Ecuador
Calificación Global

BANCO BOLIVARIANO C.A.

Calificación:

2022	2023	2024	sept-25
AAA-	AAA-	AAA-	AAA-

Perspectiva: Estable

Definición de Calificación de la emisión:

AAA: "La entidad presenta excelente: situación financiera; solvencia; y, gestión integral de riesgos, que se refleja en su reputación en el medio, acceso a mercados naturales de dinero, claras perspectivas de estabilidad y capacidad de intermediación financiera. Si existiese debilidad o vulnerabilidad en algún aspecto de las actividades de la entidad, 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	mar-25	jun-25	sept-25
Activos	73,758	5,525	5,691	5,888
Patrimonio	7,567	552	569	587
Resultados	654.9	15.0	31.5	50.2
ROE (%)	11.89%	10.86%	11.22%	11.74%
ROA (%)	1.22%	1.10%	1.14%	1.19%

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 nuestra opinión en cuanto a la capacidad de pago en los términos y condiciones establecidas de la emisión y demás compromisos financieros de la institución. 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 profesional y transparente en todas las áreas de la organización. El banco mantiene una posición favorable dentro del sistema financiero y se destaca dentro del segmento corporativo.

La rentabilidad se ha mantenido estable pese al alza de costos operativos y la reducción del margen de interés neto, gracias a una gestión eficiente y la diversificación de ingresos.

La calidad de la cartera se mantiene bajo control, con niveles de morosidad inferiores al promedio del sistema bancario, con políticas de riesgo consistentes y gestión efectiva de los procesos de cobranza. Sin embargo, se aprecia un aumento en la cartera en riesgo, respecto al mismo periodo del año precedente y respecto al trimestre anterior, debido al deterioro de la cartera de consumo.

Los indicadores de liquidez presentan una disminución frente a períodos anteriores, tras haber alcanzado niveles elevados en trimestres previos. Esta reducción obedece al incremento en el ritmo de colocaciones que ha generado un ajuste normal en la disponibilidad, que aún se mantiene dentro de rangos comparables al promedio del sistema bancario privado.

La concentración de mayores deudores y depositantes se ha mantenido en niveles estables, con una concentración en clientes del segmento corporativo. El riesgo de concentración por deudor se mitiga por la calidad de las contrapartes. La concentración de los mayores depositantes sobre el total de obligaciones con el público no resulta significativa; sin embargo, presenta un peso relevante respecto a los activos líquidos del banco.

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.

AMBIENTE OPERATIVO

La descripción del ambiente operativo se encuentra en el Anexo.

PERFIL DE LA INSTITUCIÓN

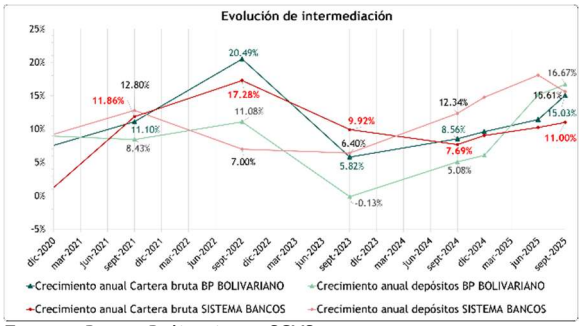
Posicionamiento e imagen

Banco Bolivariano C.A. (BB) fue constituido en la ciudad de Guayaquil, y cuenta con una trayectoria de más 45 años en el mercado ecuatoriano, con importante presencia a nivel nacional y mayor influencia en la región Costa, destaca sus proyectos de Finanzas Sostenibles con prácticas empresariales responsables. Desde el año 2007, el banco cuenta con una oficina de representación en España.

Banco Bolivariano, es catalogado como mediano por la Superintendencia de Bancos y a la fecha de corte se sitúa en quinto lugar en términos de volumen de activos dentro del sistema de bancos privados, con una participación a la fecha de corte del 7.98%. En cuanto a los depósitos a la vista y a plazo, se posiciona en el sexto puesto en ambos, con participaciones del 7.69% y 7.71% respectivamente. En términos de resultados, el Banco Bolivariano ocupa el quinto lugar, contribuyendo con el 7.66% de las utilidades del sistema.

El desempeño del banco en lo que respecta al crecimiento de cartera bruta ha similar al promedio del sistema desde diciembre 2023 llegando a un crecimiento interanual del 15.03% a septiembre 2025 como resultado del crecimiento en los segmentos comercial, consumo e inmobiliario. Este crecimiento en parte ha estado soportado por el aumento de las obligaciones con el público, el crecimiento de estas (+16.67%) es superior al reportado por el promedio del sistema de bancos privados que a la fecha de corte es de 15.61%.

Gráfico 1



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

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

Modelo de negocios

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

La matriz de la institución esta domiciliada en la ciudad de Guayaquil y a septiembre 2025 opera mediante 102 agencias, sucursales y ventanillas de atención distribuidas a lo largo del país y también extiende sus servicios a través de 4,656 corresponsales no bancarios y 300 cajeros automáticos.

Estructura Accionaria

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

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

Los principales accionistas de la Institución se detallan a continuación:

[1] La resolución JPRMF-603-2020-F establece una nueva segmentación que elimina distinción entre créditos productivos, comercial prioritario y comercial ordinario y los denomina créditos productivos. De igual manera la normativa elimina la distinción entre consumo ordinario y prioritario y los clasifica como consumo.

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%
Total	**100%**

Fuente: Banco Bolivariano; Elaboración: BankWatch Ratings

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

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

EMPRESA	VALOR EN LIBROS SEP-2025	% DE PARTICIPACIÓN
Medianet S.A.	2,161,063.48	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	
Total inversiones en acciones	**2,893,264.92**	

(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 1,629 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 ha logrado 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 el final de 2025 anticipan fortalecer su estructura con un aumento del 15.03% en sus activos totales, impulsado principalmente por el crecimiento de la cartera bruta en un 15.49%; este crecimiento se concentra especialmente en los segmentos productivo y consumo, que superan los USD 523.51 MM, en términos monetarios. El portafolio de inversiones prevé un crecimiento del 5.01%. A septiembre 2025, el cumplimiento del presupuesto en lo que

respecta a activos alcanza el 101.6%, mientras que para la cartera de créditos es del 99.8%. Cabe mencionar que esta cartera junto con el portafolio de inversiones genera ingresos por intereses que alcanzan un cumplimiento del 94.1% de lo presupuestado hasta septiembre 2025.

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 1.44 veces como resultado de la nueva emisión de Del Bono de Biodiversidad. La estructura de fondeo de la institución, junto con su crecimiento proyectado, permitirá financiar los activos productivos de manera sólida. A 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 104.6% y 99.4%, respectivamente.

A septiembre 2025, tanto la cartera, comisiones, servicios, utilidades financieras y otros ingresos generaron ingresos totales que alcanzan un cumplimiento del 95.4% lo presupuestado este mes, y una utilidad con un cumplimiento del 105.9%. 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 el presente reporte, se utilizaron los estados financieros auditados por BDO para el año 2024 y por la firma PwC con corte a diciembre 2021, 2022 y 2023. Adicionalmente, se utilizó información complementaria proporcionada por la institución con corte a septiembre 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

Los resultados a la fecha de corte, Banco Bolivariano se sitúa ligeramente por debajo del sistema al obtener un ROE de 11.74%, mientras que el sistema tiene un indicador de 11.89%.

El banco reporta, a la fecha de corte, un incremento interanual del 7.11% (USD +3.33MM) en su utilidad, alcanzando los USD 50.16MM. Este incremento se debe principalmente al menor costo de fondeo que en parte se vio diluido con el incremento de los gastos operativos (Sueldo y salarios, impuestos y otros servicios y gastos) y al incremento de las provisiones de cartera, contingentes y cuentas por cobrar.

La composición de sus ingresos refleja incrementos del 6.14% en los intereses generados netos, de 6.33% en las comisiones netas y finalmente un crecimiento de 29.24% en los ingresos por servicios financieros.

En cuanto al margen bruto financiero, su tendencia de crecimiento a la fecha de corte es inferior a la expansión en la colocación de cartera y la generación de ingresos, este rubro alcanzó los USD 198.99MM, lo que representa un aumento anual del 7.92%.

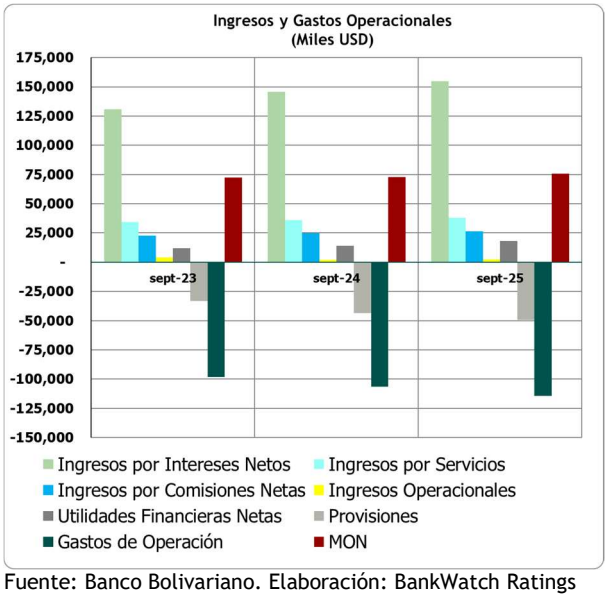
A pesar de que la cartera bruta ha experimentado un crecimiento de 15.03% con respecto al mismo periodo del año anterior, en contraparte, los intereses causados disminuyen 0.6%. Por otro lado, el costo del fonde disminuye 6.7% relacionado con el mix de depósitos, estos incrementan 16.78% en los depósitos a la vista, y aumentan un 17.89% 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 se sitúa en el 50.39%, mayor a los observados en el año 2024 (47.18% a sep-24) e inferior con respecto a la media que arroja el sistema financiero (57.83%) debido a cambios en las condiciones de financiamiento y fondeo, así como expectativas de la estabilidad política del país.

Los ingresos por servicios son una parte significativa del panorama financiero del Banco,

representando el 9.43% de sus ingresos totales. Este rubro ha mostrado un incremento anual, de 4.90%, impulsado por una mayor transaccionalidad de servicios financieros, como cuentas, cheques y tarjetas.

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 75.51MM. Este indicador refleja la capacidad para generar ingresos operativos consistentes y gestionar de manera efectiva sus provisiones para mantener una posición financiera saludable.

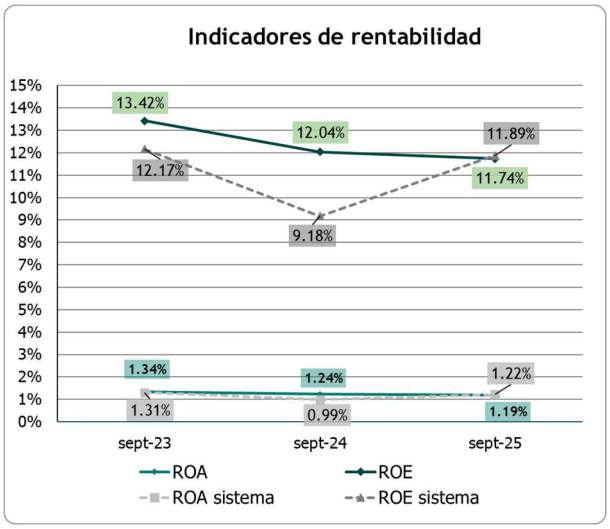
La eficiencia operativa del banco se mantiene frente al periodo anterior, evidenciada por el indicador de gastos operativos antes de provisiones sobre ingresos operativos netos, que ha alcanzado un 47.73%, señalando una gestión eficiente en el tiempo transcurrido. A la fecha de corte, la entidad financiera continúa manteniendo un indicador superior al del sistema en general, el cual se sitúa en un 50.09%.

