

Ecuador
Calificación Global

BANCO BOLIVARIANO C.A.

Calificación:

2023	2024	2025	mar-26
AAA-	AAA-	AAA-	AAA-

Perspectiva: Estable

Definición de Calificación de la emisión:

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.

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

Fundamento de la Calificación

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings decidió **mantener la calificación de AAA- con perspectiva estable, para Banco Bolivariano**. 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 mejora interanualmente pese al alza de costos operativos y disminución de ingresos por intereses, gracias a una gestión eficiente que permite una disminución del costo de fondeo 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, debido al deterioro de la cartera de consumo. Banco Bolivariano monitorea constante mente la calidad de su cartera y esto se ver reflejado en la comparación favorable con respecto la morosidad promedio del sistema.

Los indicadores de liquidez presentan una disminución frente a periodos anteriores, tras haber alcanzado niveles elevados en trimestres previos. Esta reducción obedece al incremento en el ritmo de colocaciones de los últimos trimestres 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.

Resumen Financiero

En millones USD	SISTEMA BANCOS	sept-25	dic-25	mar-26
Activos	79,370	5,888	6,185	6,283
Patrimonio	7,914	587	609	606
Resultados	260.9	50.2	70.7	16.5
ROE (%)	13.23%	11.74%	12.18%	10.84%
ROA (%)	1.34%	1.19%	1.22%	1.06%

ROA y ROE Calculados bajo metodología de BWR.

Contactos:

Patricio Baus
(5932) 226 9767 ext.114
pbaus@bwratings.com

Esteban Lopez
(5932)226 9767 ext. 104
elopez@bwratings.com

AMBIENTE OPERATIVO

La descripción del ambiente operativo se encuentra en el Anexo.

PERFIL DE LA INSTITUCIÓN

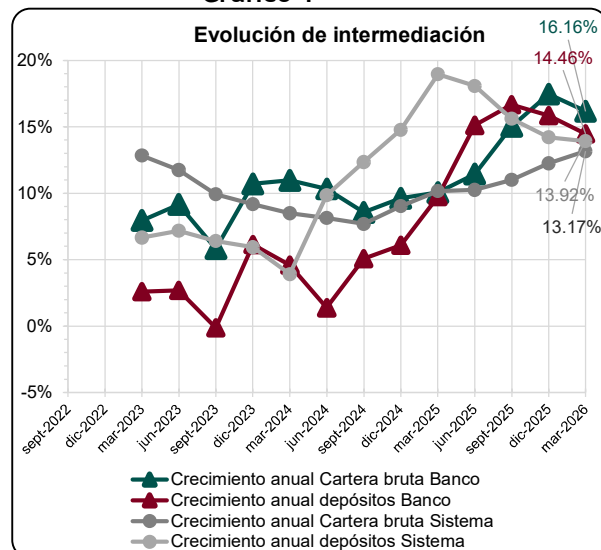
Posicionamiento e imagen

Banco Bolivariano C.A. (BB) fue constituido en la ciudad de Guayaquil, y cuenta con una trayectoria de más 46 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 y en el año 2022 conformaron en Ecuador una empresa administradora de fondos y fideicomisos que a la fecha de corte de este informe no ha comenzado aún su operación.

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 7.92%. En cuanto a los depósitos a la vista ubicándose en sexto lugar, mientras que, en los depósitos a plazo, se posiciona en el quinto puesto, con participaciones del 7.60% y 7.95% respectivamente. En términos de resultados, el Banco Bolivariano ocupa el quinto lugar, contribuyendo con el 6.31% 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 16.16% a marzo 2026 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 (+14.46%) es superior al reportado por el promedio del sistema de bancos privados que a la fecha de corte es de 13.92%.

Gráfico 1



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

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

Modelo de negocios

Banco Bolivariano (BB) está categorizado como banca múltiple, de acuerdo con las disposiciones del Código Orgánico Monetario y Financiero y se orienta principalmente al segmento de crédito productivo¹, y en menor medida al segmento de consumo con varios productos, como tarjeta de crédito. No obstante, el Banco también participa en los segmentos de crédito educativo e inmobiliario que mantienen participaciones pequeñas frente a los primeros mencionados. El Banco muestra un crecimiento continuo y controlado de sus activos, ponderando la calidad de su cartera crediticia y de sus inversiones.

La matriz de la institución esta domiciliada en la ciudad de Guayaquil y a marzo 2026 opera mediante 101 agencias, sucursales y ventanillas de atención distribuidas a lo largo del país y también extiende sus servicios a través de 5,464 corresponsales no bancarios y 307 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

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.

acciones, y que de forma conjunta abarcan el 73.30% del total del capital social.

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

Los principales accionistas de la Institución se detallan a continuación:

ACCIONISTA	PARTICIPACIÓN
TABOSS S. A. S.	59.89%
DESINVEST S.A.	7.86%
ANDUINCORP C.L.	5.56%
BLUHM CARLSOHN ANDRES	4.10%
IFECOR S. A.	3.72%
BLUHM CARLSOHN JUAN ESTEBAN	1.81%
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 MAR-2026	% DE PARTICIPACIÓN
Medianet S.A.	2,246,251.47	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	2,978,452.91	

(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 es 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 Banco Bolivariano ha sido consistente con sus resultados.

Banco Bolivariano cuenta con 1,641 empleados y no muestra cambios significativos frente a los últimos periodos.

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.

El programa de prevención y administración del riesgo de lavado de activos y la financiación de otros delitos, es desarrollado sobre la base del marco jurídico y regulatorio nacional vigente, contemplando lo dispuesto en la Ley de Prevención, Detección y Combate del Delito de Lavado de Activos y de la Financiación de Otros Delitos y su reglamento general, así como de las disposiciones emitidas por la Unidad de Análisis Financiero y Económico - UAFFE y Superintendencia de Bancos, considerando la innovación de controles existentes, la aplicación de mejores prácticas definidas por convenios y recomendaciones internacionales.

El modelo de gestión de Banco Bolivariano está compuesto por etapas y elementos de PARLAFD, ha permitido a la entidad controlar y mitigar la materialización de los eventos de riesgo y prevenir el uso de sus transacciones como instrumento para el lavado de activos y la financiación de otros delitos, mediante la aplicación de políticas, procesos, procedimientos y metodologías. El Banco supervisa el modelo de gestión SPARLAFD 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 inherentes, apoyado en herramientas tecnológicas especializadas en el monitoreo y manejo de alertas las cuales son evaluadas anualmente por auditores internos y externos, en consecuencia no se han suscitado impactos reputacionales o pérdidas financieras en el banco por la materialización de este riesgo.



Objetivos estratégicos

A pesar de desafíos macroeconómicos y del país, Banco Bolivariano ha logrado mantener una estrategia sólida; Durante los años 2024 y 2025, Banco Bolivariano mantuvo resultados consistentes y en crecimiento, atribuible a sus controles en análisis de riesgo crediticio y correcta segmentación de su cartera de crédito. En el primer trimestre del año 2026, 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.

A marzo 2026, tanto los intereses ganados, comisiones, ingresos por servicios, utilidades financieras y otros ingresos generaron ingresos totales que alcanzan un cumplimiento del 98.8% de lo presupuestado, y una utilidad con un cumplimiento del 100.2%. El cumplimiento del presupuesto en lo que respecta a activos alcanza el 96.9%, mientras que para la cartera de créditos es del 97.4%. Cabe mencionar que esta cartera junto con el portafolio de inversiones genera ingresos por intereses que alcanzan un cumplimiento del 97.5% de lo presupuestado.

A la fecha de corte, el total de obligaciones con el público muestra un cumplimiento del 96.4%, destacándose los depósitos a plazo y monetarios con un cumplimiento del 98.0% y 94.0%, respectivamente.

Las perspectivas del Banco para el final de 2026 anticipan fortalecer su estructura con un aumento del 17.51% en sus activos totales, impulsado principalmente por el crecimiento de la cartera bruta en un 18.02%; este crecimiento se concentra especialmente en los segmentos productivo y consumo, que superan los USD 721.95 MM, en términos monetarios. El portafolio de inversiones prevé un crecimiento del 15.32%.

En relación con los resultados planteados, se proyecta un aumento del 4.82% en los ingresos generados por intereses, así como una reducción del 4.56% en los gastos por intereses, lo que conduce a una utilidad para 2026 de USD 73.12MM. Esto representa un crecimiento del 3.47% con respecto al cierre del año 2025.

En cuanto a sus pasivos, para el año 2026 la Institución se plantea incrementar su estructura de obligaciones con el público en un 19.19%, con una importante participación de depósitos monetarios. Además, se proyecta un incremento del 16.76% en sus obligaciones financieras financiamiento, mientras que valores en circulación se espera que disminuyan en un 17.95% como de pago de cupones de las emisiones que actualmente mantienen. La estructura de fondeo

de la institución, junto con su crecimiento proyectado, permitirá financiar los activos productivos de manera sólida.

El informe de auditoría interna del primer 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.

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 los años 2024 y 2025 y por la firma PwC con corte a diciembre 2022 y 2023. Adicionalmente, se utilizó información complementaria proporcionada por la institución con corte a marzo 2026.

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 10.84%, mientras que el sistema tiene un indicador de 13.23%.

El banco reporta, a la fecha de corte, un incremento interanual del 9.9% (USD +1.48MM) en su utilidad, alcanzando los USD 16.46MM. Este incremento se debe principalmente al menor costo de fondeo que en parte se vio diluido con menores ingresos por intereses, el incremento de los gastos operativos (Sueldo y salarios, impuestos y otros servicios y gastos).

La composición de sus ingresos refleja incrementos del 4.7% en los intereses netos, de 18.30% en las comisiones netas y finalmente un crecimiento de 23.34% 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,

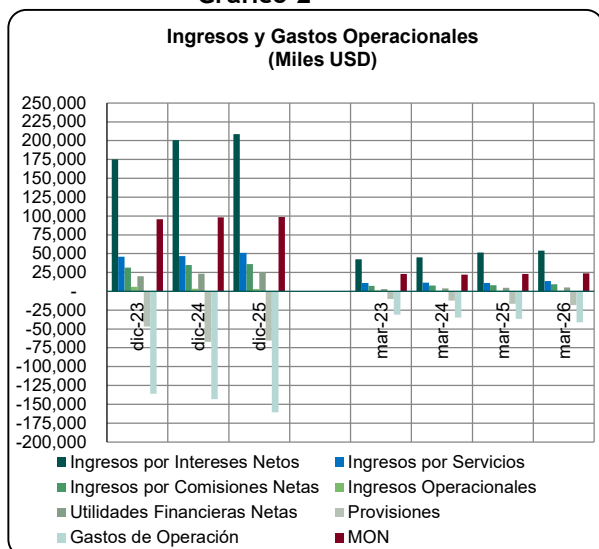
este rubro alcanzó los USD 68.62MM, lo que representa un aumento anual del 6.6%.

A pesar de que la cartera bruta ha experimentado un crecimiento de 16.16% con respecto al mismo periodo del año anterior, en contraparte, los intereses ganados disminuyen 3.8%. Adicionalmente, el costo del fondeo disminuye 13.28% relacionado con el mix de depósitos, estos incrementan 13.75% en los depósitos a la vista, y aumentan un 15.03% en los depósitos a plazo en comparación con el mismo periodo del año anterior, debido a la disminución de las tasas de interés pasivas estos crecimientos no incrementan costo del fondeo.

El margen financiero se sitúa en el 54.01%, mayor a los observados en el año 2025 (49.30% a mar-25) e inferior con respecto a la media que arroja el sistema financiero (62.91%) 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 10.21% de sus ingresos totales. Este rubro ha mostrado un incremento anual, de 23.34%, 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 23.71MM. Este indicador refleja la capacidad para generar

ingresos operativos consistentes y gestionar de manera efectiva sus provisiones para cubrir el riesgo de su cartera.

