

Banco Bolivariano C.A.

Comité No.: 375-2025

Fecha de Comité: 19 de diciembre de 2025

Informe con Estados Financieros No Auditados al 31 de octubre de 2025

Quito – Ecuador

Equipo de Análisis

Lic. Carlos Polanco

cpolanco@ratingspcr.com

(593) 24501-643

Calificación

AAA

Significado de la calificación

Corresponde a los valores cuyos emisores y garantes tienen excelente capacidad de pago del capital e intereses, en los términos y plazos pactados, la cual se estima no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor y su garante, en el sector al que pertenecen y en la economía en general.

A las categorías descritas se pueden asignar los signos más (+) o menos (-) para indicar su posición relativa dentro de la respectiva categoría.

Instrumento Calificado	Calificación	No. Inscripción	Resolución SCVS
Emisión de Obligaciones Convertibles en Acciones	AAA	2025.G.02.004195	SCVS-INMV-DNAR-2025-00002890

"La información empleada en la presente calificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. Las calificaciones de la Calificadora de Riesgos PACIFIC CREDIT RATING S. A. constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y, la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio."

Racionalidad

En Comité de Calificación de Riesgo, PCR decidió mantener la calificación de "AAA" a la **Emisión de Obligaciones a largo plazo Convertibles en Acciones por US\$ 25 millones de Banco Bolivariano C.A., con información financiera al 31 de octubre de 2025.** La calificación se sustenta en una gestión financiera conservadora, reflejada en sólidos indicadores de mora y cobertura, así como en adecuados niveles de liquidez, solvencia y rentabilidad, sostenidos durante los últimos cinco años. Estos factores respaldan una robusta capacidad de generación de flujos de efectivo, que le permite cumplir oportunamente con sus obligaciones financieras. Adicionalmente, se considera su sólido posicionamiento dentro del sistema bancario, su amplia trayectoria y liderazgo en términos de tamaño de activos, así como las garantías y resguardos legales asociados a la emisión.

Resumen Ejecutivo

- Reconocida experiencia y participación consolidada en el mercado financiero:** Banco Bolivariano C.A., es una institución bancaria privada en Ecuador, con una amplia experiencia de 45 años en el mercado financiero ecuatoriano y con cobertura a nivel nacional, posicionado principalmente en la Región Costa del país. El Banco está autorizado como banca múltiple y se enfoca principalmente en el segmento productivo y consumo a través de tarjetas de crédito y otros productos. Para la fecha de corte, el Banco presentó una participación de mercado de (8,12%) en activos en pasivos (8,16%) y (7,76%) en patrimonio; ubicándolo en la quinta posición del sistema de bancos privados en nivel de activos. A octubre de 2025, la entidad mantiene 54 agencias, 10 sucursales, 39 ventanillas de extensión, 4,809 corresponsales no bancarios y 301 cajeros automáticos propios, reflejando un total de 5.213 puntos de atención alrededor de todo el país.
- Desempeño en la gestión del riesgo crediticio:** Banco Bolivariano C.A. continúa demostrando una administración eficaz del riesgo crediticio, sustentada en prácticas sólidas de originación, monitoreo y recuperación de cartera. Si bien la cartera problemática evidenció un incremento respecto al mismo período del año anterior y el contexto económico permanece retador, la entidad mantiene niveles de morosidad significativamente inferiores al promedio del sistema financiero. A octubre de 2025, los indicadores de morosidad y cobertura mostraron una variación frente al trimestre previo; no obstante, la cobertura de cartera improductiva, aunque se ubica por debajo del promedio del sistema, se mantiene consistente y refleja una estrategia prudente que resalta frente a otras instituciones del sector.
- Indicadores de liquidez en rangos favorables:** A la fecha de corte Banco Bolivariano C.A. refleja un crecimiento interanual del 19,36% en sus fuentes de fondeo, impulsado por un fuerte crecimiento en sus depósitos a la vista y a plazos, que superaron su promedio histórico. Mientras que, sus activos líquidos incrementaron en 13,01% con respecto a su período anterior similar, debido a una mayor proporción de los recursos a colocación de cartera crediticia. Esta estrategia disminuyó levemente sus indicadores de liquidez inmediata y liquidez general, sin embargo, sus indicadores de liquidez inmediata y liquidez general mantienen en niveles superiores a sus pares y al promedio del sistema. Por otro lado, la entidad mantiene un saldo suficiente en activos líquidos para cubrir sus brechas negativas acumuladas, garantizando que no haya posiciones de liquidez en riesgo en ninguno de sus escenarios hipotéticos.
- Solvencia fortalecida y consistente con su estructura financiera:** Banco Bolivariano C.A. mantiene una gestión prudente del riesgo de solvencia, evidenciada en la solidez de sus indicadores patrimoniales. Si bien el Índice de patrimonio técnico presentó una leve contracción interanual, influenciada por ajustes normativos y la dinámica de los activos y contingentes ponderados por riesgo logrando ubicarse en 11,14%, el capital ajustado se ubicó en un nivel robusto de 158,14%, cifra considerablemente superior al promedio del sistema bancario privado. Por su parte, el apalancamiento financiero alcanzó 9,19 veces, situándose ligeramente por encima del promedio sectorial de 8,74 veces, lo que refleja una gestión conservadora del capital y una adecuada capacidad para absorber pérdidas en escenarios adversos.

