-impuestos-ventas-sri-100698/>

<sup>5</sup> <https://www.eluniverso.com/noticias/economia/yasuni-itt-bloque-43-petroecuador-cierre-pozos-produccion-consulta-popular-ecuador-nota/>

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 electoral<sup>6</sup>. Hasta el 13 de abril, antes de conocerse los resultados electorales, alcanzó 1844 puntos.

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 2025, por su ingreso per cápita relativamente alto, superávits en cuenta corriente y financiamiento multilateral, que respaldan su liquidez externa y mitigan los riesgos para la estabilidad macroeconómica a corto plazo. Esto se ve contrarrestado por un historial deficiente de pago de la deuda, la persistente incertidumbre política y de políticas, así como las restricciones de financiamiento del gobierno.

FITCH considera que la capacidad de Ecuador de honrar sus obligaciones se ajustará en 2025 con las obligaciones al FMI y las perspectivas para 2026 dependen del restablecimiento exitoso del acceso al mercado internacional y del continuo apoyo multilateral, especialmente considerando la amortización de bonos externos.

**Cifras económicas y perspectivas**

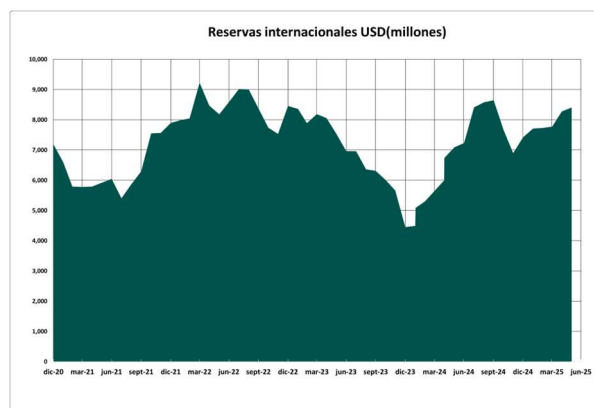
El Banco Central del Ecuador (BCE) notificó un crecimiento del PIB de 2023 de 2.00%<sup>7</sup> frente al año precedente, porcentaje que incorpora el impacto negativo del paro nacional, sobre la economía del país. Adicionalmente, en abril 2025 el BCE emitió cifras preliminares para el año 2024 con una 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%	3.80%
Exportaciones	7.85%	0.82%	1.79%	1.70%
Importaciones	9.55%	0.62%	1.66%	6.40%
Consumo final Gobierno	1.39%	1.72%	-1.22%	4.40%
Consumo final Hogares	6.00%	4.21%	-1.29%	4.10%
Formación Bruta de Capital Fijo	9.19%	0.22%	-3.80%	10.10%

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).



Fuente: BCE

Elaboración: BW R

**Sistema Bancos Privados**

**Resumen Q2 2025**

El segundo trimestre del año muestra una recuperación de la liquidez en el Sistema Financiero Privado debido al incremento de las obligaciones con el público por el superávit comercial, mayores remesas del exterior y una fuerte captación de depósitos a plazo. Como resultado se observa una mayor oferta de créditos principalmente en los segmentos de consumo y productivo. Por otro lado, a la fecha de corte se evidencia una disminución interanual de la morosidad en los segmentos mencionados debido a la implementación de alivios financieros y castigos en los primeros meses del año. Finalmente, se avizora una potencial recuperación fruto de los desembolsos de multilaterales y al descenso internacional en las tasas de interés fijadas por varios Bancos Centrales.