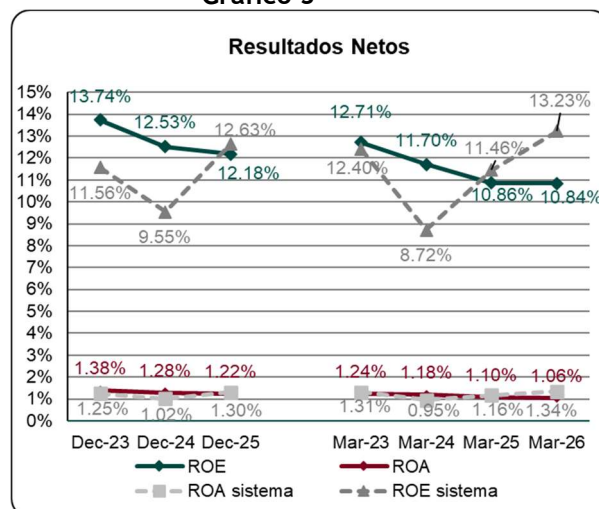
La eficiencia operativa del banco disminuye con respecto al periodo anterior, evidenciada por el indicador de gastos operativos antes de provisiones sobre ingresos operativos netos, que ha alcanzado un 49.67%, como resultado de mayores gastos de personal, publicidad y servicios varios. A la fecha de corte, la entidad financiera continúa manteniendo un indicador superior al del sistema en general, el cual se sitúa en un 48.17%.

Los gastos operativos han experimentado un incremento del 12.84% en comparación con el año anterior, lo que equivale a un monto total de USD 41.17MM. Dentro de este rubro, se encuentran los impuestos debido al cumplimiento de regulaciones contables y fiscales. Por otro lado, los gastos operativos varios, en publicidad y el gasto en personal también han tenido una incidencia en este aumento.

La institución presenta una disminución interanual en los gastos de provisiones, alcanzando la cifra de USD 18MM, lo que representa un incremento anual de 9.09%. Este incremento contribuye a los niveles de cobertura que se mantienen en niveles adecuados. El banco ha mantenido una política conservadora en cuanto a las provisiones, afectada en los últimos años por los impactos macroeconómicos del sistema.

Desde la perspectiva financiera de la entidad, tanto el ROA (1.06%) como el ROE (10.84%) se sitúan cerca del promedio de los bancos privados del sistema (1.34% y 13.23% 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 interrelación coordinada 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.

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

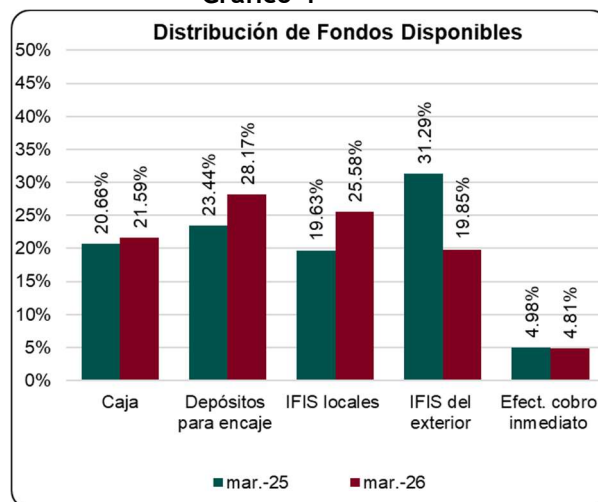
Fondos Disponibles e Inversiones

La gestión de la Tesorería de Banco Bolivariano ha mantenido una práctica 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 una disminución de los principales indicadores de liquidez de corto plazo debido a las mayores colocaciones de cartera realizadas. Dinámica que también se refleja, a nivel del sistema financiero.

Los fondos disponibles constituyen la principal fuente de liquidez inmediata de la entidad, representan el 9.24% de su activo. Como consecuencia del incremento del portafolio de inversiones se ha registrado una disminución interanual del 20.22% 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; 19.85% de estos depósitos corresponden a bancos e instituciones financieras extranjeras, en su mayoría con grado de inversión, mientras que el 25.58% está en instituciones financieras nacionales con calificación de riesgo de A- o superior.

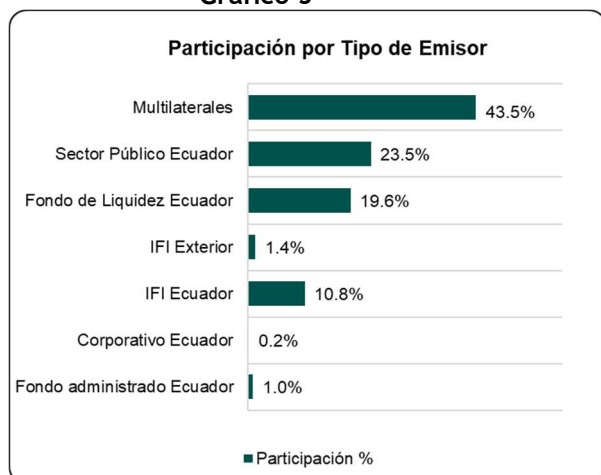
A la fecha de corte, se observa una disminución en los depósitos para encaje, los cuales están bajo los niveles observados en el año 2025. El 54.58% de los fondos disponibles son improductivos, los cuales corresponden a la caja, los depósitos en el BCE para el encaje bancario, los efectos de cobro inmediato y las remesas en tránsito. Estos fondos improductivos han experimentado una disminución anual del 11.3% principalmente por la disminución de la caja.

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 principal fuente de liquidez para la entidad financiera, ha alcanzado un saldo de USD 1.17MM. Este portafolio ha experimentado un aumento del 25.85% en comparación con marzo 2025. Este aumento refleja el uso de los recursos líquidos 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 26.1% 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 55.05% del portafolio total corresponde a inversiones locales, mientras que el 44.95% se destina a inversiones en el exterior. Es relevante destacar que, dentro de las inversiones internacionales, el 96.79% 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 19.6%. 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 27 emisores, de los cuales 21 son locales (incluyendo tanto emisores públicos como el fondo de liquidez) y 6 son del exterior. Es importante destacar que la colocación de inversiones en organismos multilaterales representa el 43.5% del total del portafolio. Asimismo, la mayor exposición individual por emisor alcanza el 39.25%, 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, el 86.67% del portafolio tiene vencimientos menores o iguales a un año, y un 25.90% 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”. Por otro lado, los títulos del exterior cuentan con una calificación superior al grado de inversión y la mayoría está concentrada en organismos multilaterales con bajo riesgo de contraparte. 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 se encuentra influenciada por condiciones del entorno económico, entre ellos el desempeño de los sectores productivos, la evolución de las condiciones macroeconómicas y el contexto político. Estos elementos pueden incidir en la capacidad de pago de los deudores y, en consecuencia, reflejarse en el comportamiento de los indicadores de cartera. En este contexto, resulta relevante mantener un monitoreo permanente de dichas variables, a fin de anticipar posibles deterioros y fortalecer una gestión crediticia oportuna y prudente.

La cartera bruta de Banco Bolivariano ha evidenciado un crecimiento sostenido en los últimos años; al corte de análisis, esta ascendió a USD 4,264.92MM, con un crecimiento interanual de 16.16%. Dada la naturaleza de la institución, la cartera constituye el activo más relevante con una participación del 67.88% de los activos totales y del 73.39% de los activos productivos.

En el segmento de bancos medianos, la cartera de Banco Bolivariano se sitúa en la segunda posición en términos de volumen, mostrando una tendencia creciente similar a la del sistema financiero local en general. Se destaca que el crecimiento de la cartera neta de Bolivariano es superior al del sistema financiero en su conjunto.

(Banco Bolivariano 16.70%; Sistema 13.46%), en comparación con el mismo periodo del año anterior, así como al de otros bancos de su categoría.

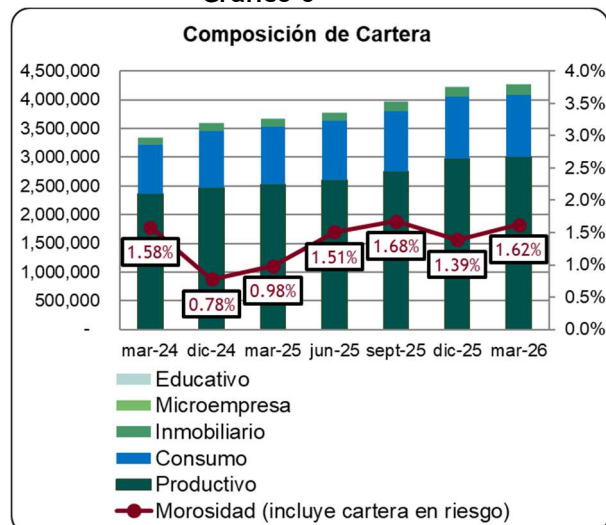
El Banco se caracteriza por su enfoque en el segmento productivo, representa un 70.61%. En segundo lugar, se encuentra el segmento de consumo, con un 25.26%. Esta distribución se mantiene de acuerdo con los objetivos de atención al segmento de negocios corporativos y empresariales principalmente. Los sectores con mayor colocación de cartera son las actividades profesionales, técnicas y administrativas con una participación del 32.59%, ganado y pesca con el 9.01%, comercio al por mayor y menor de motorizados con el 7.01%, elaboración de productos industriales con el 6.10%, metales e hidrocarburos 6.00% y el 39.29% restante está diversificado en 17 actividades económicas adicionales. Los 25 mayores grupos económicos constituyen el 30.39% 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 62.95% de participación, seguido por Quito con el 19.93%, Cuenca con el 5.49% y el 11.63% 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 19.13% y 7.86% respectivamente. Por un lado, el segmento de consumo se ve impulsado principalmente por las tarjetas de crédito, las cuales han experimentado un incremento del 0.82% en el número de tarjetahabientes con respecto mar-2025. Por otro lado, las políticas financieras adecuadas impulsan crédito productivo en Banco Bolivariano, garantizando calidad del portafolio y fortalecimiento institucional.

Del total de la cartera, observamos que el 52.08% permanece en el corto plazo. Dentro de este período, el 26.21% se mantiene incluso en plazos inferiores a los 90 días. Entre los 90 días y los 360 días, encontramos el 25.87%, mientras que el 47.92% restante se extiende a operaciones con plazos superiores a los 360 días.

Gráfico 6



Fuente: Banco Bolivariano. Elaboración: BankWatch Ratings

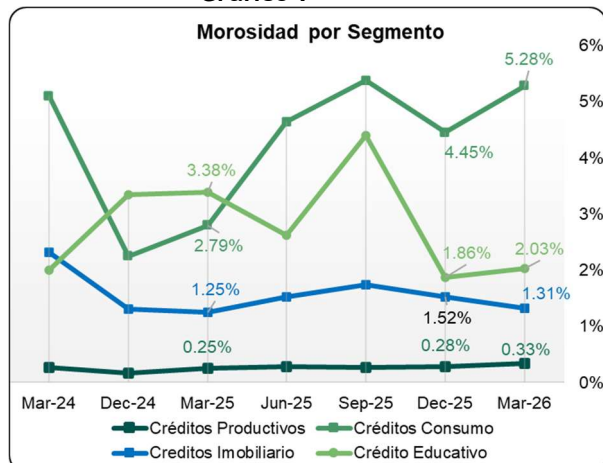
El Sistema Financiero ecuatoriano en su conjunto ha tenido un incremento en la morosidad de la cartera, lo cual también ha afectado a Banco Bolivariano en los últimos períodos, sin embargo, la solidez de las políticas y procedimientos implementados en la gestión de créditos se refleja en el porcentaje de cartera total considerada riesgo normal, es decir con calificación A1-A3, que alcanza el 98.37%. 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 63.65MM, lo que representa el 1.25% de la cartera bruta y contingentes, y registra un incremento interanual del 100.15%; en este contexto, las estimaciones de provisiones destinadas a cubrir los riesgos asociados se mantienen apegadas a la normativa vigente.

A marzo 2026, el índice de morosidad se sitúa en el 1.62%, mostrando un deterioro con respecto al trimestre anterior (1.39%). La cartera vencida alcanza USD 19.96MM; en términos monetarios presentan un incremento de USD 10MM con respecto a marzo 2025. El segmento de consumo destaca como el principal contribuyente a esta tendencia, representando el 82.11% de la cartera en riesgo y experimenta un incremento interanual del 103.7%. Este incremento está principalmente asociado al crecimiento interanual del segmento de consumo, en comparación con marzo de 2025..

Por otra parte, el segmento inmobiliario, exhibe un incremento interanual en la tasa de morosidad la cual se sitúa en 1.31% (1.25% mar-25), sin embargo, disminuye con respecto al trimestre anterior que presentó una morosidad de 1.52%. No obstante, estos segmentos mantienen participaciones mínimas en relación con el total de la cartera.