- **Resultados favorables en rentabilidad derivados de menores costos de fondeo:** Banco Bolivariano C.A., ha logrado un desempeño financiero favorable durante los primeros diez meses del año 2025, reflejando indicadores de rentabilidad destacables dentro del sistema. En un contexto marcado por la disminución de las tasas pasivas, esta reducción ha contribuido a optimizar el costo de los fondeos, lo que, junto con una adecuada gestión de sus operaciones, ha impulsado un crecimiento sostenido de los ingresos en +0,21% y del margen financiero bruto en +6,56%. A pesar del incremento en las provisiones y de los gastos operativos el banco maneja un enfoque prudencial en la gestión del riesgo y del fortalecimiento de su estructura operativa logrando ampliar su resultado operacional y una mejora en la utilidad neta interanual del +7,19%, reflejando la solidez de su modelo de negocio, la eficiencia en el uso de sus recursos y su capacidad para generar valor en un entorno financiero complejo.
- **Cumplimiento de los resguardos:** Se analizaron los resguardos de ley de Banco Bolivariano C.A. correspondientes al presente instrumento calificado, el cual cumple holgadamente con los lineamientos especificados.

Factores Clave

Factores que podrían aumentar la calificación

- No aplica, el Banco cuenta con la calificación más alta.

Factores que podrían reducir la calificación

- Deterioro sostenido en los indicadores de solvencia y posicionados por debajo del promedio del sistema.
- Caída sostenida de los indicadores de liquidez.
- Reducción de los indicadores de rentabilidad, alcanzando pérdidas financieras.
- Aumento de la cartera problemática que pueda afectar significativamente los indicadores crediticios, llegando a niveles superiores al promedio del sistema.
- Insuficiencia de provisiones que afecten el indicador de cobertura de cartera problemática.

Riesgos Previsibles del Sistema

Del Sistema bancario privado

- **Exposición crediticia futura:** Dado el actual contexto económico del país, que muestra una recuperación moderada junto a vulnerabilidades en el empleo y el consumo, persiste un riesgo previsible de deterioro en la calidad crediticia de los bancos. En este escenario, es crucial que las entidades financieras mantengan un seguimiento riguroso de su cartera problemática para anticipar posibles incrementos en la morosidad. Una gestión prudente del riesgo de crédito exige reforzar los esquemas de provisiones, asegurando una cobertura adecuada ante eventuales incumplimientos y escenarios económicos adversos. Por lo tanto, la evolución de los indicadores de morosidad y el comportamiento de las provisiones deben monitorearse constantemente, siendo herramientas clave para preservar la estabilidad del sistema financiero y mantener la confianza del sistema.

De la Institución:

- Históricamente, la cartera de Banco Bolivariano C.A. se encuentra concentrada principalmente en la ciudad de Guayaquil, donde se encuentra ubicada su oficina matriz, por la mayoritaria aceptación de la institución en la Región Costa. A pesar de aquella concentración, la entidad mitiga este riesgo con la diversificación por actividad económica y la alta calidad en sus activos.