Los resultados al corte a junio 2025 registran un incremento del 42.8% con respecto junio 2024, siendo el más alto de los 5 últimos años, como resultado del mayor crecimiento de ingresos por intereses con respecto al costo de fondeo, sin embargo, este crecimiento se diluye parcialmente en los mayores gastos operativos y en el incremento en la constitución de provisiones. El retorno sobre activos y patrimonio incrementa con respecto a los del año anterior (los indicadores son 1.18% y 11.55%, respectivamente). Este comportamiento obedece a mayores intereses ganados por el crecimiento de la cartera en segmentos más rentables y a la disminución de las tasas pasivas, que da como resultado la recuperación del margen financiero (de 53.59% en jun-24 a 56.64% en jun-25); estos efectos se compensan parcialmente con mayores costos operativos (+4.8%), y a mayor constitución de provisiones (+24.7%).

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

7 [https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/cuentasnacionales/ix\\_cuentasnacionalestrimestrales.html](https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/cuentasnacionales/ix_cuentasnacionalestrimestrales.html)

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

El sistema en conjunto disminuye la morosidad total en 0.32 p.p. con respecto a junio 2024. 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 disminuyó a excepción del último trimestre del año 2024 donde el crecimiento de cartera se recupera y se visualiza la tendencia decreciente de los indicadores de morosidad hasta la actualidad.

El nivel de crecimiento interanual de la cartera bruta en el 2023 (+9.17%) se contrajo al compararlo con el registrado en el año anterior (+14.64%), esta tendencia persistió al final del año 2024 con un crecimiento anual del 9.03%. Para junio 2025 el crecimiento de la cartera bruta aumenta a 10.24% y 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 al año anterior, los indicadores de liquidez estructural son similares a los de junio 2024. 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 bajo dinamismo en el crecimiento de 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 en el año 2024 las remesas del exterior se convirtieron en la principal fuente de fondeo de Ecuador superando los 6,000MM y supera los 5,100 de créditos de exterior<sup>8</sup>. Para el año 2026 la imposición un de impuesto del 1% a estas remesas por parte de EE. UU. podría afectar a este componente del financiamiento nacional<sup>9</sup>.

Los niveles de capitalización se deterioran frente al año anterior por el crecimiento de los activos productivos que no han sido acompañados por capitalizaciones en la misma proporción, sin embargo, el indicador de patrimonio técnico mejora como resultado del cambio de metodología de cálculo realizado en el último

trimestre del año 2024. Adicionalmente, se presionan por el incremento de la cartera en riesgo y por la tendencia creciente de los activos improductivos que ahora incluyen las autorretenciones del impuesto a la renta. También influye que a pesar del creciente gasto de provisiones, el saldo de balance de este rubro luego de castigos no compensa el aumento de los activos improductivos.

#### Lo que nos depara el resto del año 2025

La continuidad de las autorretenciones para las Instituciones financieras generará 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 184MM<sup>10</sup>, 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 2024.

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 y esto se visualiza ya a junio 2025. 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 mejorarán debido a la decisión de las IFIS de una mayor constitución de provisiones en consistencia con el entorno operativo y crecimiento de la cartera de créditos.

El comportamiento del crédito en relación con la capacidad de pago de los deudores, la

<sup>8</sup> <https://www.lahora.com.ec/pais/remesas-superaron-creditos-externos-principal-fuente-financiamiento-ecuador-2024/>

<sup>9</sup> <https://www.bbc.com/mundo/articles/cz9kvwgkvqpo>

<sup>10</sup> <https://www.primicias.ec/noticias/economia/sri-contribuciones-bancos-cooperativas-empresas-conflicto-seguridad/>

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.

El FMI en el mes de julio 2025 anunció que Ecuador supero de manera satisfactoria la evaluación de los avances del acuerdo con Ecuador y dispuso un desembolso inmediato de USD 600MM.