El segmento productivo mantiene una tasa de morosidad baja que a la fecha de corte se sitúa en 0.33% y se destaca como el segmento de mayor crecimiento, 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

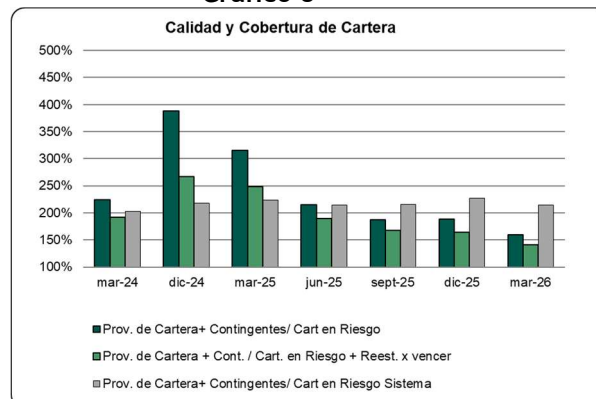


Fuente: Banco Bolivariano. Elaboración: BankWatch Ratings

Las provisiones para la cartera y contingentes ofrecen una cobertura del 159.3% sobre la cartera en riesgo, ubicándose por debajo de la media del sistema financiero en su conjunto (214.4%). Este nivel muestra una leve disminución, pero refleja la estrategia de la administración y representa 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 1.41 veces. Las provisiones para crédito incobrables disminuyen interanualmente en un 1.98% y frente al trimestre anterior un 0.36%.

A la fecha de corte, la cartera castigada experimentó un incremento de 75.21% en comparación con el año anterior, alcanzando un total de USD 17.49MM. Destaca que el segmento más afectado fue el crédito de consumo, que representa el 99.93% de los castigos. Este monto anualizado equivale al 1.65% de la cartera bruta promedio. Por otro lado, se registraron recuperaciones por un total de USD 1.73MM en el primer trimestre.

Gráfico 8



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 21.11%, presentando una disminución con respecto al mismo periodo del año 2025. 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 1,794.61MM, lo que representa un alza anual de USD 342.95MM. Los créditos aprobados no desembolsados y los cupos de crédito no utilizados por tarjetahabientes representan el 59.36% de las operaciones contingentes. Asimismo, un 40.64% 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 disminuyen (-18.9%) llegando a un monto de USD 6.51MM.

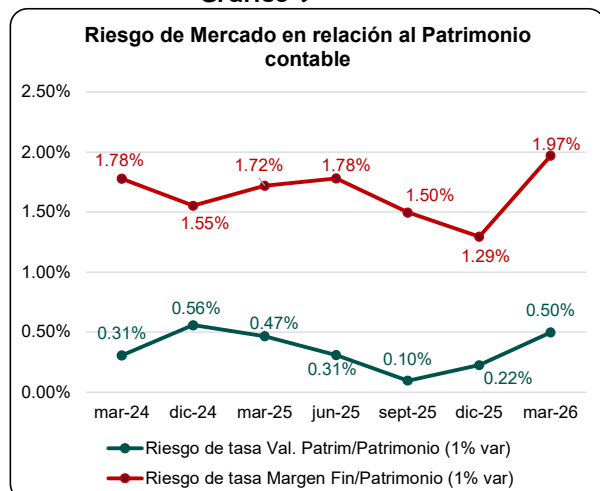
Riesgo de Mercado

Los reportes de riesgo de mercado enviados por Banco Bolivariano indican que la sensibilidad del margen financiero ante un cambio de $\pm 1\%$ en la tasa de interés es al corte del $\pm 1.86\%$, superior al $\pm 1.52\%$ observado en marzo 2025. Por otro lado, al medir esta misma sensibilidad calculada por el banco con respecto al patrimonio contable es de 1.97% que de igual manera aumenta con respecto al 1.78% de marzo-25.

En este período, el riesgo de mercado incrementa en general debido al incremento de la cartera de créditos especialmente debido a los nuevos créditos hipotecarios y de consumo. La Administración de la Tesorería y de Riesgos realiza un monitoreo continuo con diferentes escenarios de estrés para determinar los riesgos potenciales.

La vulnerabilidad del valor de sus activos y pasivos financieros frente a cambios en las tasas de interés del mercado de $\pm 1\%$ sobre el patrimonio técnico constituido fue $\pm 0.47\%$ con relación al patrimonio técnico. Esta sensibilidad se ubica por encima de la registrada en mar-2025 ($\pm 0.41\%$). De igual manera al comparar esta sensibilidad reportada por el banco con el patrimonio técnico contable este se afectaría en 0.50% , superior al 0.47% observado en el mismo periodo del año 2025. Este aumento es consecuencia del incremento de la sensibilidad de los Activos con duración del banco, específicamente de la cartera de crédito que se alejan a la sensibilidad de los pasivos del banco.

Gráfico 9



Fuente: Banco Bolivariano Elaboración: BankWatch Ratings

La posición en moneda extranjera del Banco no es significativa a la fecha de corte, y lo consideramos

de riesgo mínimo por variaciones en los valores de las divisas. Esta posición está vinculada principalmente a actividades comerciales internacionales. Además, a marzo de 2026, Banco Bolivariano reporta una ganancia en cambio (cuenta 5301) de 441M, lo que refleja una disminución interanual del 8.5% en comparación con marzo 2025 (482M).

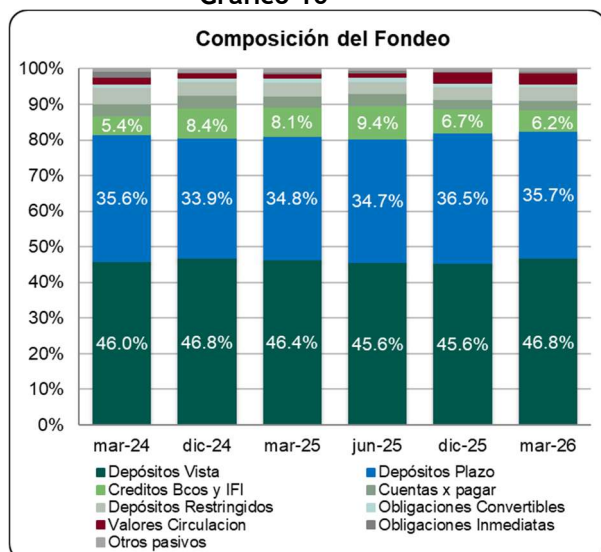
Riesgo de Liquidez y Fondeo

La principal fuente de fondeo de la institución proveniente de obligaciones con el público se destaca con el 85.14% del total del pasivo, equivalente a USD 4,833.51MM. Dentro de este segmento, los depósitos a plazo representan el 41.28% y registran un crecimiento interanual del 15.64% en este rubro. Los depósitos a plazo con mayor concentración (98.41%) 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 89.16% de las necesidades de los 100 mayores depositantes. El 29.4% 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. Esta concentración se reduce en 1.9% frente a marzo 2025.

Por otro lado, los 25 mayores depositantes representan el 15.45% del total de obligaciones con el público, ante un escenario de estrés, bajo el cálculo BWR de activos líquidos, alcanzan el 95.98% . 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 10



Fuente: Banco Bolivariano Elaboración: BankWatch Ratings

Banco Bolivariano utiliza adicionalmente mecanismos de fondeo mediante obligaciones financiera, lo que representa el 6.08% del total de sus pasivos. Uno de los principales componentes de estas obligaciones financieras son los créditos del sector público ecuatoriano que tienen una participación del 1.76% del pasivo. Además, establece relaciones con entidades financieras extranjeras, contribuyendo con un 1.69% del total de los pasivos. Por último, los fondos obtenidos de organismos multilaterales totalizan 22.5MM a dic-25 y representan el 0.40% del total de los pasivos.

Adicionalmente, cuenta con USD 25MM, 0.45% 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 y 2025 la emisión de bonos temáticos, que a la fecha de corte mantienen en circulación un total de USD 164.45MM. Estas emisiones equivalen a la fecha de corte al 2.90% de su pasivo. Además, mantiene una deuda subordinada de USD 20 millones, con un plazo de 8 años.

A marzo 2026 las obligaciones financieras disminuyen un 13.9%, en comparación con marzo 2025, principalmente por los vencimientos del trimestre; el plazo promedio ponderado de estos créditos es de 4.84 años; con vencimientos periódicos desde mayo 2026 hasta julio 2034.

Adicionalmente, Banco Bolivariano mantiene dentro de sus obligaciones financieras 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.

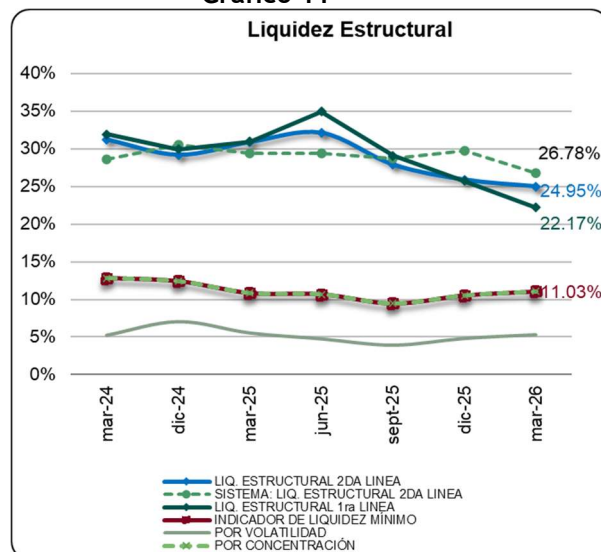
De acuerdo con los reportes de liquidez entregados por el Banco, en el escenario contractual la mayor brecha de liquidez negativa acumulada de USD 267.75MM en la banda de 61 a

90 días, y representa el 46.13% de los activos líquidos calculados por el banco, esta cobertura es suficiente. 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 marzo 2025. Esta tendencia también se refleja de manera más marcada en el sistema financiero en general por el incremento de los depósitos a corto plazo y las mayores colocaciones de cartera de los últimos meses. En comparación con el trimestre anterior (dic-2025), en el indicador de liquidez de segunda línea se registra una disminución de -0.90 P.P., sin embargo, se mantiene una amplia cobertura para su requerimiento mínimo legal. 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 22.11%, mientras que, para el sistema en su totalidad, este indicador es superior, alcanzando el 26.16%.

El 24.95% de todos sus pasivos de corto plazo están cubiertos por los activos líquidos de segunda línea (30.90% a mar-2026), como resultado de una colocación de los activos de su portafolio en plazo mayores para compensar la bajada de las tasas de interés pasivas y de un incremento del fondeo de corto plazo. En comparación, el promedio del sistema bancario para el mismo indicador a la fecha de corte es del 26.78%.

Gráfico 11



Fuente: Banco Bolivariano Elaboración: BankWatch Ratings

El índice de liquidez de primera línea se sitúa en un 22.17%, mientras que el de segunda línea alcanza el 24.95%. Esto cubre holgadamente el requerimiento mínimo legal, calculado en un 11.03% debido a la concentración de depósitos,

resultando en una cobertura de 2.26 veces. Esta cobertura es inferior a la registrada en marzo 2025, debido a un mayor requerimiento de liquidez mínimo y a una reducción de la liquidez de segunda línea, 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 cercanía con respecto al promedio del sistema de bancos privados, el cual reporta índices del 26.16% y 26.78%, 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 marzo de 2026, la volatilidad de segunda línea alcanza el 5.36%, 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.

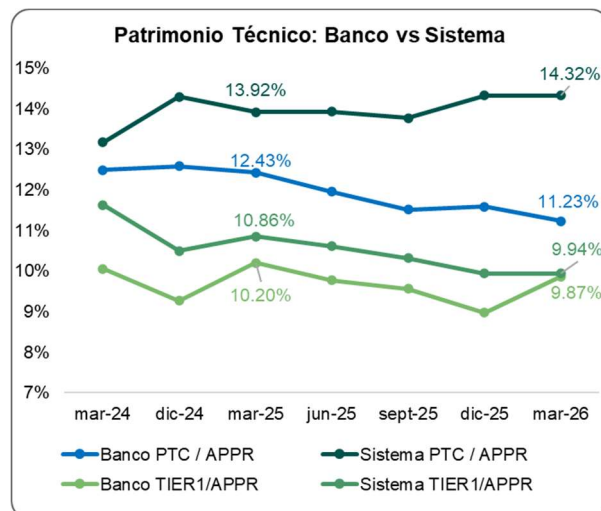
En lo correspondiente a mantener la continuidad de las operaciones críticas del negocio ante la ocurrencia de eventos de alto impacto, Banco Bolivariano cuenta con planes de respuesta que establecen estrategias de administración y comunicación de crisis, recuperación de procesos, recuperación de la plataforma 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 490MM y aumenta en USD 45MM con relación a marzo 2026, 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.