Los gastos operativos han experimentado un incremento del 7.10% en comparación con el año anterior, lo que equivale a un monto total de USD 114.17MM. Dentro de este rubro, se encuentran los impuestos y contribuciones, debido al cumplimiento de regulaciones contables y fiscales. Por otro lado, los gastos operativos varios y el gasto en personal 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 49.50MM, lo que representa un incremento anual del 14.26%. Este aumento mantiene, al momento, los niveles de cobertura adecuados, luego de la disminución que se dio en el año 2024 debido a castigos y al aumento en los activos de riesgo. El banco ha mantenido una política conservadora en cuanto a las provisiones, afectada últimamente por los impactos macroeconómicos del sistema.

Desde la perspectiva financiera de la entidad, tanto el ROA (1.19%) como el ROE (11.74%) se sitúan cerca del promedio de los bancos privados del sistema (1.22% y 11.89% respectivamente), mostrando 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 adecuados, lo que refleja una disciplina en la administración del riesgo.

La gestión del riesgo mantiene una sana interrelación entre las diferentes gerencias, que son responsables de la ejecución, y el Directorio, que tiene la responsabilidad de aprobar las políticas generales de riesgo que se caracterizan por ser conservadoras y controladas. Se mantiene una independencia entre el área de riesgos y el área comercial. La metodología adoptada por la entidad es proactiva, anticipándose a los posibles eventos que puedan impactar la institución y tomando medidas preventivas para mitigar cualquier riesgo potencial. Este enfoque en la gestión del riesgo fortalece la estabilidad de la entidad en un entorno financiero dinámico y cambiante.

El Comité de Administración Integral de Riesgos gestiona y da seguimiento continuo a los riesgos financieros y no financieros que podrían afectar a la Institución. Estos eventos son analizados con el fin de dar alertas tempranas en caso de evidenciar comportamientos volátiles o potenciales deterioros, y son reportados periódicamente al Directorio.

Banco Bolivariano revisa constantemente sus metodologías para detectar los riesgos inherentes al negocio, incluyendo aquellos asociados con su portafolio de inversiones y cartera crediticia. Además, ha dedicado esfuerzos significativos a fortalecer su gestión de cobranza en los últimos períodos.

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

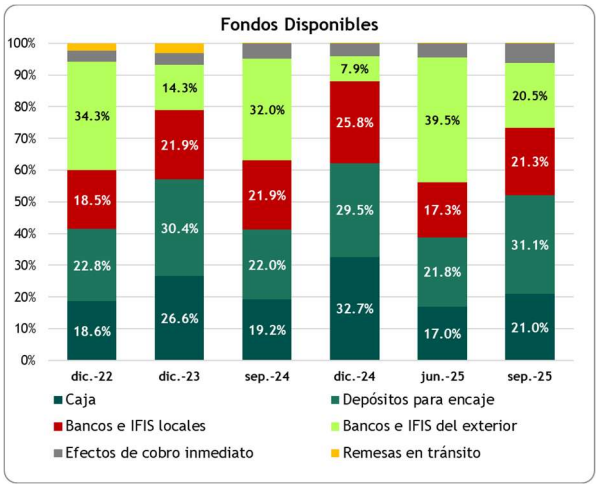
Calidad de Activos - Riesgo de Crédito

Fondos Disponibles e Inversiones

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

Los fondos disponibles constituyen la principal fuente de liquidez inmediata de la entidad, representan el 11.72% de su activo. Como consecuencia del incrementode las colocaciones y del portafolio de inversiones se ha registrado una disminución interanual del 0.27% en los fondos disponibles.

Gráfico 4



Fuente: Banco Bolivariano. Elaboración: BankWatch Ratings

La mayoría de los fondos disponibles de la entidad se encuentran depositados en instituciones financieras; 20.5% de estos depósitos corresponden a bancos e instituciones financieras extranjeras, en su mayoría con grado de inversión, mientras que el 21.3% está en instituciones financieras nacionales con calificación de riesgo de A- o superior.

A la fecha de corte, se observa una disminución en los fondos disponibles en el extranjero, los cuales están bajo los niveles observados en el año 2024. El 58.18% 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 un incremento anual del 25.71% principalmente por el incremento de los depósitos para encaje.

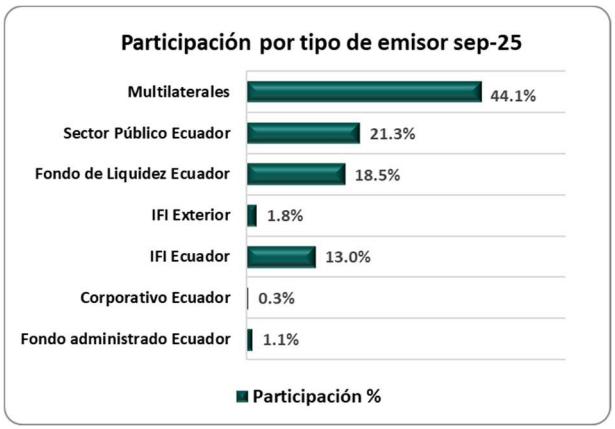
Conforme a lo mencionado por el Banco, la unidad de Riesgo lleva a cabo revisiones periódicas de los límites y posiciones de las instituciones donde se mantienen los fondos, como una práctica fundamental de control y seguridad. Estas revisiones se realizan para garantizar la adecuada gestión del riesgo 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 1.04MM. Este portafolio ha experimentado un aumento del 23.86% en comparación con septiembre 2024. Este aumento refleja gestión de los recursos para obtener mayor rentabilidad 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 15.7% 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 54.13% del portafolio total corresponde a inversiones locales, mientras que el 45.87% se destina a inversiones en el exterior. Es relevante destacar que, dentro de las inversiones internacionales, el 96.06% está compuesto por títulos emitidos por organismos multilaterales, evidenciando una preferencia por activos de alta calidad y bajo riesgo. Dentro del portafolio total de inversiones, está incluido el Fondo de Liquidez, representando el 18.5%. Este fondo se registra como una inversión mantenida hasta el vencimiento, conforme a lo establecido por la normativa vigente, lo que refleja una gestión prudente y acorde a las regulaciones del sector financiero.

El portafolio de inversiones de la entidad financiera está compuesto por un total de 26 emisores, de los cuales 21 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 44.06% del total del portafolio. Asimismo, la mayor exposición individual por emisor alcanza el 42.18%, 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, septiembre 2025, el 94.2% del portafolio tiene vencimientos menores o iguales a un año, y un 33.86% 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 determinada por diversos factores externos, como el desempeño de las actividades productivas, la evolución del entorno macroeconómico y las condiciones políticas del país. Estos elementos pueden influir en el comportamiento de pago de los clientes, lo que podría reflejarse en ciertos indicadores de la cartera. En este sentido, es recomendable mantener un seguimiento continuo de estos factores, con el objetivo de identificar oportunamente tendencias relevantes y apoyar una gestión crediticia informada y proactiva.

La cartera bruta de Banco Bolivariano ha mantenido un crecimiento constante año tras año, bajo un análisis al corte, esta ascendió a USD 3,959.29MM, con un crecimiento interanual de 15.03%. Dada la naturaleza de la institución, la cartera constituye el activo más relevante con una participación del 67.25% de los activos totales y del 72.18% 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 Bolivariano es superior al del sistema financiero en su conjunto (Banco Bolivariano 15.03%; Sistema 11%), 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 69.53%. En segundo lugar, se encuentra el segmento de consumo, con un 26.52%. Esta distribución se mantiene de acuerdo con los objetivos de atención al segmento de negocios corporativos y empresariales principalmente. Los sectores con mayor colocación de cartera son las actividades profesionales, técnicas y administrativas con una participación del 32.80%, ganado y pesca con el 9.24%, comercio al por mayor y menor de motorizados con el 7.69%, metales e hidrocarburos 6.48%, elaboración de productos

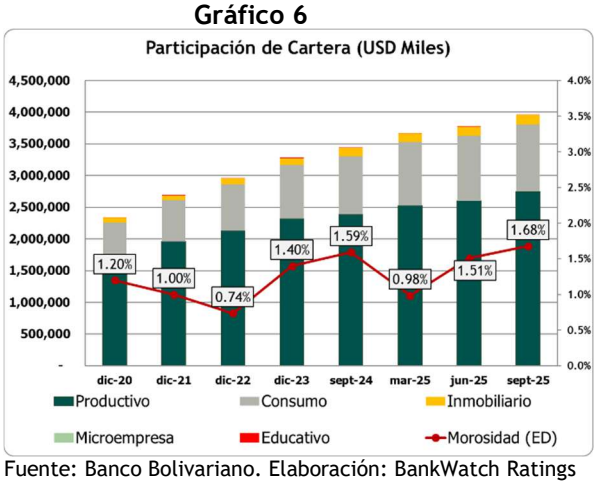
industriales con el 6.10% y el 37.69% restante está diversificado en 17 actividades económicas adicionales. Los 25 mayores grupos económicos constituyen el 31.4% del total de cartera y contingentes del banco, cumpliendo con el límite de 35% establecido por el Banco.

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 62.55% de participación, seguido por Quito con el 20.19%, Cuenca con el 5.56% y el 11.70% restante se encuentra distribuido en 10 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 15.32% y 13.73% respectivamente. Por un lado, el segmento de consumo se ve impulsado principalmente por las tarjetas de crédito, las cuales han experimentado una disminución del 1.57% en el número de tarjetahabientes con respecto sep-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 53.12% permanece en el corto plazo. Dentro de este período, el 27.07% se mantiene incluso en plazos inferiores a los 90 días. Entre los 90 días y los 360 días, encontramos el 26.05%, mientras que el 46.88% restante se extiende a operaciones con plazos superiores a los 360 días.

Gráfico 6



Fuente: Banco Bolivariano. Elaboración: BankWatch Ratings

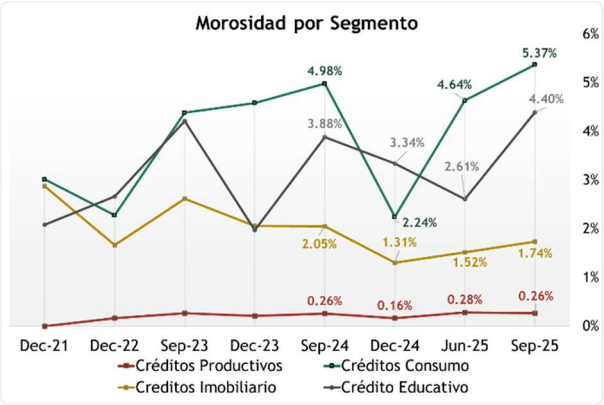
El Sistema Financiero en su conjunto ha tenido un incremento en la morosidad de la cartera, lo cual también ha afectado a Banco Bolivariano en los últimos períodos, sin embargo, la solidez de las políticas y procedimientos implementados en la gestión de créditos se refleja en el porcentaje de cartera total considerada riesgo normal, es decir con calificación A1-A3, que alcanza el 98.07%. 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 63.03MM, lo que representa el 1.37% de la cartera bruta y contingentes, y registra un incremento interanual del 29.37%; en este contexto, las estimaciones de provisiones destinadas a cubrir los riesgos asociados se mantienen apegadas a la normativa vigente.

A septiembre 2025, la tasa de morosidad se sitúa en el 1.68%, mostrando un deterioro con respecto al trimestre anterior (1.51%). La cartera vencida alcanza USD 22.38MM; en términos monetarios un incremento de USD 10.62MM con respecto a septiembre 2024. El segmento de consumo destaca como el principal contribuyente a esta tendencia, representando el 84.86% de la cartera en riesgo y experimenta un incremento interanual del 22.67%. Este incremento está principalmente motivado por el crecimiento de este segmento en los últimos trimestres.