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

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

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

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

#### **Cambio Constante de la Normativa Contable**

Desde el mes de enero 2023 el sistema bancario cambió la contabilización de la cartera vencida la cual para todos los segmentos excepto para el de vivienda, se pasa a vencida a los 31 días de retraso. El paso a vencido de los créditos de vivienda se mantiene en los 61 días. Este cambio fue dispuesto en la resolución SB-2022-1606 del 29 de agosto del 2022. 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 los años 2024 y 2025 han existido otras reformas que afectarán profundamente al sector financiero entre las que se pueden mencionar las siguientes:

- Mediante resolución JPRF-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 reestructuración 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

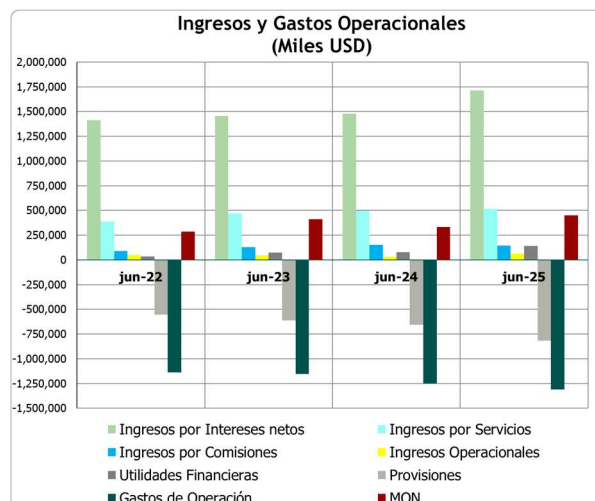
así lo requieran. Se establece que las entidades financieras considerarán, caso por caso, refinanciar o reestructurar las operaciones de crédito que presenten saldos vencidos entre el 10 de agosto de 2023 y el 31 de diciembre de 2024.

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

- Mediante resolución JPRF-2025-0154 del 2 de septiembre de 2025 se sustituye el Capítulo XXIX “Fondo de Liquidez de las Entidades del Sector Financiero Privado y del Sector Financiero Popular y Solidario”, del Título II “Sistema Financiero Nacional”, del Libro I “Sistema Monetario y Financiero” de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros. La actualización del capítulo dispone incrementar progresivamente (+0.05% por año) los porcentajes de aporte anual de los bancos privados, cooperativas de ahorro y crédito segmento 1, mutualistas y cajas centrales hasta el 2037 (llegando a 10% de aporte al Fondo de liquidez) de encaje, detalla los mecanismos de devolución y cesión de aportes bajo diversas causales, amplía y reglamenta en detalle las clases y requisitos de operaciones activas (créditos ordinarios, corrientes y extraordinarios), pasivas y entre fideicomisos, formaliza la designación de los delegados de aportantes ante la COSEDE, y redefine la política de inversión de los recursos del fondo bajo criterios más estrictos de seguridad, liquidez, diversificación y rentabilidad

**Resultados**

A junio 2025, los resultados del sistema mostraron un incremento del +42.8% en comparación con el mismo período del año anterior, a causa del incremento de los intereses ganados, el crecimiento en menor proporción del costo de fondeo, mayores ingresos en recuperación de activos financieros y mayores utilidades en acciones y participaciones. Estos resultados alcanzan USD 417.33MM comparan favorablemente con los resultados históricos.



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 3 años, por otro lado, el margen de interés crece interanualmente debido a la disminución del costo de fondeo del último año. A jun-2025 los intereses netos crecen en 15.8% interanualmente, estos intereses incluyen los intereses devengados por cobrar.