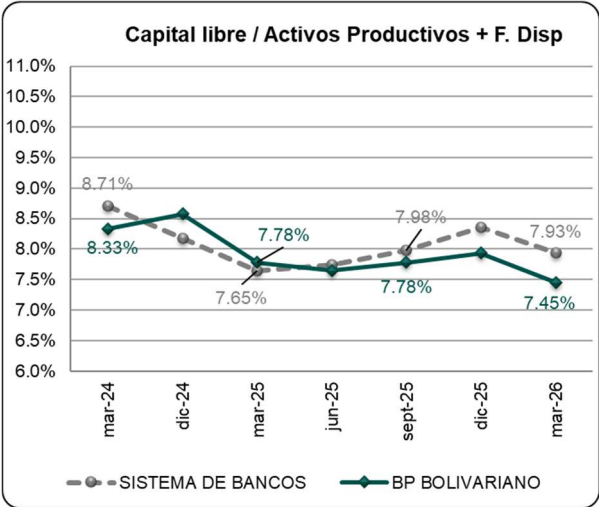
El patrimonio, incluyendo las utilidades generadas ascendió a un monto de USD 605.95MM. Banco Bolivariano presenta un patrimonio técnico sólido de capital en relación con el riesgo de sus activos. El indicador de patrimonio técnico sobre activos ponderados por riesgo es de 11.23%, por lo que puede considerarse adecuado según los estándares regulatorios y las prácticas de la industria financiera. El patrimonio técnico incluye deuda subordinada (USD 20MM) y obligaciones convertibles en acciones (USD 25MM). Considerando el capital primario (TIER1), este indicador se sitúa en el 9.87%.



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 456.42MM (en comparación con USD 418.71MM en marzo 2025) y representa el 7.45% de los activos productivos y fondos disponibles (en comparación con el 7.93% del sistema financiero en general). Refleja una posición financiera adecuada y una menor dependencia de la deuda o de otras fuentes de financiamiento externas para sus operaciones y proyectos de inversión.

Gráfico 12



Fuente: Banco Bolivariano. Elaboración: BankWatch Ratings

Los indicadores de solvencia y patrimonio del Banco han mostrado una evolución alineada con la observada en el sistema de bancos privados durante los últimos trimestres, 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 1.32 durante los últimos 12 meses, situándose en USD 1.50 a marzo 2026. A la fecha de corte, Banco Bolivariano mantienen colocadas en su totalidad una emisión de obligaciones convertibles en acciones y obligaciones a largo plazo.

Debido a la baja transaccionalidad que presenta el mercado secundario en Ecuador no consideramos que esto refleje una baja liquidez del instrumento.

Los valores en circulación se describen en el siguiente cuadro:

Instrumento	Monto (miles)	Resolución aprobatoria	Última calificación obtenida	Calificadora de riesgos	Fecha Calificación
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"	44,448	SCVS-INMV-DNAR-2023-00040303	AAA-	PCR	28/11/2025
Obligación Convertibles en Acciones	25,000	SCVS-INMV-DNAR-2025-00002890	AAA	PCR	19/12/2025

Fuente: Banco Bolivariano.

Elaboración: BankWatch Ratings

BP BOLIVARIANO

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	mar-24	dic-24	mar-25	jun-25	sept-25	dic-25	mar-26
ACTIVOS								
Depositos en Instituciones Financieras	3,457,665	229,062	173,661	370,477	471,464	288,587	254,026	263,663
Inversiones Brutas	15,704,547	885,855	1,115,447	929,851	885,403	1,044,695	1,117,602	1,169,384
Cartera Productiva Bruta	51,630,999	3,283,045	3,564,612	3,635,304	3,721,395	3,892,804	4,161,092	4,195,656
Otros Activos Productivos Brutos	2,401,082	119,937	88,563	92,283	103,051	111,444	148,912	182,346
Total Activos Productivos	73,194,293	4,517,899	4,942,283	5,027,915	5,181,313	5,337,530	5,681,633	5,811,049
Fondos Disponibles Improductivos	4,396,368	414,228	340,351	357,106	359,278	401,496	369,956	316,809
Cartera en Riesgo	1,656,294	52,834	27,892	36,137	56,960	66,482	58,687	69,266
Activo Fijo	813,162	54,672	55,421	54,385	53,185	52,433	52,510	51,855
Otros Activos Improductivos	3,292,090	102,913	139,645	172,476	175,287	164,472	145,435	156,704
Total Provisiones	(3,982,618)	(116,830)	(119,132)	(123,200)	(134,932)	(134,854)	(123,177)	(122,934)
Total Activos Improductivos	10,157,913	624,647	563,310	620,104	644,709	684,883	626,588	594,635
TOTAL ACTIVOS	79,369,588	5,025,715	5,386,461	5,524,819	5,691,090	5,887,559	6,185,044	6,282,749
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	62,621,494	3,847,805	4,077,352	4,222,870	4,275,558	4,484,759	4,723,714	4,833,506
Depósitos a la Vista	34,475,430	2,059,906	2,256,440	2,303,197	2,328,480	2,377,582	2,514,328	2,619,790
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	26,065,682	1,592,103	1,635,541	1,725,582	1,768,239	1,909,299	2,011,367	1,995,395
Depósitos en Garantía	971	300	300	280	280	280	280	275
Depósitos Restringidos	2,079,412	195,496	185,071	193,810	178,559	197,598	197,738	218,046
Operaciones Interbancarias	-	-	15,000	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	205,517	78,824	10,900	30,592	38,451	26,599	12,530	29,648
Aceptaciones en Circulación	82,153	46,802	11,898	11,867	20,072	25,949	58,856	81,446
Obligaciones Financieras	4,520,580	242,382	404,620	400,802	479,052	455,489	367,031	345,256
Valores en Circulación	257,884	80,000	71,112	62,224	62,224	53,336	173,336	164,448
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	590,282	50,003	50,000	55,000	55,000	55,000	55,000	45,000
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	3,099,731	174,467	187,789	181,801	185,320	190,347	179,865	170,984
Provisiones para Contingentes	77,494	4,393	5,755	8,023	6,005	8,613	6,187	6,510
TOTAL PASIVO	71,455,134	4,524,676	4,834,426	4,973,179	5,121,682	5,300,091	5,576,519	5,676,797
TOTAL PATRIMONIO	7,914,454	501,039	552,035	551,640	569,407	587,468	608,526	605,953
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	79,369,588	5,025,715	5,386,461	5,524,819	5,691,090	5,887,559	6,185,044	6,282,749
CONTINGENTES	22,970,207	1,319,702	1,498,402	1,451,667	1,556,653	1,546,790	1,624,545	1,794,611
RESULTADOS								
Intereses Ganados	1,543,231	96,199	420,511	104,547	205,569	306,806	409,127	99,947
Intereses Pagados	572,414	51,132	219,922	53,000	103,532	152,211	200,405	45,963
Intereses Netos	970,817	45,067	200,590	51,547	102,038	154,595	208,722	53,984
Otros Ingresos Financieros Netos	142,140	11,560	58,179	12,835	27,912	44,396	61,512	14,638
Margen Bruto Financiero (IO)	1,112,957	56,627	258,769	64,382	129,950	198,990	270,235	68,622
Ingresos por Servicios (IO)	279,376	11,573	47,023	10,903	24,147	37,834	51,320	13,448
Otros Ingresos Operacionales (IO)	82,945	750	3,331	826	1,641	2,479	3,263	831
Gastos de Operacion (Goperac)	693,995	34,645	143,424	36,483	74,757	114,170	160,613	41,167
Otras Perdidas Operacionales	34,437	72	141	43	75	128	156	28
Margen Operacional antes de Provisiones	746,847	34,232	165,557	39,585	80,906	125,007	164,049	41,706
Provisiones (Goperac)	458,694	12,003	67,263	16,500	33,000	49,500	65,600	18,000
Margen Operacional Neto	288,152	22,229	98,295	23,085	47,906	75,507	98,449	23,706
Otros Ingresos	127,782	2,235	5,654	1,763	3,580	5,149	7,229	1,536
Otros Gastos y Perdidas	44,481	358	466	870	1,083	1,257	1,391	671
Impuestos y Participacion de Empleados	110,536	9,411	37,390	8,998	18,949	29,239	33,618	8,115
RESULTADOS DEL EJERCICIO	260,917	14,695	66,093	14,980	31,455	50,160	70,669	16,457