Por otra parte, el segmento inmobiliario, exhibe una disminución en la tasa de morosidad la cual se sitúa en 1.74% (2.05% sep-24). No obstante, estos segmentos mantienen participaciones mínimas en relación con el total de la cartera.

El segmento productivo mantiene una tasa baja de morosidad del 0.26% y se destaca como el segmento de mayor colocación, lo que contribuye a una mejor calidad de la cartera en general. En resumen, la administración adecuada de los procesos de evaluación y monitoreo ha sido fundamental para mantener una morosidad baja en términos generales.

Gráfico 7



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

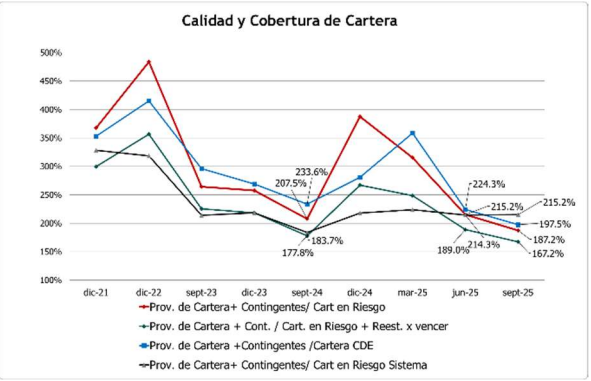
Fuente: Banco Bolivariano. Elaboración: BankWatch Ratings

Las provisiones para la cartera y contingentes ofrecen una cobertura del 187.2% sobre la cartera en riesgo, comparando desfavorablemente con

respecto la media del sistema financiero en su conjunto (215.2%). Este nivel disminuye, pero 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 1.67 veces. Las provisiones para crédito incobrables aumentan interanualmente en un 6.9% y frente al trimestre disminuyen el 0.6%.

A la fecha de corte, la cartera castigada experimentó una disminución de 30.55% en comparación con el año anterior, alcanzando un total de USD 30.29MM. Destaca que el segmento más afectado fue el crédito de consumo, que representa el 99.01% de los castigos. Este monto equivale (anualizado) al 1.07% de la cartera bruta promedio. Por otro lado, se registraron recuperaciones por un total de USD 5.99MM hasta sep-25.

Gráfico 8



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

Dado el peso significativo en el ámbito comercial / productivo, el banco está expuesto a riesgos de concentración. El indicador de los 25 mayores deudores sobre la cartera bruta y contingentes se sitúan en 22.11%, siguiendo la tendencia histórica. Consideramos que, se encuentra dentro del rango considerado adecuado para mitigar riesgos y diversificar la cartera.

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

Contingentes y Riesgos Legales

Durante los últimos 12 meses, las operaciones contingentes del Banco han experimentado un incremento, alcanzando un total de USD 1,546.79MM, lo que representa un alza anual de USD 89.76MM. Los créditos aprobados no desembolsados y los cupos de crédito no utilizados por tarjetahabientes representan el 59.91% de las operaciones contingentes. Asimismo, un 40.09% 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 (+58.5%) llegando a un monto de USD 8.61MM.

Riesgo de Mercado

Los reportes de riesgo de mercado enviados por Banco Bolivariano indican que la sensibilidad del margen financiero ante un cambio de ±1% en la tasa de interés es al corte del ±1.42%, inferior al ±1.62% observado en septiembre de 2024. En este período, el riesgo de mercado disminuye en general debido al incremento de las obligaciones con el público representados principalmente por los depósitos a plazo. La Administración de la Tesorería y de Riesgos realiza un monitoreo continuo con diferentes escenarios de estrés para determinar los riesgos potenciales.

La vulnerabilidad del valor de sus activos y pasivos financieros frente a cambios en las tasas de interés del mercado de ±1% sobre los recursos patrimoniales fue ±0.09%. Esta sensibilidad se ubica por debajo de la registrada en sep-2024 (±0.85%). Este incremento refleja un impacto debido al aumento de los activos con duración del banco, específicamente de la cartera de crédito.

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 septiembre de 2025, Banco Bolivariano reporta una ganancia en cambio (cuenta 5301) de 1.66MM, lo que refleja un incremento interanual del 36.4% en comparación con septiembre 2024 (1.22MM).

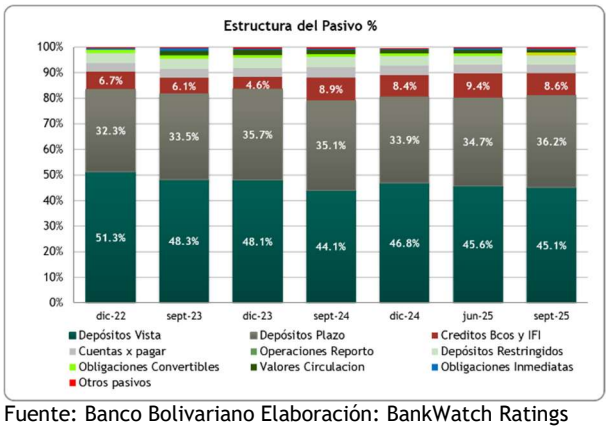
Riesgo de Liquidez y Fondeo

La principal fuente de fondeo de la institución se destaca con el 84.62% del total del pasivo, equivalente a USD 4,484.76MM, proveniente de obligaciones con el público. Dentro de este segmento, los depósitos a plazo representan el 42.57% que registra un crecimiento interanual del 17.89% en este rubro. Los depósitos a plazo con mayor concentración (99.2%) se da en las bandas de tiempo de 0 hasta 360 días, lo cual indica la preferencia de los depositantes por el corto plazo.

Frente a una demanda de efectivo, los fondos de liquidez estructural de segunda línea cubren el 100.32% de las necesidades de los 100 mayores depositantes. El 29.5% 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 17.26% del total de obligaciones con el público, frente ante un escenario de estrés, bajo el cálculo BWR de activos líquidos, alcanzan el 77.08%. Aunque esta concentración se considera moderada, podrían generar riesgos de liquidez en una crisis sistémica. Sin embargo, es importante destacar que estas concentraciones han mantenido estable su participación frente al total de obligaciones con el público.

Gráfico 9



Fuente: Banco Bolivariano Elaboración: BankWatch Ratings

Banco Bolivariano utiliza adicionalmente mecanismos de fondeo mediante obligaciones financiera, lo que representa el 8.6% del total de sus pasivos. Uno de los principales componentes de estas obligaciones financieras son los créditos de multilaterales los cuales tienen una participación del 1.36% del pasivo. Además, establece relaciones con entidades financieras extranjeras, contribuyendo con un 3.03% del total de los pasivos. Por último, sus fondos de entidades financieras del sector público totalizan 102.5MM a sep-25.

Adicionalmente, cuenta con USD 25MM, 0.47% de su pasivo, por emisión de obligaciones convertibles en acciones realizada en feb-25 con un plazo de 5 años. También, el banco realizó en el año 2023 la emisión de bonos temáticos, que a la fecha de corte mantienen en circulación un total de USD 53.34MM, denominada "Bono Azul" con un plazo de 5 años. Esta emisión equivale a la fecha de corte al 1.01% de su pasivo. Además, mantiene una deuda subordinada de USD 30 millones, con un plazo de 8 años.

A septiembre 2025 las obligaciones financieras aumentan un 10.7%, en comparación con septiembre 2024, principalmente por nuevos créditos del exterior y créditos de instituciones públicas nacionales; el plazo promedio ponderado de estos créditos es de 1,465 días; con vencimientos periódicos desde octubre 2025 hasta julio 2034. Los vencimientos se dan principalmente después del 2025 por lo que se anticipa una afectación por el incremento del impuesto por salida de divisas realizado en el año 2024 en la Ley Orgánica para enfrentar el Conflicto Armado Interno.

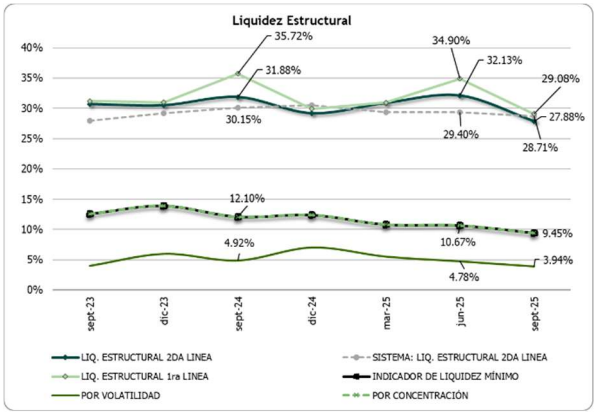
Adicionalmente, en el mes de mayo 2024 Banco Bolivariano realizó una operación en el exterior con vencimiento al largo plazo y con la cual obtuvo fondos por alrededor de USD 100MM con vencimiento en el año 2034.

De acuerdo con los reportes de liquidez entregados por el Banco, en el escenario estático la mayor brecha de liquidez negativa acumulada de USD 616.09MM en la banda de 91 a 180 días, y representa el 89.28% de los activos líquidos calculados por el banco, esta cobertura es suficiente, pero disminuye con respecto a los últimos trimestres. Para el caso de los otros escenarios estudiados: esperado y dinámico, el Banco tampoco muestra posiciones de liquidez en riesgo y los supuestos utilizados son aprobados por el ente de control.

A la fecha de corte, los indicadores de liquidez de la institución disminuyen con respecto los últimos trimestres y en comparación con septiembre 2024. Esta tendencia también se refleja de manera más marcada en el sistema financiero en general por el incremento de los depósitos a corto plazo. En comparación con el trimestre anterior (jun-2025), en el indicador de liquidez de segunda línea se registra una disminución de -4.25 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 29.98%, mientras que, para el sistema en su totalidad, este indicador es ligeramente superior, alcanzando el 29.97%.

El 27.88% de todos sus pasivos de corto plazo están cubiertos por los activos líquidos de segunda línea (31.88% a sep-2024), como resultado de una colocación de los activos de su portafolio en plazo mayores para compensar la bajada de las tasas de interés pasivas. En comparación, el promedio del sistema bancario para el mismo indicador a la fecha de corte es del 28.71%.

Gráfico 10



Fuente: Banco Bolivariano Elaboración: BankWatch Ratings

El índice de liquidez de primera línea se sitúa en un 29.08%, mientras que el de segunda línea alcanza el 27.88%. Esto cubre holgadamente el requerimiento mínimo legal, calculado en un 9.45% debido a la concentración de depósitos, resultando en una cobertura de 2.95 veces. Esta cobertura es superior a la registrada en septiembre 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 29.97% y 28.71%, 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 septiembre de 2025, la volatilidad de segunda línea alcanza el 3.89%, cumpliendo con los requerimientos mínimos establecidos.

Riesgo Operativo

El perfil de riesgo operativo del Banco Bolivariano se actualiza periódicamente a través de la ejecución de talleres, en los cuales se evalúan los riesgos en los diferentes procesos para así diseñar e implementar políticas, procedimientos y actividades tendientes a mitigar situaciones potencialmente perjudiciales para la Institución, priorizando aquellos que pudieran generar mayor impacto económico, para luego establecer controles que fortalezcan el ambiente de control de los procesos de negocio del Banco, así como indicadores claves de riesgo, en caso de aplicar. En los comités de riesgo se informan los principales riesgos identificados, acciones correctivas para mitigar dichos riesgos, evolución de pérdidas por este tipo de riesgo, cambios en el perfil de riesgos, entre temas relacionados.