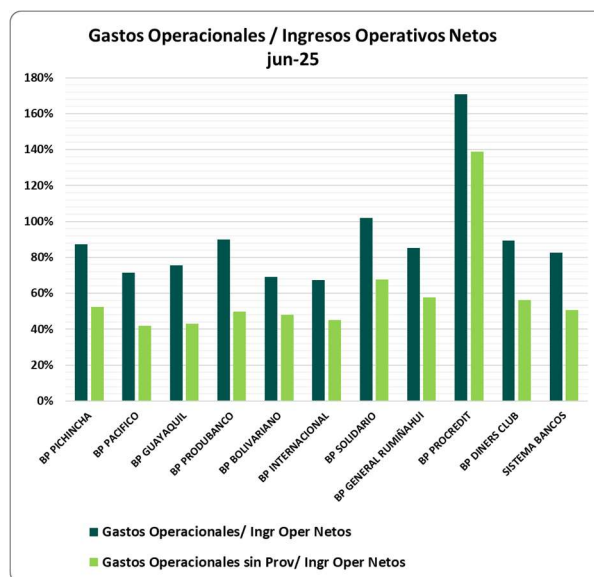
Los Otros Ingresos Financieros netos que incluyen comisiones, valuación de inversiones, ganancia o pérdida en cambio y venta de activos productivos aumentan significativamente en el año debido principalmente a mejores resultados en valuación de inversiones y rendimiento de fideicomisos mercantiles. Esto contribuyen a la mejora del 16.9% 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 28.4%, el cual llega a USD 1,269.56MM, comparando favorablemente con el MON en dólares, antes de provisiones, registrado en jun-2024 (USD 989.03MM).

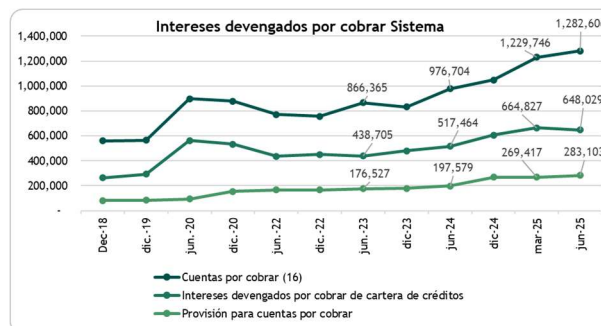
Se genera un MON positivo superior en +35.5% al de jun-2024; a la fecha de corte los resultados del período se afectan por que los ingresos no operacionales crecen (7.1%) y los gastos y perdidas no operacionales disminuyen significativamente (-31.1%).

El gasto de provisiones a junio 2024 crece frente al mismo período del año anterior en 24.7%. Durante el 2024 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 junio 2025 se relaciona con la recuperación de las coberturas y el crecimiento de la cartera de créditos en el sistema y al deterioro de la cartera resultado de la crisis económica de los primeros meses del año. A junio 2025 se observa un crecimiento interanual del 0.3% en la cartera en riesgo, lo que denota el efecto de los castigos realizados en los últimos trimestres. Las coberturas han sido suficientes para cubrir los deterioros de la cartera durante lo transcurrido del año e incluso han mejorado.



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, siete de ellos ha generado margen operativo negativo a la fecha de corte.



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

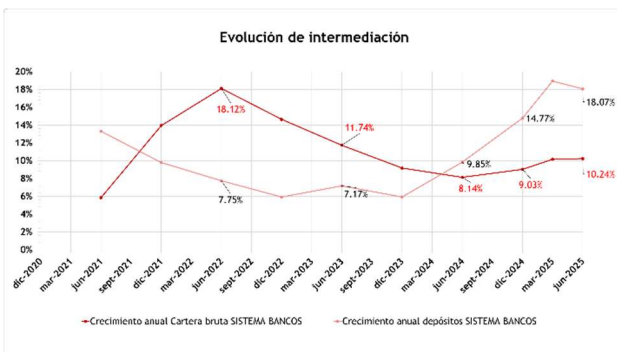
El gráfico anterior muestra el desempeño de los intereses devengados, los mismos vuelven a crecer en contraparte de lo visto al final del año 2024. Estos intereses cuya recuperación es incierta están registrados en los ingresos de las instituciones. En el caso del sistema representan el 23.73% del ingreso total por intereses anualizado del año 2025. En caso de no ser recuperados estos intereses se registran como pérdida dentro del estado de resultados, la pérdida por este concepto a junio-2025 es de USD 31.60MM y representa el 1.04% de los intereses ganados registrados.