BP BOLIVARIANO

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	mar-24	dic-24	mar-25	jun-25	sept-25	dic-25	mar-26
CALIDAD DE ACTIVOS								
Act. Productivos + F. Disponibles	77,590,661	4,932,126	5,282,634	5,385,021	5,540,591	5,739,026	6,051,589	6,127,858
Cartera Bruta total	53,287,293	3,335,880	3,592,505	3,671,441	3,778,354	3,959,287	4,219,779	4,264,922
Cartera Vencida	510,957	16,669	10,147	9,952	16,012	22,384	18,046	19,955
Cartera en Riesgo	1,656,294	52,834	27,892	36,137	56,960	66,482	58,687	69,266
Cartera C+D+E	-	49,596	38,539	31,802	54,663	63,030	57,601	63,650
Provisiones para Cartera	(3,471,144)	(113,772)	(102,380)	(105,950)	(116,580)	(115,852)	(104,230)	(103,852)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	87.8%	87.9%	89.8%	89.0%	88.9%	88.6%	90.1%	90.7%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	124.8%	126.9%	127.1%	126.6%	126.2%	126.1%	125.5%	127.2%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	0.96%	0.50%	0.28%	0.27%	0.42%	0.57%	0.43%	0.47%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3.11%	1.58%	0.78%	0.98%	1.51%	1.68%	1.39%	1.62%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	4.94%	1.84%	1.13%	1.25%	1.72%	1.88%	1.59%	1.84%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.00%	1.30%	0.91%	0.75%	1.25%	1.38%	1.18%	1.27%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	214.25%	223.65%	387.69%	315.39%	215.22%	187.22%	188.15%	159.33%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestructurada por vencer	134.68%	192.23%	266.90%	248.70%	189.04%	167.24%	164.20%	140.61%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE		238.25%	280.59%	358.38%	224.26%	197.47%	191.69%	173.39%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6.51%	3.41%	2.85%	2.89%	3.09%	2.93%	2.47%	2.44%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		239.71%	233.56%	282.39%	196.94%	178.96%	172.86%	160.01%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.00%	22.30%	22.14%	22.99%	22.57%	22.11%	21.75%	21.11%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.00%	169.22%	169.88%	177.64%	173.35%	172.33%	174.79%	174.00%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0.47%	1.85%	2.93%	1.15%	1.93%	2.47%	3.00%	1.91%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	1.89%	1.41%	1.80%	1.10%	0.90%	1.07%	1.53%	1.65%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR	14.32%	12.49%	12.59%	12.43%	11.96%	11.51%	11.58%	11.23%
TIER I / APPR	9.94%	10.05%	9.27%	10.20%	9.77%	9.57%	8.98%	9.87%
PTC / Activos y Contingentes	8.91%	9.07%	9.14%	8.96%	8.66%	8.30%	8.47%	7.96%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	9.45%	9.50%	8.81%	8.70%	8.47%	8.49%	7.94%	8.07%
PTC / VRO		n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	4018.90%	3905.02%
Capital libre (USD M)**	6,148,214	410,687	452,807	418,709	423,757	446,392	480,101	456,415
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	7.93%	8.33%	8.57%	7.78%	7.65%	7.78%	7.93%	7.45%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	51.62%	66.12%	67.01%	61.42%	59.75%	61.17%	65.17%	62.16%
TIER I / Patrimonio Tecnico	69.37%	80.47%	73.63%	82.08%	81.71%	83.08%	77.50%	87.85%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10.15%	10.07%	10.70%	10.11%	10.28%	10.42%	10.52%	9.72%
TIER I / Activo Neto Promedio	8.11%	9.30%	8.98%	9.40%	9.26%	9.10%	8.86%	9.06%
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	31	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	1,440,842	68,878	308,982	76,068	155,663	239,176	324,662	82,874
Result. antes de impuest. y particip. trab.	371,453	24,106	103,483	23,978	50,404	79,399	104,287	24,572
Margen de Interés Neto	62.91%	46.85%	47.70%	49.30%	49.64%	50.39%	51.02%	54.01%
ROE	13.23%	11.70%	12.53%	10.86%	11.22%	11.74%	12.18%	10.84%
ROE Operativo	14.61%	17.71%	18.63%	16.73%	17.09%	17.67%	16.97%	15.62%
ROA	1.34%	1.18%	1.28%	1.10%	1.14%	1.19%	1.22%	1.06%
ROA Operativo	1.48%	1.79%	1.91%	1.69%	1.73%	1.79%	1.70%	1.52%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	67.18%	63.63%	63.83%	66.91%	64.73%	63.84%	63.52%	64.62%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	5.42%	3.90%	4.19%	4.08%	3.98%	3.96%	3.88%	3.73%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6.23%	5.04%	5.50%	5.17%	5.13%	5.16%	5.09%	4.78%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	61.42%	35.06%	40.63%	41.68%	40.79%	39.60%	39.99%	43.16%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	80.00%	67.73%	68.19%	69.65%	69.22%	68.43%	69.68%	71.39%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	48.17%	50.30%	46.42%	47.96%	48.02%	47.73%	49.47%	49.67%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	5.91%	3.75%	4.08%	3.88%	3.89%	3.87%	3.91%	3.80%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	7,854,034	643,289	514,012	727,582	830,742	690,083	623,982	580,472
Activos Liquidos (BWR)	12,339,483	974,608	944,568	1,007,252	1,135,826	1,004,303	948,013	828,232
25 Mayores Depositantes	-	776,602	809,232	815,835	796,835	774,128	807,562	794,912
100 Mayores Depositantes	-	1,298,225	1,305,470	1,321,310	1,285,237	1,322,388	1,425,117	1,422,440
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	26.16%	31.89%	29.95%	30.96%	34.90%	29.08%	25.72%	22.17%
Indice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	26.78%	31.22%	29.19%	30.90%	32.13%	27.88%	25.86%	24.95%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	12.82%	12.41%	10.83%	10.67%	9.45%	10.52%	11.03%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	-	2.43	2.35	2.85	3.01	2.95	2.46	2.26
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	0.00%	28.70%	35.12%	42.38%	56.86%	61.34%	53.22%	32.33%
Indicador de cobertura de liquidez 30 días (ICL)		n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	26.16%	31.75%	29.78%	30.79%	34.70%	28.98%	25.63%	22.11%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	16.65%	20.96%	16.21%	22.24%	25.38%	19.92%	16.87%	15.50%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0.00%	20.18%	19.85%	19.32%	18.64%	17.26%	17.10%	16.45%
25 May. Deposit./Activos Liquidos (BWR)	0.00%	79.68%	85.67%	81.00%	70.15%	77.08%	85.18%	95.98%
25 May Dep a 90 días/Activos líquidos		64.58%	70.09%	62.99%	56.88%	59.88%	70.91%	78.03%
RIESGO DE MERCADO								
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	1.78%	1.55%	1.72%	1.78%	1.50%	1.29%	1.97%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	0.31%	0.56%	0.47%	0.31%	0.10%	0.22%	0.50%

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

SISTEMA BANCOS

(\$ MILES)	mar-24	dic-24	mar-25	jun-25	sept-25	dic-25	mar-26
ACTIVOS							
Depositos en Instituciones Financieras	2,432,097	3,025,934	2,931,387	3,261,268	3,168,757	3,712,976	3,457,665
Inversiones Brutas	9,440,394	12,378,330	13,218,254	13,305,691	13,879,413	13,751,983	15,704,547
Cartera Productiva Bruta	41,218,195	44,485,008	45,627,963	46,559,111	47,869,610	50,016,329	51,630,999
Otros Activos Productivos Brutos	1,630,892	1,728,657	1,793,458	1,979,340	2,119,405	2,171,005	2,401,082
Total Activos Productivos	54,721,578	61,617,929	63,571,063	65,105,409	67,037,184	69,652,293	73,194,293
Fondos Disponibles Improductivos	5,038,709	5,651,934	5,312,056	5,642,818	4,864,533	5,387,672	4,396,368
Cartera en Riesgo	1,525,287	1,450,034	1,458,802	1,557,098	1,587,956	1,544,206	1,656,294
Activo Fijo	803,268	783,999	793,414	803,885	810,548	814,429	813,162
Otros Activos Improductivos	2,476,905	2,955,035	3,195,047	3,257,932	3,292,369	3,178,759	3,292,090
Total Provisiones	(3,463,941)	(3,534,102)	(3,651,291)	(3,747,428)	(3,834,226)	(3,923,769)	(3,982,618)
Total Activos Improductivos	9,844,169	10,841,001	10,759,319	11,261,733	10,555,406	10,925,065	10,157,913
TOTAL ACTIVOS	61,101,806	68,924,828	70,679,091	72,619,714	73,758,365	76,653,590	79,369,588
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	46,209,676	53,062,284	54,967,806	56,893,918	57,781,356	60,598,233	62,621,494
Depósitos a la Vista	23,684,345	27,776,894	29,319,147	30,567,599	30,933,295	33,425,437	34,475,430
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	20,720,614	23,354,044	23,670,477	24,285,555	24,751,534	25,130,434	26,065,682
Depósitos en Garantía	1,214	1,180	1,167	1,025	1,100	1,048	971
Depósitos Restringidos	1,803,503	1,930,165	1,977,015	2,039,739	2,095,428	2,041,313	2,079,412
Operaciones Interbancarias	-	15,000	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	318,484	90,971	165,999	215,900	217,668	90,111	205,517
Aceptaciones en Circulación	47,590	14,379	13,785	22,122	26,741	60,276	82,153
Obligaciones Financieras	4,026,946	4,813,211	4,519,771	4,332,912	4,263,803	4,186,634	4,520,580
Valores en Circulación	377,788	262,749	232,839	215,270	185,360	287,794	257,884
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	615,995	615,213	627,738	625,140	593,240	570,638	590,282
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	2,810,898	2,847,468	3,027,495	2,908,094	3,045,051	2,917,307	3,099,731
Provisiones para Contingentes	103,165	79,759	82,003	77,840	78,199	77,664	77,494
TOTAL PASIVO	54,510,542	61,801,032	63,637,436	65,291,196	66,191,418	68,788,657	71,455,134
TOTAL PATRIMONIO	6,591,264	7,123,796	7,041,655	7,328,518	7,566,946	7,864,933	7,914,454
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	61,101,806	68,924,828	70,679,091	72,619,714	73,758,365	76,653,590	79,369,588
CONTINGENTES	20,082,834	20,277,830	20,636,070	21,166,516	21,548,134	22,433,571	22,970,207
RESULTADOS							
Intereses Ganados	1,340,576	5,814,889	1,515,198	3,025,135	4,561,367	6,124,365	1,543,231
Intereses Pagados	613,084	2,731,732	669,292	1,311,583	1,923,409	2,509,597	572,414
Intereses Netos	727,492	3,083,157	845,906	1,713,552	2,637,958	3,614,769	970,817
Otros Ingresos Financieros Netos	126,194	540,837	135,873	284,046	443,908	601,594	142,140
Margen Bruto Financiero (IO)	853,686	3,623,994	981,779	1,997,598	3,081,867	4,216,363	1,112,957
Ingresos por Servicios (IO)	244,797	1,009,781	251,172	517,750	784,411	1,063,593	279,376
Otros Ingresos Operacionales (IO)	61,933	258,643	75,624	167,959	240,623	321,754	82,945
Gastos de Operacion (Goperac)	603,100	2,557,630	634,839	1,309,383	1,991,238	2,719,556	693,995
Otras Perdidas Operacionales	47,411	150,602	53,491	104,363	131,486	166,835	34,437
Margen Operacional antes de Provisiones	509,905	2,184,187	620,245	1,269,561	1,984,177	2,715,318	746,847
Provisiones (Goperac)	334,687	1,514,672	402,499	817,222	1,284,849	1,753,638	458,694
Margen Operacional Neto	175,218	669,515	217,746	452,340	699,328	961,680	288,152
Otros Ingresos	100,742	436,615	117,345	222,726	334,887	438,580	127,782
Otros Gastos y Perdidas	54,024	128,987	42,300	70,701	87,111	75,442	44,481
Impuestos y Participacion de Empleados	76,933	316,940	89,848	187,032	292,179	378,376	110,536
RESULTADOS DEL EJERCICIO	145,003	660,204	202,943	417,334	654,923	946,443	260,917

SISTEMA BANCOS

(\$ MILES)	mar-24	dic-24	mar-25	jun-25	sept-25	dic-25	mar-26
CALIDAD DE ACTIVOS							
Act. Productivos + F. Disponibles	59,760,287	67,269,863	68,883,119	70,748,227	71,901,717	75,039,965	77,590,661
Cartera Bruta total	42,743,482	45,935,042	47,086,765	48,116,209	49,457,565	51,560,535	53,287,293
Cartera Vencida	476,790	469,972	492,120	498,994	495,186	496,681	513,746
Cartera en Riesgo	1,525,287	1,450,034	1,458,802	1,557,098	1,587,956	1,544,206	1,656,294
Cartera C+D+E	-	-	-	-	-	-	-
Provisiones para Cartera	(2,988,336)	(3,078,247)	(3,182,019)	(3,258,624)	(3,338,349)	(3,421,944)	(3,471,144)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	84.8%	85.0%	85.5%	85.3%	86.4%	86.4%	87.8%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	125.0%	121.8%	123.3%	122.3%	124.3%	123.9%	124.8%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.12%	1.02%	1.05%	1.04%	1.00%	0.96%	0.96%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3.57%	3.16%	3.10%	3.24%	3.21%	2.99%	3.11%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	5.38%	5.36%	5.19%	5.29%	5.15%	4.93%	4.94%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	202.68%	217.79%	223.75%	214.27%	215.15%	226.63%	214.25%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestructurada por vencer	134.55%	128.38%	133.45%	131.08%	134.03%	137.64%	134.68%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE							
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6.99%	6.70%	6.76%	6.77%	6.75%	6.64%	6.51%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE							
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
CAPITALIZACION							
PTC / APPR	13.17%	14.30%	13.92%	13.92%	13.77%	14.32%	13.34%
TIER I / APPR	11.62%	10.50%	10.86%	10.62%	10.32%	9.94%	10.49%
PTC / Activos y Contingentes	8.21%	9.07%	8.84%	8.85%	8.86%	9.20%	8.50%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	13.38%	10.73%	10.86%	10.39%	10.28%	9.49%	9.91%
PTC / VRO	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d
Capital libre (USD M)**	5,188,363	5,490,978	5,264,739	5,472,612	5,730,352	6,270,434	6,148,214
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	8.71%	8.17%	7.65%	7.74%	7.98%	8.36%	7.93%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	51.92%	51.41%	49.15%	49.34%	50.17%	53.10%	51.62%
TIER I / Patrimonio Técnico	88.24%	73.42%	78.00%	76.26%	74.93%	69.37%	78.64%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10.82%	10.99%	10.09%	10.36%	10.61%	10.81%	10.15%
TIER I / Activo Neto Promedio	9.65%	9.16%	9.02%	8.94%	8.87%	8.69%	8.77%
RENTABILIDAD							
Comisiones de Cartera	578	52	30	50	70	97	31
Ingresos Operativos Netos	1,113,005	4,741,817	1,255,084	2,578,944	3,975,414	5,434,874	1,440,842
Result. antes de impuest. y particip. trab.	221,936	977,144	292,790	604,366	947,103	1,324,818	371,453
Margen de Interés Neto	54.27%	53.02%	55.83%	56.64%	57.83%	59.02%	62.91%
ROE	8.72%	9.55%	11.46%	11.55%	11.89%	12.63%	13.23%
ROE Operativo	10.54%	9.68%	12.30%	12.52%	12.69%	12.83%	14.61%
ROA	0.95%	1.02%	1.16%	1.18%	1.22%	1.30%	1.34%
ROA Operativo	1.15%	1.03%	1.25%	1.28%	1.31%	1.32%	1.48%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	65.16%	64.75%	67.18%	66.21%	66.14%	66.29%	67.18%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	5.29%	5.27%	5.39%	5.39%	5.45%	5.49%	5.42%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6.23%	6.22%	6.27%	6.31%	6.39%	6.42%	6.23%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	65.64%	69.35%	64.89%	64.37%	64.75%	64.58%	61.42%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	84.26%	85.88%	82.65%	82.46%	82.41%	82.31%	80.00%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	54.19%	53.94%	50.58%	50.77%	50.09%	50.04%	48.17%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.16%	6.28%	5.94%	6.01%	6.12%	6.15%	5.91%
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	7,470,806	8,677,868	8,243,444	8,904,085	8,033,290	9,100,647	7,854,034
Activos Liquidos (BWR)	10,748,399	13,614,651	12,930,603	13,672,881	13,013,420	14,265,699	12,339,483
25 Mayores Depositantes	-	-	-	-	-	-	-
100 Mayores Depositantes	-	-	-	-	-	-	-
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	31.49%	34.38%	30.93%	32.34%	29.97%	31.33%	26.16%
Indice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	28.54%	30.53%	29.38%	29.40%	28.71%	29.71%	26.78%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	31.49%	34.38%	30.93%	32.34%	29.97%	31.33%	26.16%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	21.89%	21.91%	19.72%	21.06%	18.50%	19.99%	16.65%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
25 May. Deposit./Activos Liquidos (BWR)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
25 May Dep a 90 días/Activos líquidos	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D
RIESGO DE MERCADO							
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

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

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

Entorno macroeconómico

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 2.50% para el año 2026, 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.