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

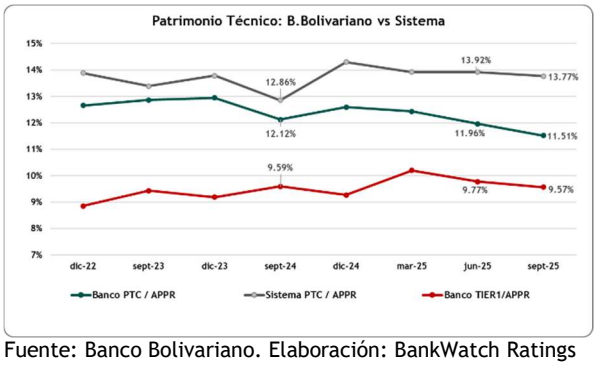
De acuerdo con las estimaciones del Banco, el valor de pérdida de estos eventos no es material en relación con el patrimonio de la Institución, y de manera periódica se establecen planes de acción para mitigar potenciales riesgos.

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

Suficiencia de Capital

El capital social a la fecha de corte es USD 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.

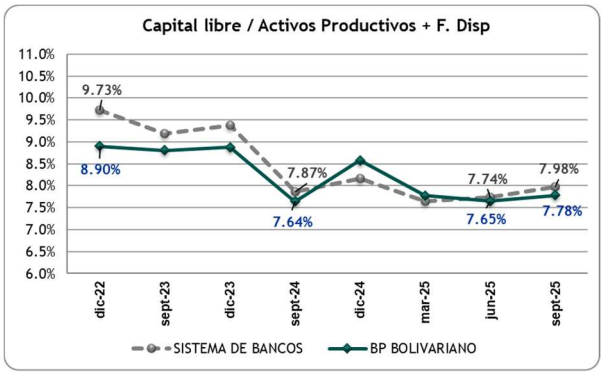
El patrimonio, incluyendo las utilidades generadas ascendió a un monto de USD 587.47MM. Banco Bolivariano presenta un patrimonio técnico sólido de capital en relación con el riesgo de sus activos. El indicador de patrimonio técnico sobre activos ponderados por riesgo es de 11.51%, por lo que puede considerarse 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 9.57%.



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 446.39MM (en comparación con USD 383.36MM en septiembre 2024) y representa el 7.78% de los activos productivos y fondos disponibles (en comparación con el 7.64% del sistema financiero en general). Refleja una posición financiera adecuada y una menor dependencia de la deuda o de otras fuentes de financiamiento externas para sus operaciones y proyectos de inversión.

Gráfico 11



Fuente: Banco Bolivariano. Elaboración: BankWatch Ratings

Los indicadores de solvencia y patrimonio del Banco presentan niveles estables los últimos trimestres y 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 1.04 durante los últimos 12 meses, situándose en USD 1.20 a agosto 2025. A la fecha de corte, Banco Bolivariano mantienen colocadas en su totalidad una emisión de obligaciones convertibles en acciones y obligaciones a largo plazo (Bono Azul).

Debido a la baja transaccionalidad que presenta el mercado secundario en Ecuador no consideramos que esto refleje una baja liquidez del instrumento. Banco Bolivariano colocó la emisión de obligaciones “Bono Azul” por USD 80MM en el 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 utilizarán en créditos que tengan como propósito principal la conservación de los océanos.

Los valores en circulación se describen en el siguiente cuadro:

Instrumento	Monto (miles)	Resolución aprobatoria	Última calificaciòn obtenida	Calificadora de riesgos	Fecha Calificación
Obligaciones de largo plazo "Bono de Biodiversidad"	120,000	SCVS-INMV-DNAR-2025-00083651	AAA	BWR	29/10/2025
Obligaciones de largo plazo "Bono Azul"	62,224	SCVS-INMV-DNAR-2023-00040303	AAA-	PCR	28/11/2025
Obligación Convertibles en Acciones	25,000	SCVS-INMV-DNAR-2025-00002890	AAA	PCR	27/6/2025

Fuente: Banco Bolivariano.
Elaboración: BankWatch Ratings

BP BOLIVARIANO

($ MILES)	dic-21	dic-22	sept-23	dic-23	sept-24	dic-24	mar-25	jun-25	sept-25
ACTIVOS									
Depositos en Instituciones Financieras	628,086	438,408	323,960	221,777	372,588	173,661	370,477	471,464	288,587
Inversiones Brutas	570,161	696,511	725,177	894,235	844,130	1,115,447	929,851	885,403	1,044,695
Cartera Productiva Bruta	2,662,137	2,938,811	3,126,380	3,231,369	3,387,056	3,564,612	3,635,304	3,721,395	3,892,804
Otros Activos Productivos Brutos	62,221	78,282	92,299	115,304	93,880	88,563	92,283	103,051	111,444
Total Activos Productivos	3,922,606	4,152,012	4,267,816	4,462,685	4,697,654	4,942,283	5,027,915	5,181,313	5,337,530
Fondos Disponibles Improductivos	488,299	391,583	426,174	390,250	319,373	340,351	357,106	359,278	401,496
Cartera en Riesgo	26,830	21,856	44,265	45,873	54,843	27,892	36,137	56,960	66,482
Activo Fijo	58,875	55,515	55,547	55,268	54,428	55,421	54,385	53,185	52,433
Otros Activos Improductivos	61,861	76,471	89,798	91,644	160,204	139,645	172,476	175,287	164,472
Total Provisiones	(98,814)	(102,614)	(113,701)	(115,908)	(114,376)	(119,132)	(123,200)	(134,932)	(134,854)
Total Activos Improductivos	635,866	545,426	615,785	583,035	588,848	563,310	620,104	644,709	684,883
TOTAL ACTIVOS	**4,459,657**	**4,594,824**	**4,769,899**	**4,929,811**	**5,172,127**	**5,386,461**	**5,524,819**	**5,691,090**	**5,887,559**
PASIVOS									
Obligaciones con el Público	3,601,112	3,622,035	3,658,226	3,843,778	3,843,931	4,077,352	4,222,870	4,275,558	4,484,759
Depósitos a la Vista	2,374,051	2,118,051	2,058,977	2,106,312	2,035,908	2,256,440	2,303,197	2,328,480	2,377,582
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	1,069,277	1,334,812	1,428,105	1,563,247	1,619,568	1,635,541	1,725,582	1,768,239	1,909,299
Depósitos en Garantia	455	455	300	300	300	300	280	280	280
Depósitos Restringidos	157,328	168,717	170,844	173,919	188,155	185,071	193,810	178,558	197,598
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	15,000	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	41,160	25,473	42,543	30,998	27,587	10,900	30,592	38,451	26,599
Aceptaciones en Circulación	336	13,562	23,666	44,035	19,839	11,898	11,867	20,072	25,949
Obligaciones Financieras	243,498	278,343	257,896	201,824	411,549	404,620	400,802	479,052	455,489
Valores en Circulación	-	-	80,000	80,000	71,112	71,112	62,224	62,224	53,336
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	50,010	50,007	50,004	50,003	50,001	50,000	55,000	55,000	55,000
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	113,874	148,695	167,328	170,659	208,493	187,789	181,801	185,320	190,347
Provisiones para Contingentes	3,018	5,767	5,948	5,167	5,433	5,755	8,023	6,005	8,613
TOTAL PASIVO	**4,053,008**	**4,143,881**	**4,285,611**	**4,426,464**	**4,637,945**	**4,834,426**	**4,973,179**	**5,121,682**	**5,300,091**
TOTAL PATRIMONIO	**406,649**	**450,944**	**484,288**	**503,347**	**534,182**	**552,035**	**551,640**	**569,407**	**587,468**
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	4,459,657	4,594,824	4,769,899	4,929,811	5,172,127	5,386,461	5,524,819	5,691,090	5,887,559
CONTINGENTES	970,600	1,235,239	1,342,154	1,308,653	1,460,029	1,498,402	1,451,667	1,556,653	1,546,790
RESULTADOS									
Intereses Ganados	242,389	275,906	246,529	338,630	308,717	420,511	104,547	205,569	306,806
Intereses Pagados	88,371	100,276	115,817	163,280	163,063	219,922	53,000	103,532	152,211
Intereses Netos	**154,018**	**175,630**	**130,712**	**175,351**	**145,654**	**200,590**	**51,547**	**102,038**	**154,595**
Otros Ingresos Financieros Netos	28,750	39,500	34,537	51,315	38,725	58,179	12,835	27,912	44,396
Margen Bruto Financiero (IO)	**182,768**	**215,130**	**165,249**	**226,666**	**184,379**	**258,769**	**64,382**	**129,950**	**198,990**
Ingresos por Servicios (IO)	37,521	41,499	34,244	45,992	36,067	47,023	10,903	24,147	37,834
Otros Ingresos Operacionales (IO)	5,304	5,573	4,368	6,086	2,242	3,331	826	1,641	2,479
Gastos de Operacion (Goperac)	137,890	142,856	98,123	135,783	106,601	143,424	36,483	74,757	114,170
Otras Perdidas Operacionales	280	107	153	335	122	141	43	75	128
Margen Operacional antes de Provisiones	**87,424**	**119,238**	**105,585**	**142,625**	**115,966**	**165,557**	**39,585**	**80,906**	**125,007**
Provisiones (Goperac)	35,035	38,494	33,000	46,998	43,321	67,263	16,500	33,000	49,500
Margen Operacional Neto	**52,388**	**80,745**	**72,585**	**95,627**	**72,645**	**98,295**	**23,085**	**47,906**	**75,507**
Otros Ingresos	4,682	5,068	4,384	5,481	4,099	5,654	1,763	3,580	5,149
Otros Gastos y Perdidas	307	281	531	561	441	466	870	1,082	1,257
Impuestos y Participacion de Empleados	15,921	30,045	29,369	34,969	29,471	37,390	8,998	18,949	29,239
RESULTADOS DEL EJERCICIO	**40,842**	**55,487**	**47,069**	**65,579**	**46,832**	**66,093**	**14,980**	**31,455**	**50,160**