**Participación del Activo y Resultados en el Sistema por Banco**

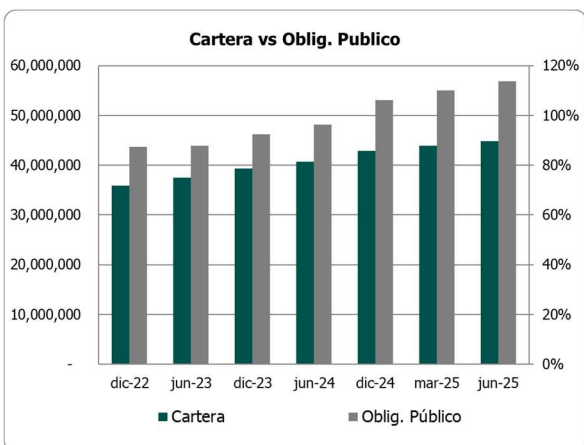


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR



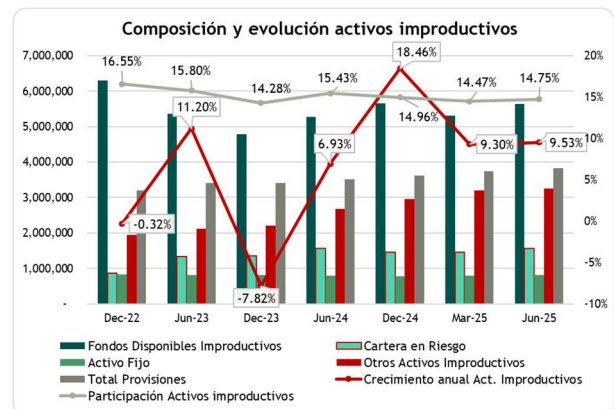
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

En los gráficos anteriores vemos que en los años 2022 y 2023 las obligaciones con el público aumentan en menor medida que la cartera de créditos, sin embargo, como resultado de los desembolsos realizados por multilaterales hacia el gobierno observamos que en el último año esta tendencia se revierte y las obligaciones con el público crecen más que la cartera la cual sigue ralentizado su crecimiento hasta el último trimestre del año 2024 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. Sin embargo, a la fecha de corte 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 y una recuperación en las colocaciones a jun-25.

**Evolución de los Activos**

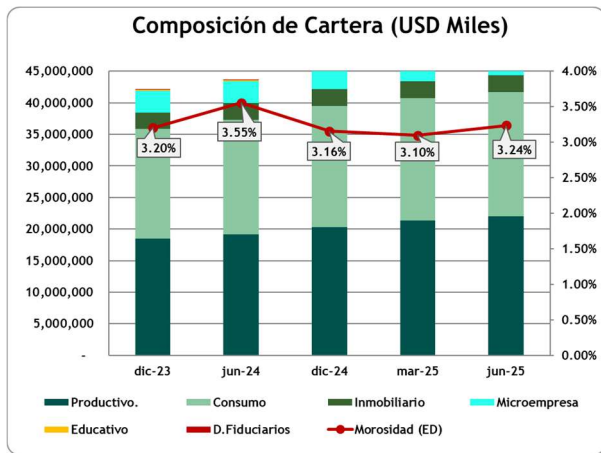


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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 jun-2025 representan el 15.5% de los activos totales. Estos activos improductivos se incrementan a la fecha de corte en un 9.5% frente al año anterior principalmente por el crecimiento de los fondos disponibles no productivos y por el aumento de los otros activos influenciado por las nuevas autorretenciones de impuestos que iniciaron en el año 2024.