Indicador	2022	2023 (p)	2024 (p)	2025 (p)	2026 (proy)
Producto Interno Bruto (PIB)	5.87%	1.83%	-1.94%	3.73%	2.50%
Exportaciones	7.85%	0.82%	0.79%	6.45%	3.20%
Importaciones	9.55%	0.07%	1.46%	3.92%	2.10%
Consumo final Gobierno	1.39%	1.84%	0.27%	0.04%	1.00%
Consumo final Hogares	6.00%	3.63%	-1.65%	2.74%	2.10%
Formación Bruta de Capital Fijo	9.19%	0.13%	-2.01%	5.58%	3.30%

Fuente: BCE
Elaboración: BWR

Según los datos publicados por el BCE en marzo 2024, la economía ecuatoriana registró un crecimiento interanual de 3.40% en el cuarto trimestre de 2025. Este desempeño estuvo impulsado principalmente por la recuperación del consumo de los hogares (+2.94%) y al mayor dinamismo de las exportaciones no petroleras (+13.76%).

A nivel sectorial, 16 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 marzo 2026, esta cerró en 2.33%, con un incremento de 2.02 p.p. respecto al mismo mes del 2025, cuando se ubicó en 0.31%, esto como resultado de subsidios temporales que se otorgaron al inicio del año 2025 por la crisis energética. Adicionalmente, la canasta básica cerró con un costo de USD 829.38, presentando un incremento de USD 28.78 frente a marzo 2025.

Por otro lado, en el año 2025 y lo transcurrido del año 2026 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 corte de este informe llegó a situarse por debajo de los 500 puntos, siendo este su menor nivel en los últimos años.

En cuanto a la situación fiscal, en primer trimestre del año 2026 el SRI alcanzó una recaudación de USD 5,881 millones, lo que representa un incremento del 9.2% con respecto a marzo 2025. El incremento del ingreso por IVA en 16.21% con respecto al mismo periodo del 2025 permitió que la recaudación de este impuesto alcanzara USD 3,090 millones. Adicionalmente, la recaudación de impuesto a la renta aumento un 16.75% y la recaudación por ISD presenta un incremento marginal de 10.4%². 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.

A marzo 2026, el sector petrolero continua con la tendencia decreciente, la producción petrolera estatal aumento y la privada disminuyo. La caída en la producción del año 2025 fué 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 subió a B- en febrero 2026, como resultado de menores necesidades de financiamiento, regreso exitoso a los mercados financieros, una mejora en la estructura de la deuda, incremento de las reservas internacionales y a una economía más estable.

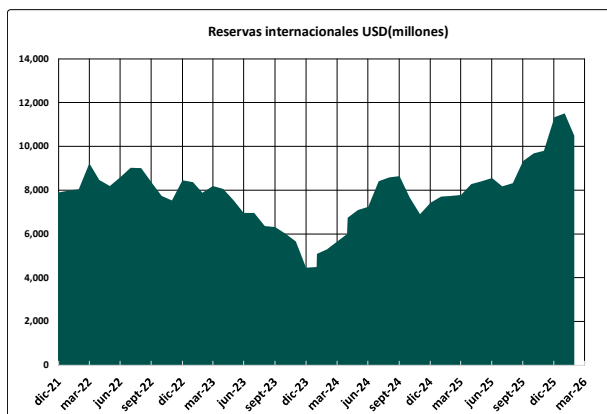
Fitch considera que Ecuador pasó de una situación de estrés financiero inmediato a una de mayor estabilidad y acceso a financiamiento, aunque sigue siendo un crédito de alto riesgo. Adicionalmente, en noviembre 2025 Fitch también subió la calificación de la deuda de Ecuador de CCC+ a B- debido a una mayor estabilidad

² [https://www.sri.gob.ec/o/sri-portlet-biblioteca-alfresco-internet/descargar/53732ec1-c721-4bd3-ad25-](https://www.sri.gob.ec/o/sri-portlet-biblioteca-alfresco-internet/descargar/53732ec1-c721-4bd3-ad25-b08cc5d43d16/Infograf%C3%ADa%20-%20Principales%20Resultados.pdf)

b08cc5d43d16/Infograf%C3%ADa%20-%20Principales%20Resultados.pdf

económica en el país que se traduciría en mayores posibilidades de pago³.

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, en noviembre 2025 la asamblea aprobó 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 5,413MM (3.9% del PIB), que es inferior al déficit del 4.4% del año 2025⁴. 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 millones⁵. 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 continúa ajustándose en un entorno caracterizado por la moderación de la inflación, condiciones financieras aún restrictivas

y persistente incertidumbre geopolítica y comercial. De acuerdo con el Fondo Monetario Internacional, el crecimiento global se ubicó en 3,3% en 2024 y 3,2% en 2025, y se proyecta una leve recuperación hacia 3,3% en 2026 y 3,2% en 2027, reflejando una mayor resiliencia de la actividad económica respecto a lo anticipado previamente. Este desempeño continúa por debajo del promedio histórico de largo plazo, con una expansión moderada en las economías avanzadas, cercana al 1,5%-1,7%, afectadas por condiciones monetarias restrictivas y baja productividad, mientras que las economías emergentes y en desarrollo mantienen un crecimiento superior al 4%, impulsadas principalmente por Asia. La inflación global ha seguido una trayectoria descendente como resultado de la normalización de las cadenas de suministro y de políticas monetarias contractivas, aunque persisten presiones en el componente de servicios y divergencias entre países. No obstante, el Banco Mundial advierte que los riesgos a la baja continúan siendo relevantes, incluyendo tensiones geopolíticas, fragmentación del comercio internacional, elevados niveles de endeudamiento público y vulnerabilidades en el sistema financiero.

En este contexto, los organismos internacionales subrayan la importancia de fortalecer la credibilidad de las políticas macroeconómicas mediante marcos fiscales sostenibles, políticas monetarias prudentes e instituciones sólidas. La resiliencia observada en varias economías emergentes responde, en parte, a mejoras en sus fundamentos macroeconómicos, incluyendo una mayor acumulación de reservas internacionales y regímenes monetarios más creíbles, lo que ha contribuido a mitigar presiones cambiarias. Sin embargo, el creciente uso de políticas industriales orientadas a fortalecer sectores estratégicos plantea desafíos en términos de eficiencia, sostenibilidad fiscal y potenciales distorsiones en el comercio internacional. En conjunto, el entorno global continúa demandando la implementación de reformas estructurales que impulsen el crecimiento potencial, refuercen la estabilidad macroeconómica y fortalezcan la capacidad de respuesta ante shocks externos.

Economía Latinoamericana

La economía de América Latina y el Caribe mantiene un crecimiento bajo y heterogéneo en un contexto global desafiante. De acuerdo con la

³ <https://www.fitchratings.com/research/sovereigns/fitch-upgrades-ecuador-lt-instruments-at-b-assigns-recovery-rating-of-rr3-removes-uco-21-11-2025>

⁴ <https://www.primicias.ec/economia/daniel-noboa-proforma-presupuesto-asamblea-nacional-108332/>

⁵ <https://www.elcomercio.com/actualidad/negocios/ecuador-recurrir-deuda-sostener-presupuesto-2026/>



CEPAL⁶ la región creció aproximadamente 2,2% en 2024 y se proyecta una desaceleración a 1,8% en 2025, reflejando limitaciones estructurales y un entorno externo menos favorable. Esta dinámica es consistente con estimaciones del Fondo Monetario Internacional, que también apuntan a un crecimiento moderado y por debajo de otras regiones emergentes. En materia de precios, la inflación regional ha continuado descendiendo desde los niveles elevados observados en 2022-2023, como resultado de políticas monetarias restrictivas, la normalización de los precios internacionales y menores presiones de demanda, aunque con trayectorias diferenciadas entre países. No obstante, en varias economías la inflación subyacente, especialmente en servicios, muestra mayor persistencia, en línea con lo señalado por el Fondo Monetario Internacional.

Sin embargo, la región continúa enfrentando desafíos estructurales significativos. El bajo crecimiento potencial, la limitada inversión y la débil productividad siguen condicionando el desempeño económico. A esto se suman riesgos externos asociados a la desaceleración del comercio global, la fragmentación geoeconómica y la volatilidad de los mercados financieros internacionales. Asimismo, persisten vulnerabilidades fiscales, caracterizadas por elevados niveles de deuda y reducidos espacios de política, lo que podría amplificar el impacto de mayores costos de financiamiento, particularmente en economías con marcos institucionales más frágiles. En este contexto, los organismos internacionales coinciden en la necesidad de fortalecer la credibilidad de las políticas macroeconómicas, consolidar las finanzas públicas y avanzar en reformas estructurales orientadas a dinamizar la inversión, mejorar la productividad y aumentar la resiliencia frente a choques externos.

Sistema Bancos Privados

Resumen Q1 2026

Durante el primer trimestre del año 2026, el sistema de bancos privados presenta un desempeño favorable y un crecimiento moderado, impulsada en la expansión del crédito, menor costo del fondeo y en mejores niveles de rentabilidad. El entorno macroeconómico presentó mayor estabilidad con respecto a los periodos de mayor volatilidad observados en los últimos años, aunque aún persisten riesgos

asociados al contexto fiscal, político y de seguridad del país.

La cartera del sistema continua con la tendencia de crecimiento impulsada principalmente por los segmentos de consumo y productivo. Este dinamismo responde a las estrategias comerciales de crecimiento que varios bancos han implementado para utilizar la liquidez acumulada en el año 2025. Por otra parte, a la fecha de corte se evidencia una disminución interanual de la morosidad del segmento productivo y un incremento importante de la morosidad del segmento de consumo, este crecimiento se explicada principalmente por el plazo de paso a vencido de este tipo de cartera que ocasiona que sea bastante volátil.

La utilidad del sistema a marzo 2026 registró un incremento interanual del 28.6% respecto a marzo de 2025, evidenciando que se mantiene la tendencia creciente en los resultados. Esta mejora se explica principalmente por el crecimiento de la cartera de crédito y el consecuente aumento de los ingresos por intereses, la ganancia por comisiones y la disminución en el costo de fondeo. No obstante, este desempeño se vio parcialmente atenuado por el incremento en los gastos operativos y en la constitución de provisiones necesarias para soportar el crecimiento de la cartera. El retorno sobre activos y sobre patrimonio presenta un incremento con respecto al año anterior, alcanzando 1.34% y 13.23%, respectivamente. Este comportamiento se explica principalmente por mayores ingresos por intereses, impulsados por el crecimiento de la cartera en segmentos más rentables, así como por la disminución de las tasas pasivas, lo que permitió la recuperación del margen financiero (de 55.83% en mar-25 a 62.91% en mar-26). No obstante, estos efectos se ven parcialmente compensados por el aumento de los costos operativos (+9.3%) y por una mayor constitución de provisiones (+13.96%).