BP BOLIVARIANO

($ MILES)	dic-21	dic-22	sept-23	dic-23	sept-24	dic-24	mar-25	jun-25	sept-25
CALIDAD DE ACTIVOS									
Act. Productivos + F. Disponibles	4,410,905	4,543,595	4,693,990	4,852,934	5,017,027	5,282,634	5,385,021	5,540,591	5,739,026
Cartera Bruta total	2,688,968	2,960,667	3,170,645	3,277,241	3,441,899	3,592,505	3,671,441	3,778,354	3,959,287
Cartera Vencida	12,428	8,841	11,134	12,613	11,759	10,147	9,952	16,012	22,384
Cartera en Riesgo	26,830	21,856	44,265	45,873	54,843	27,892	36,137	56,960	66,482
Cartera C+D+E	27,940	25,462	39,478	43,953	48,722	38,539	31,802	54,663	63,030
Provisiones para Cartera	(95,597)	(99,965)	(110,952)	(113,017)	(108,393)	(102,380)	(105,950)	(116,580)	(115,852)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	86.1%	88.4%	87.4%	88.4%	88.9%	89.8%	89.0%	88.9%	88.6%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	130.6%	131.2%	128.0%	126.5%	126.5%	127.1%	126.6%	126.2%	126.1%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	0.46%	0.30%	0.35%	0.38%	0.34%	0.28%	0.27%	0.42%	0.57%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	1.00%	0.74%	1.40%	1.40%	1.59%	0.78%	0.98%	1.51%	1.68%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	1.22%	1.00%	1.64%	1.65%	1.86%	1.13%	1.25%	1.72%	1.88%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.92%	0.75%	1.09%	1.18%	1.20%	0.91%	0.75%	1.25%	1.38%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	367.55%	483.76%	264.09%	257.63%	207.55%	387.69%	315.39%	215.22%	187.22%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestructurada por vencer	299.75%	356.62%	225.40%	218.30%	177.84%	266.90%	248.70%	189.04%	167.24%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	352.96%	415.25%	296.11%	268.88%	233.63%	280.59%	358.38%	224.26%	197.47%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	3.56%	3.38%	3.50%	3.45%	3.15%	2.85%	2.89%	3.09%	2.93%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	348.46%	417.34%	297.69%	270.17%	188.58%	233.56%	282.39%	196.94%	178.96%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	21.03%	22.15%	21.75%	22.22%	22.35%	22.14%	22.99%	22.57%	22.11%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	156.61%	166.00%	163.13%	164.96%	169.45%	169.88%	177.64%	173.35%	172.33%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	2.71%	1.99%	1.98%	2.49%	2.75%	2.93%	1.15%	1.93%	2.47%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	1.60%	1.08%	0.93%	1.08%	1.73%	1.80%	1.10%	0.90%	1.07%
CAPITALIZACION									
PTC / APPR	13.22%	12.65%	12.87%	12.95%	12.12%	12.59%	12.43%	11.96%	11.51%
TIER I / APPR	9.29%	8.85%	9.43%	9.18%	9.59%	9.27%	10.20%	9.77%	9.57%
PTC / Activos y Contingentes	9.04%	9.19%	9.27%	9.39%	8.83%	9.14%	8.96%	8.66%	8.30%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	11.99%	10.36%	9.80%	9.44%	9.30%	8.81%	8.70%	8.47%	8.49%
Capital libre (USD M)**	359,758	404,325	413,170	430,480	383,359	452,807	418,709	423,757	446,392
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	8.16%	8.90%	8.80%	8.87%	7.64%	8.57%	7.78%	7.65%	7.78%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	70.91%	72.44%	68.54%	69.07%	58.72%	67.01%	61.42%	59.75%	61.17%
TIER I / Patrimonio Tecnico	70.26%	69.96%	73.29%	70.92%	79.12%	73.63%	82.08%	81.71%	83.08%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	9.61%	9.96%	10.34%	10.57%	10.58%	10.70%	10.11%	10.28%	10.42%
TIER I / Activo Neto Promedio	8.15%	8.28%	8.87%	8.72%	9.17%	8.98%	9.40%	9.26%	9.10%
RENTABILIDAD									
Comisiones de Cartera	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	225,313	262,095	203,708	278,408	222,567	308,982	76,068	155,663	239,176
Result. antes de impuest. y particip. trab.	56,764	85,532	76,438	100,547	76,303	103,483	23,978	50,404	79,399
Margen de Interés Neto	63.54%	63.66%	53.02%	51.78%	47.18%	47.70%	49.30%	49.64%	50.39%
ROE	10.68%	12.94%	13.42%	13.74%	12.04%	12.53%	10.86%	11.22%	11.74%
ROE Operativo	13.70%	18.83%	20.70%	20.04%	18.67%	18.63%	16.73%	17.09%	17.67%
ROA	0.97%	1.23%	1.34%	1.38%	1.24%	1.28%	1.10%	1.14%	1.19%
ROA Operativo	1.24%	1.78%	2.07%	2.01%	1.92%	1.91%	1.69%	1.73%	1.79%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	67.87%	66.83%	63.56%	62.52%	63.90%	63.83%	66.91%	64.73%	63.84%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	4.21%	4.34%	4.10%	4.04%	4.14%	4.19%	4.08%	3.98%	3.96%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	5.03%	5.33%	5.23%	5.26%	5.37%	5.50%	5.17%	5.13%	5.16%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	40.08%	32.28%	31.25%	32.95%	37.36%	40.63%	41.68%	40.79%	39.60%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	76.75%	69.19%	64.37%	65.65%	67.36%	68.19%	69.65%	69.22%	68.43%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	61.20%	54.51%	48.17%	48.77%	47.90%	46.42%	47.96%	48.02%	47.73%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	4.09%	4.01%	3.73%	3.84%	3.96%	4.08%	3.88%	3.89%	3.87%
LIQUIDEZ									
Fondos Disponibles	1,116,385	829,992	750,134	612,027	691,961	514,012	727,582	830,742	690,083
Activos Liquidos (BWR)	1,357,772	1,146,093	911,981	937,154	1,039,157	944,568	1,007,252	1,135,826	1,004,303
25 Mayores Depositantes	774,191	831,140	807,371	811,754	810,589	809,232	815,835	796,835	774,128
100 Mayores Depositantes	1,281,675	1,298,871	1,291,484	1,345,329	1,274,067	1,305,470	1,321,310	1,285,237	1,322,388
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	45.40%	40.13%	31.22%	31.02%	35.72%	29.95%	30.96%	34.90%	29.08%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	42.27%	35.63%	30.71%	30.52%	31.88%	29.19%	30.90%	32.13%	27.88%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	13.51%	14.12%	12.59%	13.91%	12.10%	12.41%	10.83%	10.67%	9.45%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	3.13	2.52	2.44	2.19	2.63	2.35	2.85	3.01	2.95
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	24.85%	30.23%	39.16%	25.05%	39.04%	35.12%	42.38%	56.86%	61.34%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	45.22%	39.90%	31.08%	30.86%	35.50%	29.78%	30.79%	34.70%	28.98%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	37.18%	28.90%	25.56%	20.15%	23.64%	16.21%	22.24%	25.38%	19.92%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	21.50%	22.95%	22.07%	21.12%	21.09%	19.85%	19.32%	18.64%	17.26%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	57.02%	72.52%	88.53%	86.62%	78.00%	85.67%	81.00%	70.15%	77.08%
25 May Dep a 90 días/Activos líquidos						70.09%	62.99%	56.88%	59.88%
RIESGO DE MERCADO									
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	1.51%	1.67%	1.64%	1.51%	1.78%	1.55%	1.72%	1.78%	1.50%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.38%	0.61%	0.80%	0.71%	0.93%	0.56%	0.47%	0.31%	0.10%

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

SISTEMA BANCOS

($ MILES)	dic-21	dic-22	sept-23	dic-23	sept-24	dic-24	jun-25	sept-25
ACTIVOS								
Depositos en Instituciones Financieras	2,546,819	3,198,875	2,583,948	3,538,847	2,857,278	3,025,934	3,261,268	3,168,757
Inversiones Brutas	8,399,442	7,707,478	8,317,220	9,004,580	10,405,195	12,378,330	13,305,691	13,879,413
Cartera Productiva Bruta	32,945,111	37,753,860	39,964,593	40,781,255	42,899,479	44,485,008	46,559,111	47,869,610
Otros Activos Productivos Brutos	1,316,314	1,389,515	1,604,962	1,594,093	1,758,951	1,728,657	1,979,340	2,119,405
Total Activos Productivos	45,207,686	50,049,728	52,470,724	54,918,774	57,920,904	61,617,929	65,105,409	67,037,184
Fondos Disponibles Improductivos	6,642,013	6,301,363	5,198,751	4,775,213	5,873,342	5,651,934	5,642,818	4,864,533
Cartera en Riesgo	735,951	863,584	1,416,828	1,351,955	1,657,502	1,450,034	1,557,098	1,587,956
Activo Fijo	796,663	827,443	801,780	815,014	778,428	783,999	803,885	810,548
Otros Activos Improductivos	1,785,245	1,935,597	2,225,995	2,209,531	2,919,893	2,955,035	3,257,932	3,292,369
Total Provisiones	(2,768,908)	(3,091,457)	(3,384,763)	(3,311,891)	(3,490,728)	(3,534,102)	(3,747,428)	(3,834,226)
Total Activos Improductivos	9,959,871	9,927,987	9,643,354	9,151,713	11,229,165	10,841,001	11,261,733	10,555,406
TOTAL ACTIVOS	**52,398,649**	**56,886,258**	**58,729,315**	**60,758,596**	**65,659,342**	**68,924,828**	**72,619,714**	**73,758,365**
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	41,205,598	43,643,124	44,489,913	46,232,394	49,980,372	53,062,284	56,893,918	57,781,356
Depósitos a la Vista	24,659,091	24,479,115	23,074,847	24,575,488	24,686,116	27,776,894	30,567,599	30,933,295
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	15,188,729	17,599,743	19,713,104	19,884,420	23,329,895	23,354,044	24,285,555	24,751,534
Depósitos en Garantia	1,127	1,216	1,102	1,191	1,173	1,180	1,025	1,100
Depósitos Restringidos	1,356,651	1,563,049	1,700,860	1,771,296	1,963,188	1,930,165	2,039,739	2,095,428
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	15,000	-	-
Obligaciones Inmediatas	221,791	220,911	283,163	209,030	175,190	90,971	215,900	217,668
Aceptaciones en Circulación	1,191	17,706	32,071	50,121	20,577	14,379	22,122	26,741
Obligaciones Financieras	2,772,211	3,628,361	3,788,284	3,872,255	4,656,268	4,813,211	4,332,912	4,263,803
Valores en Circulación	130,282	323,338	419,978	386,310	299,063	262,749	215,270	185,360
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	512,194	609,891	614,720	609,496	566,000	615,213	625,140	593,240
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1,968,108	2,294,737	2,611,958	2,591,246	2,950,677	2,847,468	2,908,094	3,045,051
Provisiones para Contingentes	83,996	99,201	99,596	101,614	77,524	79,759	77,840	78,199
TOTAL PASIVO	**46,895,371**	**50,837,269**	**52,339,683**	**54,052,466**	**58,725,670**	**61,801,032**	**65,291,196**	**66,191,418**
TOTAL PATRIMONIO	**5,503,277**	**6,048,989**	**6,389,631**	**6,706,130**	**6,933,672**	**7,123,796**	**7,328,518**	**7,566,946**
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	52,398,649	56,886,258	58,729,315	60,758,596	65,659,342	68,924,828	72,619,714	73,758,365
CONTINGENTES	15,892,196	19,041,649	20,168,923	20,008,081	20,454,235	20,277,830	21,166,516	21,548,134
RESULTADOS								
Intereses Ganados	3,651,612	4,202,770	3,652,741	4,972,194	4,258,351	5,814,889	3,025,135	4,561,367
Intereses Pagados	1,145,406	1,301,722	1,466,870	2,045,681	2,010,281	2,731,732	1,311,583	1,923,409
Intereses Netos	**2,506,206**	**2,901,048**	**2,185,871**	**2,926,513**	**2,248,070**	**3,083,157**	**1,713,552**	**2,637,958**
Otros Ingresos Financieros Netos	229,643	306,138	322,056	444,327	377,827	540,837	284,046	443,908
Margen Bruto Financiero (IO)	**2,735,849**	**3,207,185**	**2,507,926**	**3,370,840**	**2,625,897**	**3,623,994**	**1,997,598**	**3,081,867**
Ingresos por Servicios (IO)	728,732	833,137	712,286	956,485	757,218	1,009,781	517,750	784,411
Otros Ingresos Operacionales (IO)	156,897	195,567	163,260	237,820	189,311	258,643	167,959	240,623
Gastos de Operacion (Goperac)	2,211,377	2,319,855	1,747,861	2,378,052	1,883,370	2,557,630	1,309,383	1,991,238
Otras Perdidas Operacionales	114,139	122,865	95,644	118,817	114,148	150,602	104,363	131,486
Margen Operacional antes de Provisiones	**1,295,962**	**1,793,169**	**1,539,967**	**2,068,275**	**1,574,909**	**2,184,187**	**1,269,561**	**1,984,177**
Provisiones (Goperac)	1,067,383	1,145,009	937,612	1,344,988	1,063,629	1,514,672	817,222	1,284,849
Margen Operacional Neto	**228,579**	**648,160**	**602,356**	**723,287**	**511,280**	**669,515**	**452,340**	**699,328**
Otros Ingresos	423,538	420,863	324,680	429,714	313,246	436,615	222,726	334,887
Otros Gastos y Perdidas	60,437	63,602	66,192	65,741	129,311	128,987	70,701	87,111
Impuestos y Participacion de Empleados	204,328	341,710	293,235	349,751	225,875	316,940	187,032	292,179
RESULTADOS DEL EJERCICIO	**387,352**	**663,712**	**567,608**	**737,508**	**469,340**	**660,204**	**417,334**	**654,923**