Informe Sectorial de la Economía Ecuatoriana¹

La economía ecuatoriana mantuvo una trayectoria de recuperación durante la primera mitad de 2025. Según el Banco Central del Ecuador, el PIB creció 3,4% interanual en el primer trimestre y se aceleró a 4,3% en el segundo trimestre, impulsado por la recuperación del consumo de los hogares, de las exportaciones no petroleras y de la inversión. Estos resultados contrastan con la contracción de -0,9% del PIB registrada en el IVT 2024, un año afectado por inestabilidad política, la crisis energética más severa en dos décadas y una débil formación de capital. Aunque el PIB nominal preliminar de 2024 se situó en US\$ 124.676 millones, la economía aún opera por debajo del ritmo necesario para cerrar brechas estructurales en inversión, productividad y empleo.

Durante el segundo trimestre de 2025 se observó un repunte más claro en varias actividades económicas. El comercio creció 6,0% interanual, convirtiéndose en la rama con mayor aporte al PIB del trimestre (0,9%), mientras que la manufactura de productos alimenticios aumentó 8,3%, con una contribución de 0,6%. A su vez, sectores como agricultura, ganadería y silvicultura registraron una expansión del 10,1%, aportando 0,8% al crecimiento total, y las actividades financieras y de seguros crecieron 13,6%, con una incidencia de 0,6%. En contraste, la explotación de minas y canteras mostró una caída de 2,1%, restando 0,2% al PIB, aunque las exportaciones no petroleras, especialmente camarón, cacao y elaborados de pescado, continuaron posicionándose como motores fundamentales del frente externo. El mercado laboral, por su parte, mantiene vulnerabilidades estructurales: pese a que la tasa de desempleo se ubicó en 3,2% en septiembre de 2025, el empleo adecuado permanece alrededor del 35%, mientras el subempleo y la informalidad siguen elevados, afectando con mayor intensidad a zonas urbanas y a mujeres, de acuerdo con el INEC.

Por su parte, la inflación mantuvo un comportamiento moderado durante 2025. Hasta octubre de 2025, el INEC reportó una variación mensual de 0,28%, una inflación acumulada de 2,51% y una tasa interanual de 1,24%, niveles que reflejan un entorno de precios relativamente estable en comparación regional. No obstante, el poder adquisitivo de los hogares continuó presionado por el incremento del IVA aplicado en el primer semestre del 2024, así como por el lento avance de los ingresos reales en un mercado laboral con altos niveles de subempleo e informalidad. Esta combinación limitó la recuperación del consumo privado, que sigue siendo uno de los componentes más determinantes de la demanda agregada y cuya trayectoria continúa condicionada por el ajuste tributario y la capacidad reducida de los hogares para absorber incrementos en el costo de vida.

Según las últimas proyecciones del Fondo Monetario Internacional (FMI), publicadas en el *World Economic Outlook Update* de abril de 2025, se estima que el PIB de Ecuador crecerá un +1,7% en 2025. Por su parte, el Banco Mundial, en su informe *Global Economic Prospects* de junio de 2025, prevé un crecimiento de +1,9% para el mismo año. Estas proyecciones se fundamentan en la recuperación gradual del sector eléctrico tras la crisis de 2024, un entorno político más estable posterior a la reelección presidencial, y la expectativa de una reactivación moderada de la inversión pública y privada. A pesar de estos elementos favorables, el consumo privado seguirá limitado por un mercado laboral frágil y por la lenta recomposición del ingreso disponible de los hogares.

Las condiciones externas continuarán siendo determinantes para la evolución de la economía ecuatoriana. Factores como los precios del petróleo, el acceso a financiamiento internacional y las tensiones comerciales globales marcarán tanto el ritmo fiscal como la sostenibilidad macroeconómica. Aunque se prevé que la consolidación de proyectos mineros y la expansión de las exportaciones no tradicionales impulsen una recuperación gradual en los próximos trimestres, este avance seguirá limitado por la estrechez fiscal y la volatilidad del entorno internacional. A ello se suma el clima político posterior a la reciente consulta popular, cuyos resultados reflejaron una ciudadanía cautelosa frente a cambios estructurales. Este escenario genera un nivel adicional de incertidumbre institucional que podría influir en las expectativas de inversión y en la percepción de riesgo soberano.