El aumento del gasto de provisiones en el trimestre permite que las coberturas sobre la cartera en mantengan niveles similares a los observado en el mismo periodo del año 2025.

El sistema en conjunto registró un incremento de la morosidad total de 0.01p.p. con respecto a marzo 2025. Durante 2025 y el primer trimestre de 2026 la cartera presenta una recuperación importante en su crecimiento; lo que ha contribuido al control de los indicadores de morosidad observado en los últimos trimestres.

⁶ https://www.cepal.org/es/publicaciones/84460-balance-preliminar-economias-america-latina-caribe-2025?utm_source=chatgpt.com



El crecimiento interanual de la cartera bruta se recuperó en 2025, ubicándose en 12.25%, nivel superior al registrado al cierre de 2024 (9.02%). Para marzo de 2026, el crecimiento de la cartera bruta aumenta hasta 13.17%, impulsado principalmente por los segmentos de productivo y de consumo, los cuales permiten generar mayores márgenes financieros debido a los niveles de tasas activas máximas establecidos para estos segmentos.

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 afecta al colchón de liquidez que se había acumulado.

Los niveles de capitalización aumentan frente al año anterior por el crecimiento de los resultados del sistema de bancos privados. Sin embargo, este crecimiento se absorbe parcialmente por el incremento de la cartera en riesgo y por la tendencia creciente de los activos improductivos. También influye que a pesar del creciente gasto de provisiones, el saldo de balance de sistema de este rubro luego de castigos no compensa el aumento de los activos improductivos.

Lo que nos depara el año 2026

Durante el año 2026 se espera un incremento en la demanda de crédito que permitirá que los bancos utilicen la liquidez acumulada durante el año 2025. En general los bancos esperan un crecimiento similar al del año 2025 debido a la mayor estabilidad económica y ausencia de estiajes de los primeros meses del año.

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 un ajuste en la posición de liquidez de la economía como resultado de las amortizaciones de las emisiones del Gobierno que será mitigado con la obtención de financiamiento del exterior. 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.

En marzo 2026 un equipo técnico del FMI revisó el cumplimiento de las metas impuestas al Gobierno de Ecuador, y aprobó un nuevo desembolso de USD 400MM, con esto quedarían pendientes todavía USD 1,265MM hasta el año 2028.

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-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

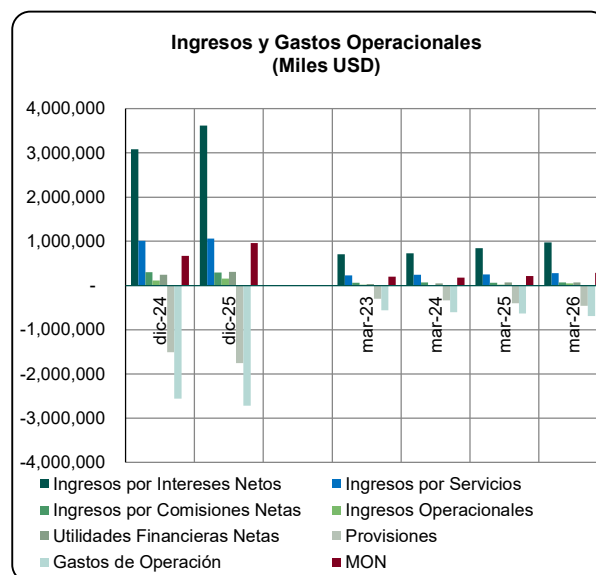
- Mediante resolución JPRF-2025-0164 del 2 de septiembre de 2025 se eliminan los umbrales relacionados al mínimo de operaciones determinadas durante un período de seis meses consecutivos. Esto dentro del Subsección IV “De los Umbrales para los Bancos Privados”, Sección IV “De la Constitución, Organización 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”.
- Mediante resolución JPRFM-2025-014-M del 3 de diciembre de 2025 se modifica el porcentaje de encaje bancario de 4% al 5% para bancos privados con activos superiores a USD1,000M y del 3.5% al 3.5% para cooperativas del segmento 1, del 2% al 2% para cooperativas del segmento 2 y se incluyó a las cooperativas del segmento 3 con un requerimiento de encaje del 1%. Adicionalmente se incrementa el límite de inversión del encaje para los instrumentos emitidos por el ente rector de las finanzas públicas, cuyo plazo original o remanente sea menor a 360 días del 20% al 45%.
- Mediante resolución JPRFM-2026-009-M del 6 de marzo de 2026 se establece el marco normativo para que el Banco Central del Ecuador actúe como agente

fiscal y financiero para ejecución de operaciones de cobertura de commodities de empresas públicas, esto para mitigar la volatilidad de los precios internacionales. El Banco Central actuará como intermediario, por lo que no asumirá riesgos, costos ni obligaciones financieras.

- Mediante resolución JPRFM-2026-011-F del 6 de marzo de 2026 se reforma la normativa aplicable al financiamiento de vivienda de interés social e interés público, para cumplir con el Decreto Ejecutivo Nro. 316. Específicamente se establece que estos créditos deben tener un plazo mínimo de 20 años y máximo de 30 años en cumplimiento con la nuevas condiciones de financiamiento y tasas de interés preferenciales definidas para estos segmentos.
- Mediante resolución JPRFM-2026-012-F del 23 de marzo de 2026 incorpora como garantías adecuadas las inversiones financieras en instrumento emitidos por gobiernos soberanos, bancos centrales y organismos multilaterales supranacionales con calificación de riesgo mínima del AA-, esto permite que estas puedan respaldar hasta el 20% del patrimonio técnico de las entidades financieras. También se ajusta el tratamiento de estas inversiones al asignar ponderaciones diferenciadas para el cálculo de los activos ponderados por riesgo (0% para Organismos multilaterales y 10% para gobiernos y Banco Centrales)

Resultados

A marzo 2026, los resultados del sistema mostraron un incremento del 28.6% en comparación con el mismo período del año anterior, a causa del incremento de los intereses ganados, la reducción del costo de fondeo y mayores ingresos en recuperación de activos financieros. Estos resultados alcanzan USD 260.92MM 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 acercándose a los USD 1,000MM, por otro lado, el margen de interés crece interanualmente debido a la disminución del costo de fondeo del último año. A mar-2026 los intereses netos crecen en 14.8% interanualmente, estos intereses incluyen los intereses devengados por cobrar.

Los Otros Ingresos Financieros netos que incluyen comisiones, valuación de inversiones, ganancia o pérdida en cambio y venta de activos productivos aumentan significativamente en el año debido principalmente a mejores resultados en valuación de inversiones y ganancia en cambio. Esto contribuyen a la mejora del 13.4% anual en el MBF.

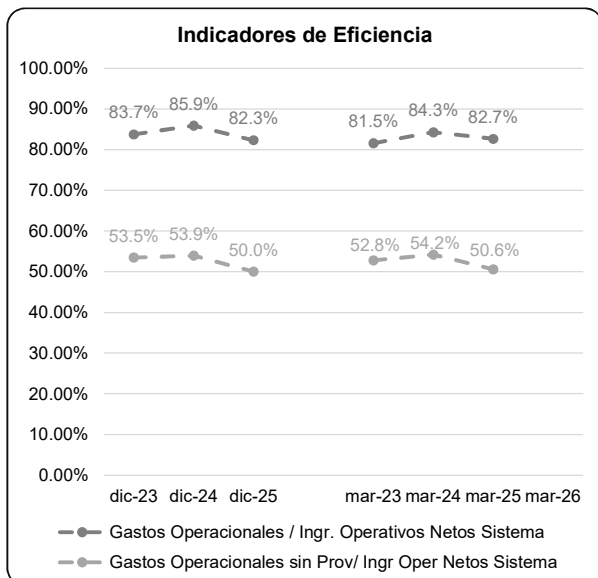
El crecimiento de la transaccionalidad se mantiene y permite la recuperación y crecimiento sobre el promedio histórico de los ingresos por servicios lo cual fortalece la generación operativa.

El comportamiento de los ingresos operativos permite cubrir el crecimiento del gasto operacional (principalmente por mayores gastos en personal y publicidad y propaganda) y produce un crecimiento interanual del MON antes de provisiones de 20.4%, el cual llega a USD 746.85MM, comparando favorablemente con el MON en dólares antes de provisiones registrado en mar-2025 (USD 620.25MM).

Se genera un MON positivo superior en 32.3% al de mar-2025; a la fecha de corte los resultados del período se afectan por que los ingresos no operacionales crecen (8.9%) y los gastos y pérdidas no operacionales crecen en menor proporción (+5.2%).

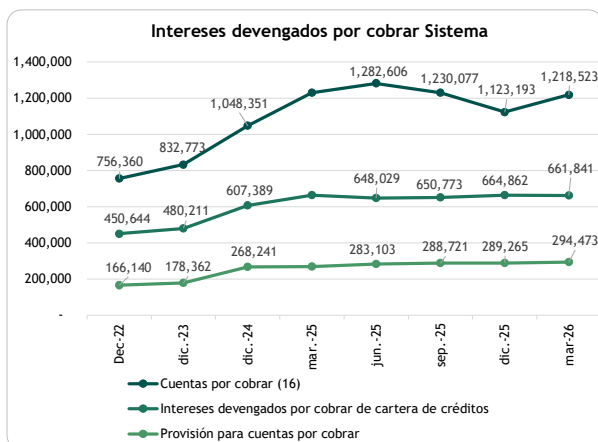
El gasto de provisiones a marzo 2026 crece frente al mismo período del año anterior en 13.96%. El aumento interanual en el gasto de provisiones

observado a 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 marzo 2026 la cartera en riesgo aumenta 13.5%, lo que denota el deterioro de la cartera de consumo y productivo en los últimos trimestres. Las coberturas han sido suficientes para cubrir los deterioros de la cartera durante lo transcurrido del año.



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

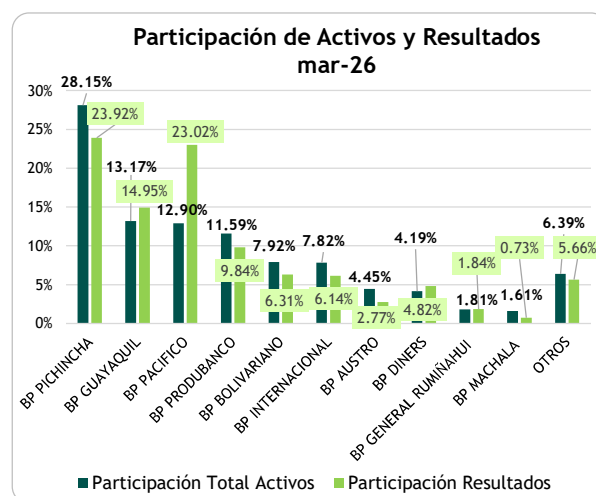


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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 y en los dos últimos trimestres del han comenzado una

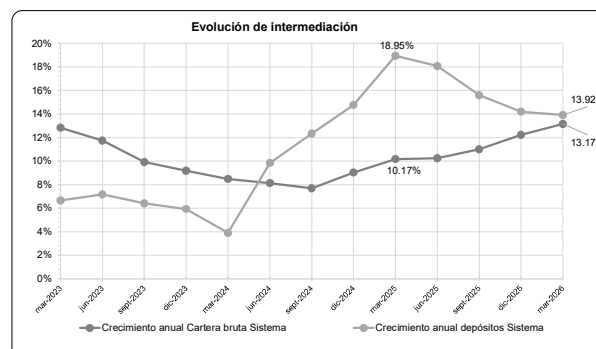
tendencia decreciente. Estos intereses cuya recuperación es incierta están registrados en los ingresos de las instituciones. En el caso del sistema representan el 11.81% del ingreso por intereses a la fecha de corte anualizado. En caso de no ser recuperados estos intereses se registran como pérdida dentro del estado de resultados, la pérdida por este concepto a marzo-2026 es de USD 31.49MM y representa el 2.25% de los intereses ganados registrados.