SISTEMA BANCOS

($ MILES)	dic-21	dic-22	sept-23	dic-23	jun-24	sept-24	dic-24	jun-25	sept-25
CALIDAD DE ACTIVOS									
Act. Productivos + F. Disponibles	51,849,699	56,351,091	57,669,475	59,693,987	61,617,903	63,794,247	67,269,863	70,748,227	71,901,717
Cartera Bruta total	33,681,062	38,617,445	41,381,421	42,133,209	43,647,370	44,556,981	45,935,042	48,116,209	49,457,565
Cartera Vencida	237,644	292,988	419,179	433,027	467,044	488,936	466,111	495,007	491,519
Cartera en Riesgo	735,951	863,584	1,416,828	1,351,955	1,551,923	1,657,502	1,450,034	1,557,098	1,587,956
Provisiones para Cartera	(2,331,671)	(2,650,058)	(2,933,857)	(2,848,473)	(2,964,595)	(2,967,891)	(3,078,247)	(3,258,624)	(3,338,349)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	81.9%	83.4%	84.5%	85.7%	84.6%	83.8%	85.0%	85.3%	86.4%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	125.2%	124.7%	125.4%	126.4%	121.9%	120.9%	121.8%	122.3%	124.3%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	0.71%	0.76%	1.01%	1.03%	1.07%	1.10%	1.01%	1.03%	0.99%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	2.19%	2.24%	3.42%	3.21%	3.56%	3.72%	3.16%	3.24%	3.21%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	4.76%	4.13%	5.05%	4.98%	5.43%	5.68%	5.36%	5.29%	5.15%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	328.24%	318.35%	214.10%	218.21%	197.74%	183.74%	217.79%	214.27%	215.15%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestructurada por vencer	150.63%	172.30%	145.23%	140.62%	129.43%	120.41%	128.38%	131.08%	134.03%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6.92%	6.86%	7.09%	6.76%	6.79%	6.66%	6.70%	6.77%	6.75%
CAPITALIZACION									
PTC / APPR	13.93%	13.88%	13.39%	13.79%	12.92%	12.86%	14.29%	13.92%	13.77%
TIER I / APPR	11.10%	10.28%	10.88%	10.95%	11.37%	11.11%	10.49%	10.62%	10.32%
PTC / Activos y Contingentes	8.62%	8.76%	8.30%	8.50%	7.98%	7.96%	9.07%	8.85%	8.86%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	15.05%	13.88%	13.67%	13.16%	13.06%	12.63%	10.73%	10.39%	10.28%
Capital libre (USD M)**	4,893,593	5,468,126	5,285,287	5,581,861	5,132,770	5,006,782	5,490,978	5,472,612	5,730,352
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	9.46%	9.73%	9.19%	9.38%	8.35%	7.87%	8.17%	7.74%	7.98%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	59.59%	60.12%	54.32%	56.05%	50.59%	48.32%	51.41%	49.34%	50.17%
TIER I / Patrimonio Tecnico	79.67%	74.08%	81.25%	79.42%	87.98%	86.37%	73.42%	76.26%	74.93%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10.91%	11.07%	11.05%	11.40%	10.89%	10.97%	10.99%	10.36%	10.61%
TIER I / Activo Neto Promedio	9.31%	9.02%	9.20%	9.27%	9.53%	9.36%	9.16%	8.94%	8.87%
RENTABILIDAD									
Comisiones de Cartera	41	40	541	662	573	30	52	50	70
Ingresos Operativos Netos	3,507,339	4,113,024	3,287,828	4,446,327	2,237,957	3,458,278	4,741,817	2,578,944	3,975,414
Result. antes de impuest. y particip. trab.	591,680	1,005,421	860,843	1,087,259	439,047	695,215	977,144	604,366	947,103
Margen de Interés Neto	68.63%	69.03%	59.84%	58.86%	53.59%	52.79%	53.02%	56.64%	57.83%
ROE	7.31%	11.49%	12.17%	11.56%	8.69%	9.18%	9.55%	11.55%	11.89%
ROE Operativo	4.31%	11.22%	12.91%	11.34%	9.92%	10.00%	9.68%	12.52%	12.69%
ROA	0.77%	1.21%	1.31%	1.25%	0.94%	0.99%	1.02%	1.18%	1.22%
ROA Operativo	0.45%	1.19%	1.39%	1.23%	1.08%	1.08%	1.03%	1.28%	1.31%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	71.20%	70.26%	65.99%	65.28%	65.84%	64.70%	64.75%	66.21%	66.14%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	5.85%	6.07%	5.64%	5.53%	5.30%	5.29%	5.27%	5.39%	5.45%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6.41%	6.73%	6.52%	6.42%	6.14%	6.21%	6.22%	6.31%	6.39%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	82.36%	63.85%	60.89%	65.03%	66.25%	67.54%	69.35%	64.37%	64.75%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	93.48%	84.24%	81.68%	83.73%	85.08%	85.22%	85.88%	82.46%	82.41%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	63.05%	56.40%	53.16%	53.48%	55.81%	54.46%	53.94%	50.77%	50.09%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.50%	6.34%	6.19%	6.33%	6.14%	6.22%	6.28%	6.01%	6.12%
LIQUIDEZ									
Fondos Disponibles	9,188,831	9,500,238	7,782,699	8,314,060	8,267,112	8,730,620	8,677,868	8,904,085	8,033,290
Activos Liquidos (BWR)	12,482,514	12,504,375	10,240,443	11,359,600	11,708,267	12,206,359	13,614,651	13,672,881	13,013,420
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	38.38%	37.27%	30.72%	32.38%	33.90%	33.66%	34.38%	32.34%	29.97%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	35.89%	32.89%	27.96%	29.24%	29.53%	30.15%	30.53%	29.40%	28.71%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	38.38%	37.27%	30.72%	32.38%	33.90%	33.66%	34.38%	32.34%	29.97%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	28.25%	28.31%	23.35%	23.70%	23.94%	24.08%	21.91%	21.06%	18.50%

ANEXO ENTORNO OPERATIVO
ENTORNO MACROECONÓMICO Y RIESGO DE LA INDUSTRIA
Anexo 1

Entorno macroeconómico

A septiembre 2025 el entorno macroeconómico de Ecuador presenta signos de recuperación tras un periodo de contracción en 2024 cuando el PIB se redujo en 2%, como consecuencia de la crisis energética, cierres de pozos petroleros, la elevada inseguridad y la incertidumbre política previa a las elecciones de inicios del año 2025. Las últimas cifras publicadas por el Banco Central del Ecuador (BCE) prevén un crecimiento del 3.8%, impulsado por la no recurrencia de todos los eventos indicados, el aumento de las exportaciones no petroleras y la recuperación del consumo de los hogares. De cumplirse esa estimación la economía recuperará el nivel de producción que mantenía en el año 2023[2].

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

Según los datos publicados por el BCE en octubre de 2024, la economía ecuatoriana registró un crecimiento interanual de 4.3% en el segundo trimestre de 2025. Este desempeño estuvo impulsado principalmente por la recuperación del consumo de los hogares (+8,7%), el mayor dinamismo de las exportaciones no petroleras (+7,9%) y el aumento de la inversión fija bruta (+7,5%), que refleja una reactivación de la demanda interna.

A nivel sectorial, 15 de las 20 ramas de actividad económica reportaron variaciones positivas, lo que evidencia una mejora generalizada en la estructura productiva nacional durante el período analizado. No obstante, cabe señalar que estas cifras aún no incorporan los efectos de las paralizaciones registradas en septiembre de 2025, derivadas del incremento en el precio del diésel, las cuales podrían moderar el crecimiento del tercer trimestre.

En lo que respecta a la inflación, según datos del INEC a septiembre 2025, esta cerró en 0.72%, con una caída de 0.7 p.p. respecto al mismo mes del 2024, cuando se ubicó en 1.42%, esto refleja que la eliminación del subsidio al diésel no ha tenido una incidencia significativa en este indicador. Adicionalmente, la canasta básica cerró con un costo de USD 819.77, presentando un incremento de USD 5.97 frente a agosto del mismo año.

Por otro lado, en lo transcurrido del año 2025 y después de la reelección del actual Gobierno, la economía ecuatoriana muestra mayor estabilidad respaldada por la ejecución de acciones alineadas al programa del Fondo Monetario Internacional (FMI), con el que se concretó un financiamiento de USD 5,000 millones. Esto, unido a una menor percepción de riesgo de los inversionistas internacionales, ha contribuido a la reducción del riesgo país, que a la fecha de emisión de este informe llegó a situase por debajo de los 700 puntos, siendo este su menor nivel en los últimos años.

En cuanto a la situación fiscal, entre enero y septiembre el SRI alcanzó una recaudación de USD 16,083 millones, lo que representa un incremento del 3.9% con respecto al 2024[3]. El incremento del ingreso por IVA en 9.4% con respecto al mismo periodo del 2024 permitió que la recaudación de este impuesto alcanzara USD 8,117 millones. Adicionalmente, la recaudación de impuesto a la renta disminuyó ligeramente -0.04% y la recaudación por ISD incremento en 3.7%[4]. No obstante, la brecha estructural entre ingresos y gastos continúa siendo relevante, lo que obliga a mantener el fondeo de organismos multilaterales y a aplicar ajustes tributarios temporales como el nuevo impuesto sobre utilidades acumuladas o la contribución única del año 2024.

En el periodo enero-agosto, el sector petrolero continua con la tendencia decreciente, la producción petrolera estatal disminuyó 12.5% y la privada lo hizo en 4.7%. La caída en la producción es causada por emergencias operativas en los campos, mantenimientos programados de varias instalaciones y fenómenos naturales.

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, pese a 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

[2] https://www.forbes.com.ec/columnistas/mas-alla-dato-n80368

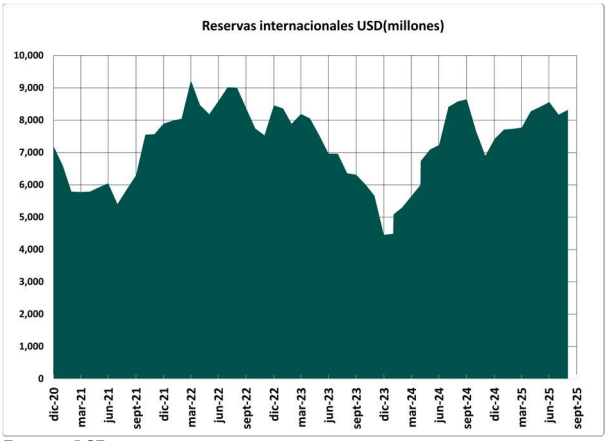
[3] https://www.primicias.ec/economia/recaudacion-tributaria-septiembre-ecuador-iva-impuesto-renta-107223/

[4] https://www.sri.gob.ec/estadisticas-generales-de-recaudacion-sri

y de políticas, así como las restricciones de financiamiento del gobierno.

Fitch considera que la capacidad de Ecuador de honrar sus obligaciones se ajustará con la amortización futura de 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. Sin embargo, como hecho subsecuente, en noviembre 2025 Fitch subió la calificación de la deuda de Ecuador de CCC+ a B- debido a una mayor estabilidad económica en el país que se traduciría en mayores posibilidades de pago, es importante resaltar que esta calificación corresponde a los instrumentos de deuda de largo plazo emitidos y no a la calificación de riesgo del País[5].