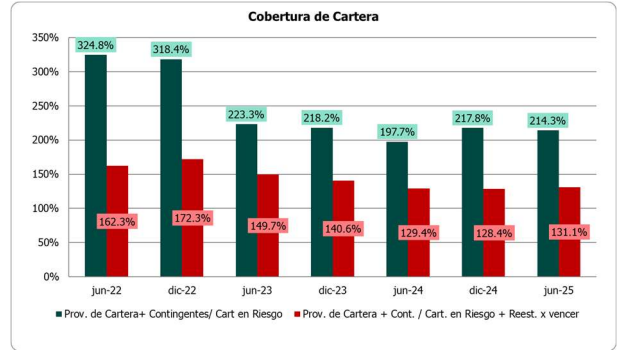


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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 jun-2025 como resultado de los alivios financieros emitidos por el gobierno al final del año 2024 y primeros meses del año 2025 se observa una mejora en la morosidad en comparación con el primer semestre del año pasado. 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 mejora en los últimos trimestres por el incremento de los castigos que consiguieron reducir la morosidad según los mencionado en párrafos anteriores y por la mayor constitución de provisiones del año.

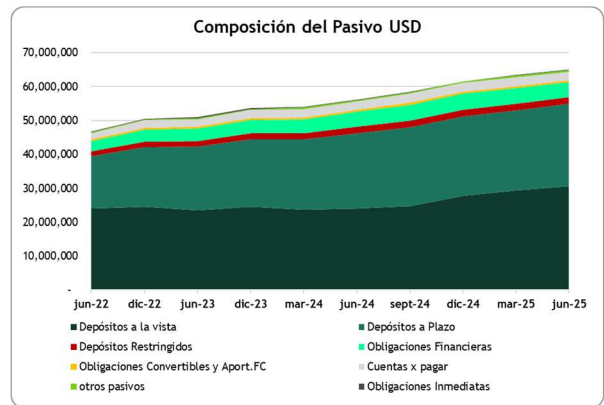
**Cobertura con Provisiones**



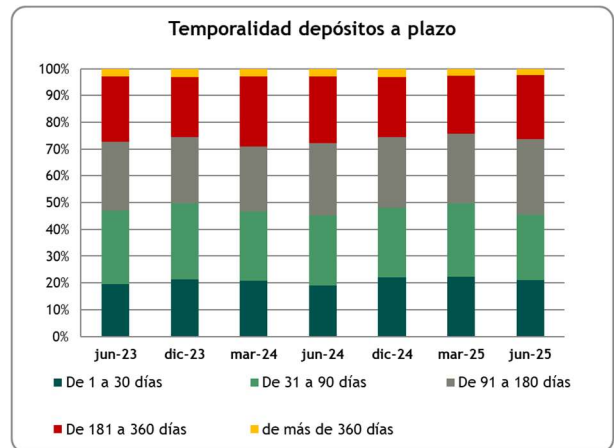
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

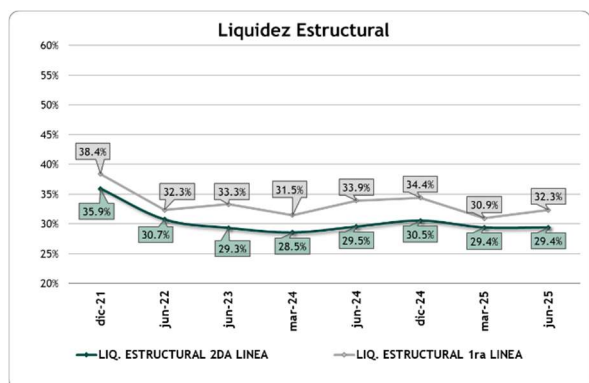
Los gráficos anteriores muestran la composición del fondeo por rubro y la composición del fondeo por plazo. Se debe concluir que la mayor parte del fondeo de los bancos proviene de las captaciones del público, las mismas que, aunque un porcentaje importante sean depósitos a plazo son en su mayor parte 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 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 2020, evidenciando la estrategia de fortalecimiento de la posición de liquidez 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. En el año 2024 se evidenció una mejora de estos indicadores fruto principalmente del aumento de las captaciones y el menor crecimiento de las colocaciones. A junio 2025 las instituciones se están enfocando en hacer uso más eficiente de los recursos líquidos y obtener financiamiento del exterior.