Participación del Activo y Resultados en el Sistema por Banco

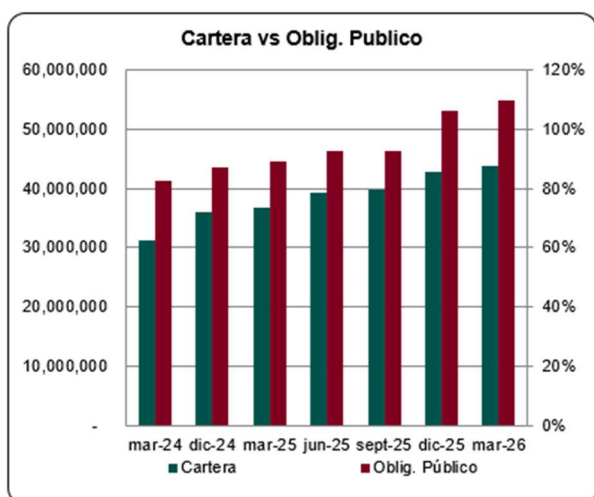


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR



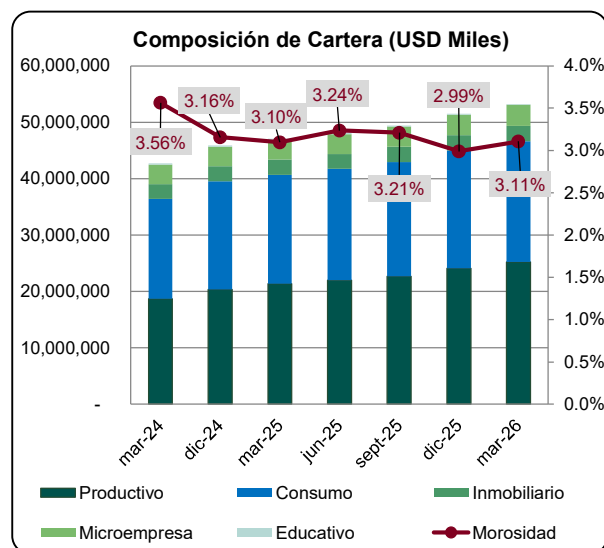
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

En los gráficos anteriores vemos que en el año 2023 y primeros meses del 2024 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 la fecha de corte. 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 años 2023 y 2024 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 mayor liquidez de la economía ha contribuido a revertir la situación mencionadas y se observa un crecimiento significativo de los depósitos y una recuperación en las colocaciones a marzo-26.

Evolución de los Activos

Los activos improductivos del sistema a mar-2026 representan el 12.80% de los activos totales. Estos activos improductivos disminuyen a la fecha de corte en un 5.6% frente al año anterior principalmente por la disminución de los fondos disponibles improductivos.

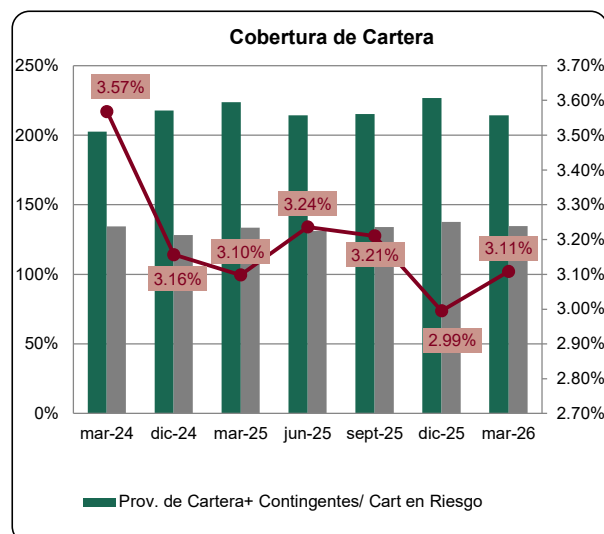


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

El gráfico anterior muestra la composición de la cartera por segmento, su dinamismo de crecimiento y la morosidad total de la cartera. A mar-2026 como resultado de la recuperación en el crecimiento de la cartera observamos una estabilidad 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 reestructurada por vencer. El desempeño de estos indicadores mejora en los últimos trimestres por el incremento de los castigos que consiguieron reducir la morosidad según los mencionado en párrafos anteriores y por la mayor constitución de provisiones del año.

Cobertura con Provisiones

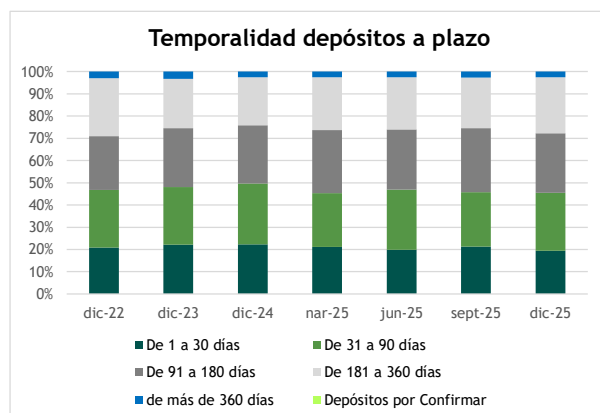
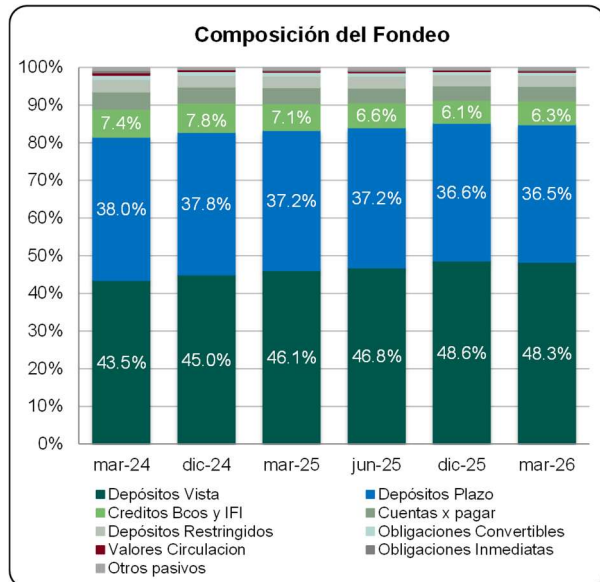


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Los indicadores de cobertura se recuperan con respecto al 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

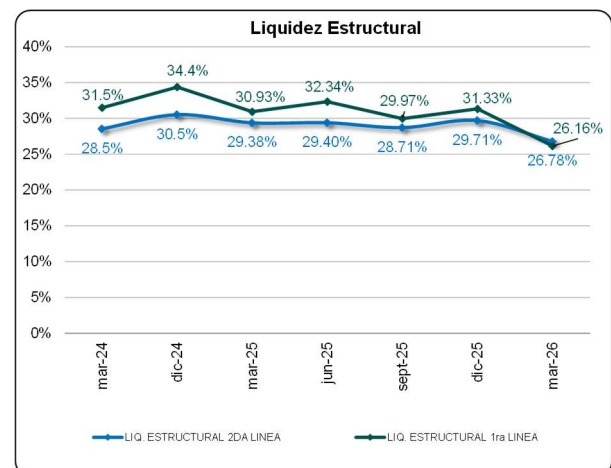


Los gráficos anteriores muestran la composición del fondeo por rubro y la composición del fondeo por plazo. Se debe concluir que la mayor parte del fondeo de los bancos proviene de las captaciones del público, las mismas que, aunque un porcentaje importante sean depósitos a plazo son en su mayor parte 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 se está volviendo más atractivo debido a la baja del riesgo país y a la bajada las tasas pasivas internacionales, lo cual pondría beneficiar 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 participantes del sector financiero.

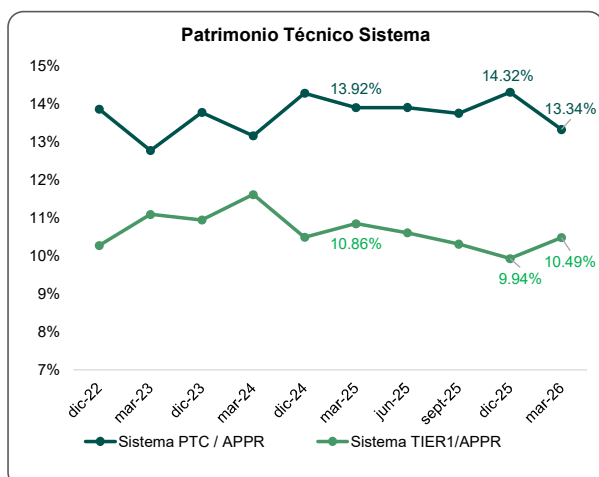
El gráfico que sigue muestra el desempeño de la liquidez estructural del sistema desde el año 2024. Se evidencia una mejora de estos indicadores fruto principalmente del aumento de las captaciones y el menor crecimiento de las colocaciones. A marzo 2026 las instituciones se están enfocando en hacer uso de estos recursos líquidos y obtener financiamiento del exterior.



Los dos indicadores de liquidez se mueven de forma similar en el año 2024, sin embargo, en el primer trimestre del 2026 esta brecha se cierra y la liquidez disminuye por el aumento de los Pasivos líquidos con vencimiento hasta 90 días en el último trimestre y a la utilización de la liquidez en las nuevas colocaciones de cartera.

Capitalización

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



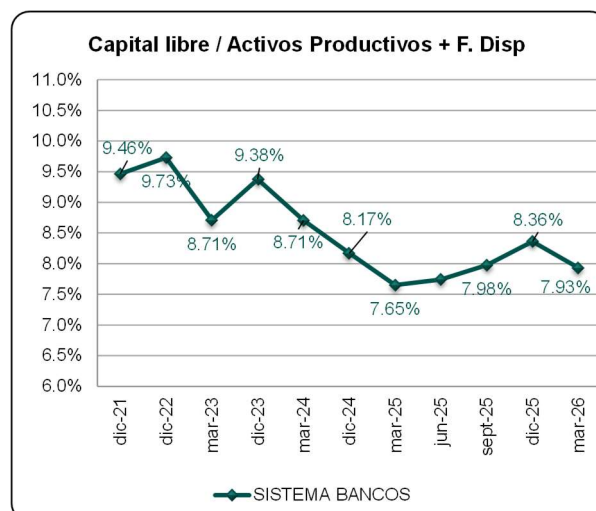
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

El patrimonio técnico mejora interanualmente debido al cambio de metodología de cálculo mencionada en la sección de cambios normativos de este informe. A marzo 2025 existió un incremento relativo de los activos ponderados por riesgo con respecto al trimestre anterior debido a las colocaciones de cartera y es inferior al crecimiento de del PT constituido, por lo que el indicador disminuye pero sobrepasa el límite legal exigido.

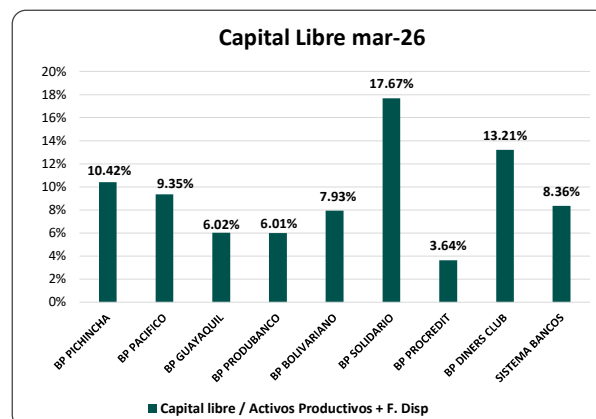
El patrimonio del sistema es de USD 7,914 millones a marzo 2026. El fortalecimiento del patrimonio proviene en parte de las utilidades del año 2025 que serán repartidas y capitalizadas y de los resultados del período. Para el final del año 2026 el patrimonio de las instituciones del sistema podría crecer 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 mantienen una tendencia decreciente, a pesar de la flexibilización contable de los años 2023 y 2025 en cuanto a la altura de mora de la cartera y menores coberturas con provisiones. Sin embargo, en este trimestre 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.

Los gráficos que siguen se construyen con información contable.



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

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

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de BANKWATCH RATINGS es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que BANKWATCH RATINGS evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de BANKWATCH RATINGS y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados al riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. BANKWATCH RATINGS no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de BANKWATCH RATINGS son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de BANKWATCH RATINGS estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de BANKWATCH RATINGS no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de BANKWATCH RATINGS. BANKWATCH RATINGS no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados con relación a los títulos. La asignación, publicación o disseminación 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 2026.