Podemos mencionar que las reservas internacionales 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: BWR

Por último, como hecho subsecuente, al final de octubre 2025 el Gobierno presentó la Proforma del Presupuesto General del Estado para el año 2026, este presenta un cuadro de consolidación fiscal gradual, que ocasiona un déficit global estimado en USD 5,414MM (3.9% del PIB), que es inferior al déficit del 4.4% del año 2025[6]. El presupuesto total asciende a USD 46,255MM, con más del 60% orientado a educación, salud, protección social y seguridad. Por otro lado, se espera que la deuda pública consolidada represente el 59% del PIB, y la intención a futuro es que se estabilice en esos niveles y posteriormente baje. El Gobierno espera colocar USD 3,000 MM en bonos soberanos en mercados internacionales y recibir fondos de multilaterales por USD 7,397 millones[7]. Este nuevo financiamiento permitiría controlar el costo de la deuda, mejorar el perfil de vencimientos y cubrirse ante shocks económicos externos e internos.

Economía mundial

La economía mundial atraviesa un proceso de adaptación en medio de cambios en las políticas comerciales, una moderación de posturas extremas sobre aranceles y una volatilidad persistente. Aunque las proyecciones recientes muestran una ligera mejora frente a estimaciones anteriores, el crecimiento global continúa por debajo de los niveles previos al cambio de políticas. Se prevé que la expansión económica mundial se desacelere del 3,3% en 2024 al 3,2% en 2025 y al 3,1% en 2026, con un crecimiento aproximado del 1,5% en las economías avanzadas y poco más del 4% en los mercados emergentes y en desarrollo[8]. La inflación sigue disminuyendo a nivel global, aunque con diferencias entre países, mientras persisten riesgos derivados de la incertidumbre prolongada, el proteccionismo, posibles shocks en el mercado laboral, vulnerabilidades fiscales y fragilidades financieras.

En este contexto, los desafíos requieren políticas creíbles, transparentes y sostenibles que fortalezcan la confianza y preserven la independencia institucional. La resiliencia mostrada por los mercados emergentes en los últimos años refleja tanto condiciones externas favorables como mejoras en sus marcos monetarios y fiscales, lo que ha reducido la necesidad de intervenciones cambiarias. Paralelamente, muchos países están recurriendo a políticas industriales para impulsar sectores estratégicos y mejorar su resiliencia, pero estas medidas conllevan costos fiscales elevados y riesgos de distorsiones económicas si no se implementan con precisión. En conjunto, el escenario global exige reformas estructurales, instituciones sólidas y marcos macroeconómicos

5 https://www.fitchratings.com/research/sovereigns/fitch-upgrades-ecuador-lt-instruments-at-b-assigns-recovery-rating-of-rr3-removes-uco-21-11-2025

6 https://www.primicias.ec/economia/daniel-noboa-proforma-presupuesto-asamblea-nacional-108332/

7 https://www.elcomercio.com/actualidad/negocios/ecuador-recurrira-deuda-sostener-presupuesto-2026/

8 https://www.imf.org/es/publications/weo/issues/2025/10/14/world-economic-outlook-october-2025

robustos para sostener el crecimiento y la estabilidad en los próximos años.

Economía Latinoamericana

La economía de América del sur mantiene un crecimiento moderado en un contexto global complejo, con avances desiguales entre países. Para el conjunto de la región, el crecimiento fue 2.7% para 2024 y podría mantener un crecimiento similar del 2.4% en 2025, reflejando una recuperación gradual pero aún limitada. La inflación continúa descendiendo desde niveles elevados, pasó de 3.7% en 2023 a 2.9% en 2024 y una trayectoria proyectada a seguir disminuyendo en los próximos años[9]. Factores como políticas monetarias restrictivas, mercados laborales más ajustados y la moderación en los precios internacionales han contribuido a esta desinflación, aunque el ritmo varía entre economías.

Sin embargo, la región sigue enfrentando retos importantes que podrían afectar estos avances. La incertidumbre global, el aumento del proteccionismo y shocks en la oferta laboral representan riesgos relevantes para el crecimiento proyectado. A esto se suman vulnerabilidades fiscales y fragilidades financieras que podrían interactuar con mayores costos de endeudamiento, especialmente en países con marcos institucionales más débiles. En este entorno, América Latina requiere mantener políticas macroeconómicas creíbles, fortalecer sus instituciones y avanzar en reformas estructurales que permitan consolidar la desinflación, sostener el crecimiento y reducir la exposición a choques externos.

Sistema Bancos Privados

Resumen Q3 2025

El tercer trimestre del año el Sistema Financiero Privado utilizo la liquidez acumulada en los últimos trimestres para sostener el crecimiento de la cartera del sistema en 10.9% dada por la mayor colocación 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 espera una potencial recuperación resultado de los desembolsos de multilaterales, menores niveles de riesgo pais y al descenso internacional en las tasas de interés fijadas por varios Bancos Centrales.

La utilidad del sistema a septiembre 2025 registra un incremento del 39.5% con respecto septiembre 2025, presentando recuperación con respecto el año 2024 y siendo superior a la del año 2023. Esta recuperación es resultado del mayor crecimiento de ingresos por intereses que contrasta con la diminución del 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 1.22% y 11.89%, 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 52.79% en sep-24 a 57.83% en sep-25); estos efectos se absorben parcialmente con mayores costos operativos (+5.7%), y a una mayor constitución de provisiones (+20.8%).

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 0.51 p.p. con respecto a septiembre 2024. 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 2024 disminuyó llegando a 9.1% mostrando menor crecimiento que al final del año 2023 (9.3%). Para septiembre 2025 el crecimiento de la cartera bruta aumenta a 11.00% 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 disminuye con respecto los últimos trimestres e interanualmente, los indicadores de liquidez estructural disminuyen interanualmente. Uno de los factores que ha incidido en esta situación es el mayor dinamismo en el crecimiento de la cartera productiva y de consumo en el sector financiero, lo cual promueve resultados, pero demanda fondeo.

Los niveles de capitalización mejoran frente al año anterior por el crecimiento de los resultados del sistema de bancos privados. Sin embargo, este

[9] https://www.cepal.org/es/publicaciones/82263-estudio-economico-america-latina-caribe-2025-movilizacion-recursos

crecimiento se absorbe parcialmente 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 cuarto trimestre del año 2025

Durante el trimestre se espera un incremento en la demanda de crédito que permitirá que los bancos utilicen la liquidez acumulada restante. En general los bancos esperan un crecimiento durante debido a la incertidumbre ocasionada por el paro indígena ocurrido en septiembre y parte de octubre.

Los indicadores de morosidad y coberturas con provisiones mejorarán o por lo menos se mantendrán 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 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 octubre 2025 anunció que Ecuador cumplió con todos los criterios cuantitativos de desempeño acordados para finales de agosto 2025, así mismo destacó los avances en la implementación de reformas estructurales y dispuso un desembolso de USD 600MM que se realizará en el mes de noviembre 2025.

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. 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.

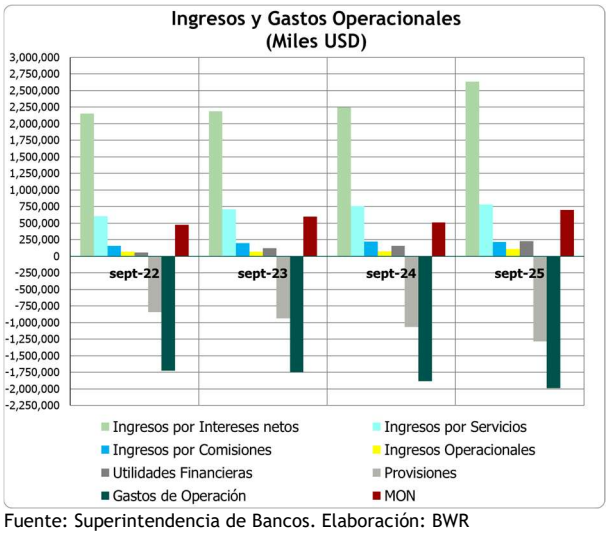
Adicionalmente se definen la información que las Instituciones financieras deberán reportar a la SB sobre estas operaciones sujetas a mecanismos de alivio financiero.

- 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-2025-0163 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-2025-0164 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
- Mediante resolución JPRF-2025-0164 del 2 de septiembre de 2025 se eliminan los umbrales relacionados al mínimo de operaciones determinadas durante un período de seis meses consecutivos. Esto dentro del Subsección IV "De los

Umbrales para los Bancos Privados", Sección IV "De la Constitución, Organización y Emisión de la Autorización para el Ejercicio de las Actividades Financieras y Permisos de Funcionamiento de las Entidades del Sector Financiero Privado", del Capítulo I "Constitución, Organización y Emisión de la Autorización para el Ejercicio de las Actividades Financieras y Permisos de Funcionamiento de las Entidades de los Sectores Financieros Público y Privado", del Título II "Sistema Financiero Nacional" del Libro I "Sistema Monetario y Financiero".

Resultados

A septiembre 2025, los resultados del sistema mostraron un incremento del +39.5% en comparación con el mismo período del año anterior, a causa del incremento de los intereses ganados, la reducción del costo de fondeo, mayores ingresos en recuperación de activos financieros y mayores utilidades en acciones y participaciones. Estos resultados alcanzan USD 654.92MM y comparan favorablemente con los resultados históricos.



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

El crecimiento de la cartera bruta 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 sep-2025 los intereses netos crecen en 7.1% interanualmente, estos intereses incluyen los intereses devengados por cobrar.

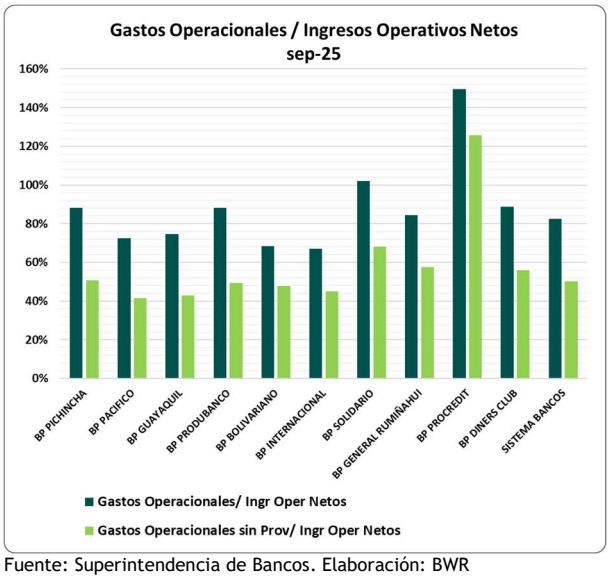
Los Otros Ingresos Financieros netos que incluyen comisiones, valuación de inversiones, ganancia o pérdida en cambio y venta de activos productivos aumentan significativamente en el año debido principalmente a mejores resultados en valuación de inversiones y ganancia en cambio. Esto contribuyen a la mejora del 17.4% anual en el MBF.

El crecimiento de la transaccionalidad 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 26%, el cual llega a USD 1,984.18MM, comparando favorablemente con el MON en dólares antes de provisiones, registrado en sep-2024 (USD 1,574.91MM).

Se genera un MON positivo superior en +36.8% al de sep-2024; a la fecha de corte los resultados del período se afectan por que los ingresos no operacionales crecen (+6.9%) y los gastos y perdidas no operacionales disminuyen significativamente (-32.6%).

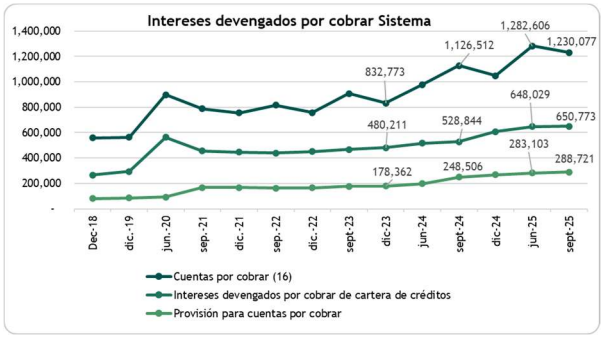
El gasto de provisiones a septiembre 2025 crece frente al mismo período del año anterior en 20.8%. El aumento interanual en el gasto de provisiones observado a septiembre 2025 se relaciona con la recuperación de las coberturas y el crecimiento de la cartera de créditos en el sistema y al deterioro de la cartera resultado de la crisis económica de los primeros meses del año. A septiembre 2025 la cartera en riesgo disminuye 4.2%, 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, ocho de ellos ha generado margen operativo negativo a la fecha de corte.