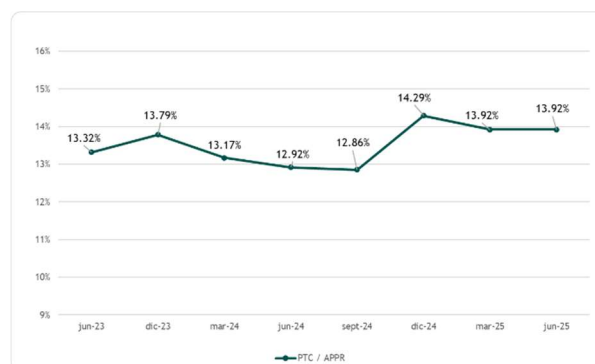


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

En la liquidez estructural de primera y segunda línea después del año 2020 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 observó una recuperación de los indicadores de liquidez como resultado del mayor crecimiento de los depósitos del público en relación con las colocaciones de cartera, sin embargo, este incremento no se mantiene en el primer semestre del año 2025 debido a la decisión de los bancos privado de crecer en la colocación 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

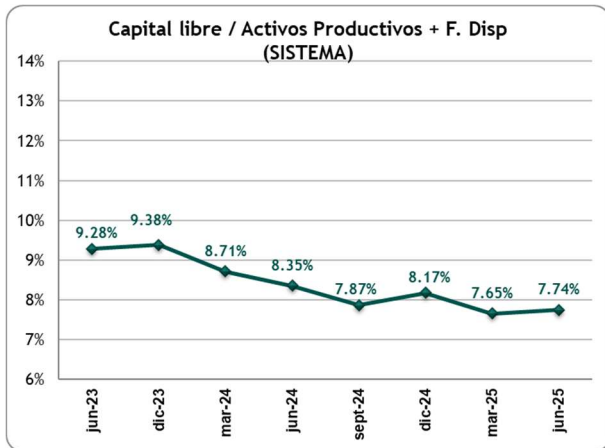
El patrimonio técnico mejora debido al cambio de metodología de cálculo mencionada en la sección de cambios normativos de este informe. A junio 2025 existió una reducción por el pago de dividendos, por otro lado, la eliminación de la deducción de inversiones en acciones y paso de esta a activos ponderados por riesgos benefició al indicador.

El patrimonio del sistema es de USD 7,328 millones a junio 2025. El fortalecimiento del patrimonio proviene de la capitalización de una parte de las utilidades del año 2024 y de los resultados del período. Para el final del año 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.

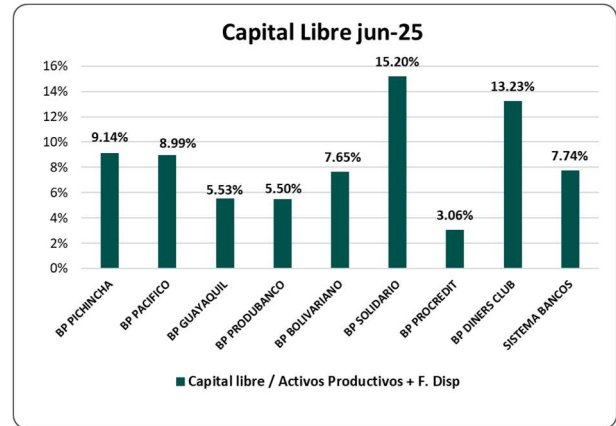
Los indicadores de capital libre se contrajeron en el año 2020, a pesar de la flexibilización contable en cuanto a la altura de mora de la cartera y menores coberturas con provisiones. Sin embargo, desde el segundo semestre del año 2021 se observó un fortalecimiento de este indicador. Esto es el resultado 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 junio 2025 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.