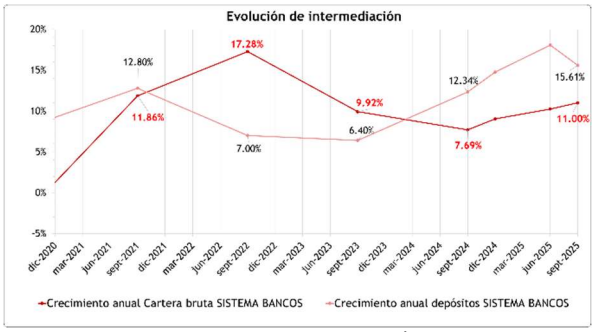
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

El gráfico anterior muestra el desempeño de los intereses devengados, los mismos vuelven a crecer en contraste con 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 10.70% del ingreso total por intereses anualizado del año 2025. En caso de no ser recuperados estos intereses se registran como perdida dentro del estado de resultados, la pérdida por este concepto a septiembre-2025 es de USD 37.03MM y representa el 0.81% de los intereses ganados registrados.

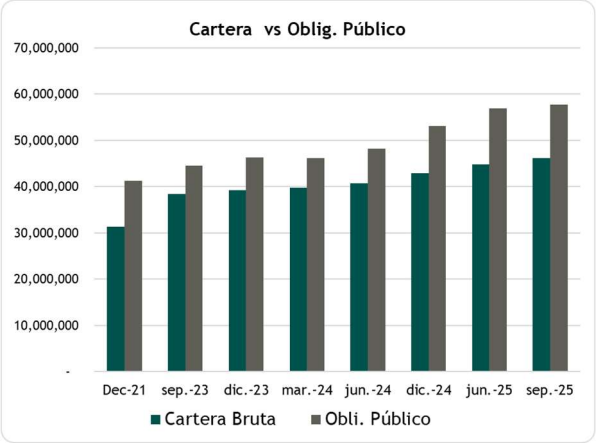
Participación del Activo y Resultados en el Sistema por Banco

Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR



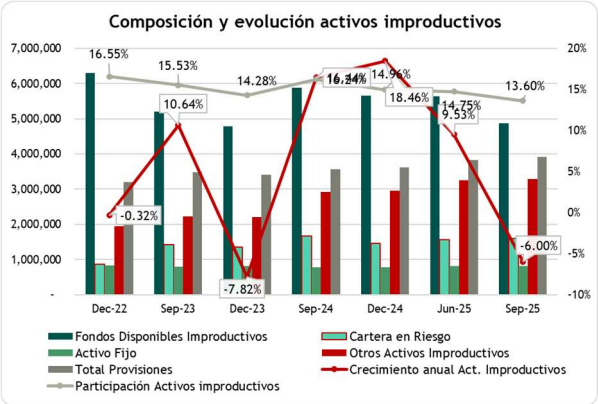
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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.

El crecimiento de las obligaciones con el público junto con otros elementos del fondeo cubre el crecimiento de la cartera bruta actual, 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 sep-25.

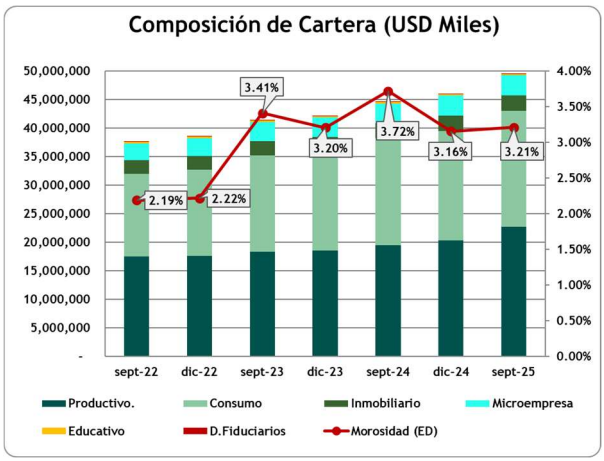
Evolución de los Activos



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 sep-2025 representan el 13.6% de los activos totales. Estos activos improductivos disminuyen a la fecha de corte en un 6% frente al año anterior principalmente por la disminución de la cartera en riesgo.

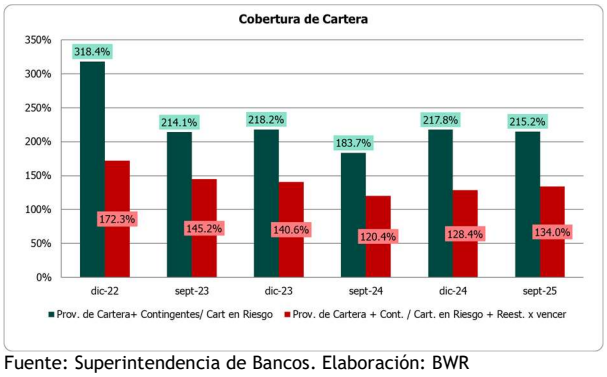


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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 sep-2025 como resultado de la recuperación en el crecimiento de la cartera observamos una mejora en la morosidad en comparación con el mismo periodo del año pasado. Los indicadores de morosidad están también afectados por los castigos, reestructuraciones y refinanciamientos.

El siguiente gráfico muestra las coberturas contables de las IFIS al incluir la cartera restructurada 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.

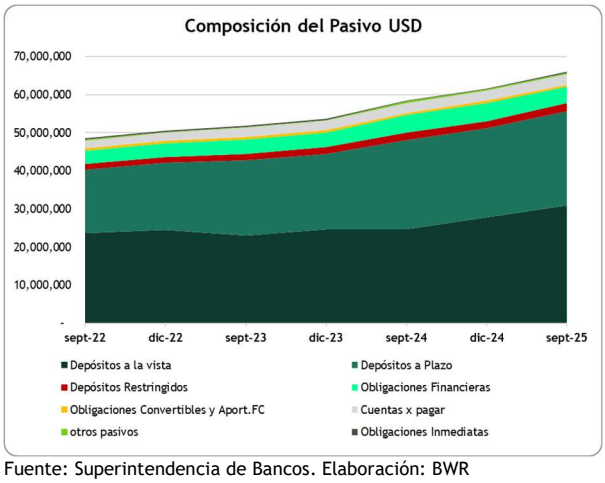
Cobertura con Provisiones



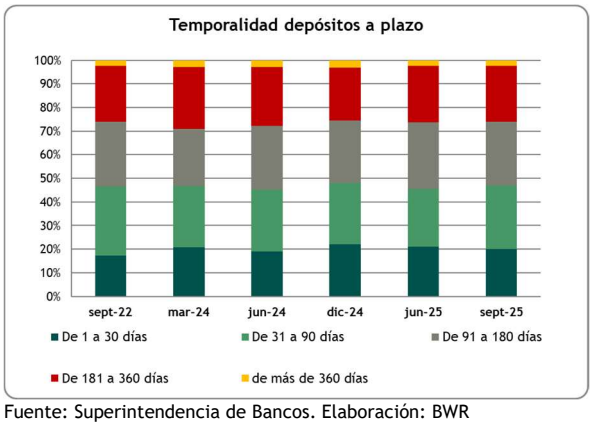
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Los indicadores de cobertura se recuperan 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



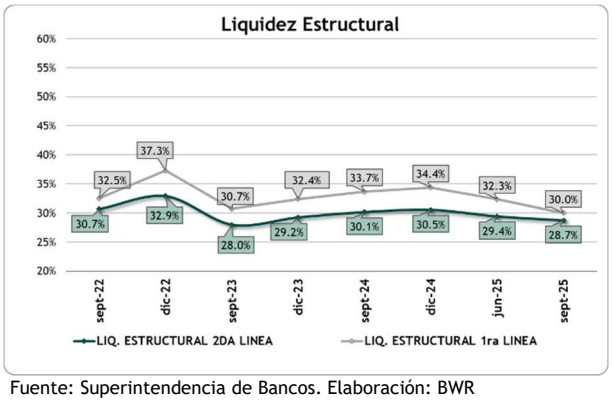
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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.

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 participes del sector financiero.

El gráfico que sigue muestra el desempeño de la liquidez estructural del sistema desde el año 2021. Desde 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 septiembre 2025 las instituciones se están enfocando en hacer uso más eficiente de los recursos líquidos y obtener financiamiento del exterior.

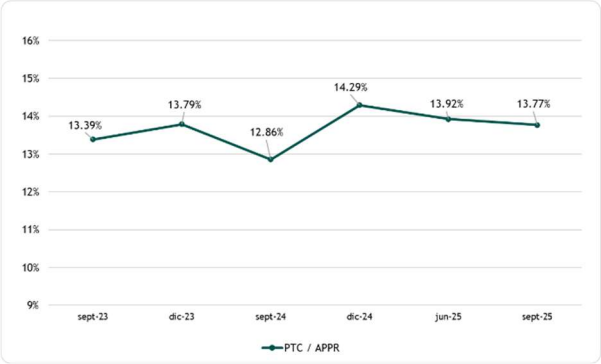


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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 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

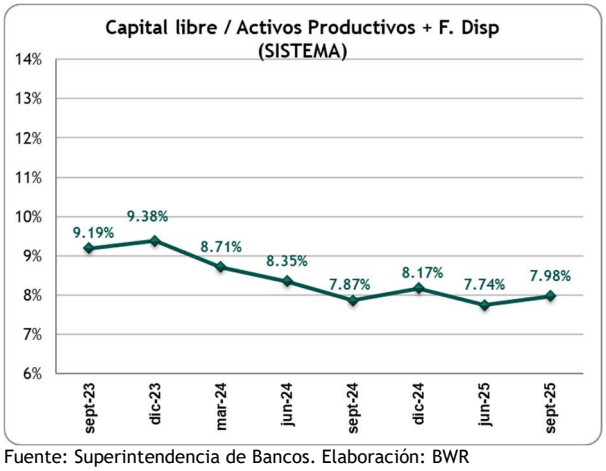
El patrimonio técnico mejora interanualmente debido al cambio de metodología de cálculo mencionada en la sección de cambios normativos de este informe. A septiembre 2025 existió un incremento relativo de los activos ponderados por riesgo con respecto al trimestre anterior superior al crecimiento de del PT constituido.

El patrimonio del sistema es de USD 7,566 millones a septiembre 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

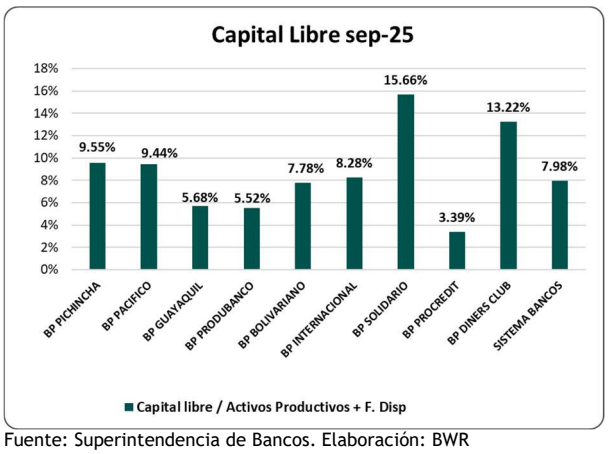
en los últimos años, si los resultados generados no son suficientes para absorber el deterioro de los activos.

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 septiembre 2025 se recupera interanualmente en consistencia con la disminución de la cartera en riesgo.

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 substituto 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.