En este contexto, la percepción de riesgo soberano continúa condicionada tanto por los desequilibrios fiscales como por la incertidumbre política derivada del reciente proceso consultivo. La falta de consensos internos y la limitada capacidad para implementar reformas estructurales presionan las expectativas de los inversionistas y mantienen las primas de riesgo en niveles elevados. El EMBI de Ecuador se ha mantenido volátil a lo largo de 2025, reflejando la necesidad de mayor claridad en la trayectoria fiscal y en la estrategia de financiamiento del Gobierno. Esta combinación de factores sigue restringiendo el acceso del país a los mercados internacionales de deuda en condiciones competitivas, obligando a priorizar fuentes alternativas de financiamiento y una gestión prudente de las obligaciones futuras. El riesgo país (EMBI) se ubicó en 694 puntos básicos al 20 de noviembre de 2025, de acuerdo con el BCE, lo cual refleja una percepción aún elevada de riesgo soberano.

¹ Las cifras utilizadas para este análisis son las últimas publicadas por el Banco Central del Ecuador.

Panorama macroeconómico general

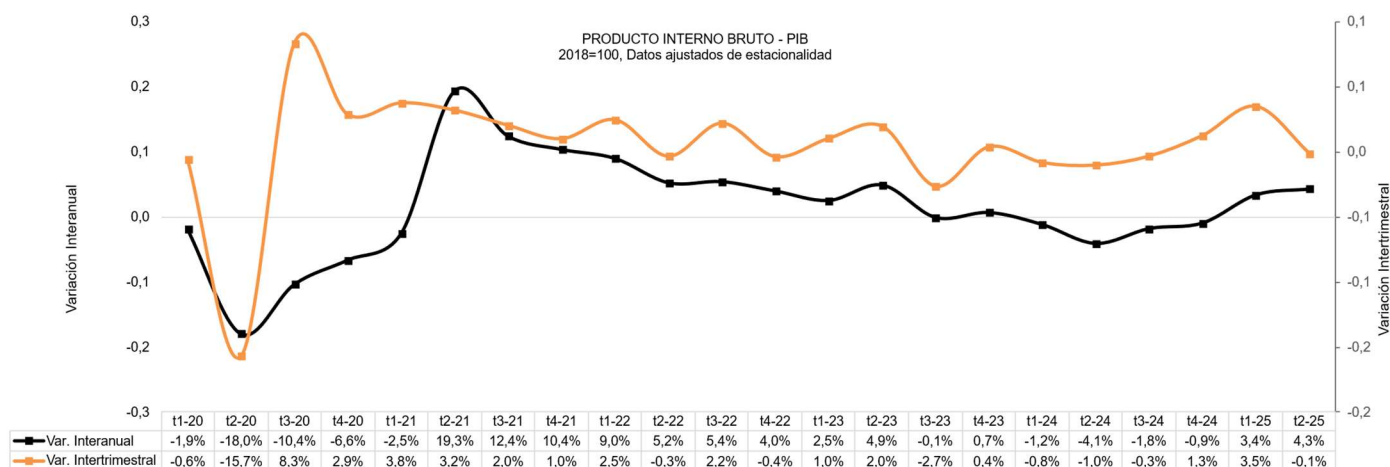
Desde inicios de 2020, la economía ecuatoriana enfrentó una contracción significativa debido al impacto de la pandemia por COVID-19. El cierre de fronteras, el confinamiento obligatorio y la paralización de las actividades productivas llevaron a una caída abrupta del Producto Interno Bruto (PIB). Según datos del Banco Central del Ecuador (BCE), el PIB se redujo en aproximadamente -6,6% al cierre de ese año, afectado principalmente por la caída del consumo interno, la inversión y las exportaciones no petroleras.

Durante 2021 se registró una recuperación económica notable, impulsada por el efecto rebote posterior a la pandemia, la reapertura de la economía, la campaña de vacunación y un entorno externo favorable, especialmente por el incremento de los precios del petróleo. El BCE reportó un crecimiento económico del +10,4% en 2021, destacándose el dinamismo en los sectores de comercio, construcción y manufactura alimenticia. Sin embargo, parte de este crecimiento respondió al efecto estadístico de comparación con una base baja del año anterior.

En 2022 se consolidó una senda de crecimiento moderado, con una expansión anual del PIB del +4,0%, según cifras del BCE. La minería, las exportaciones no tradicionales y el consumo privado fueron los principales motores de esta evolución. No obstante, factores internacionales como el conflicto en Ucrania, las disrupciones logísticas globales y las presiones inflacionarias comenzaron a afectar la actividad económica. A nivel interno, la inversión privada mostró señales de desaceleración por la incertidumbre política y jurídica.

El año 2023 marcó un punto de inflexión, con señales de enfriamiento económico. Si bien en la primera mitad del año se mantuvieron tasas positivas de crecimiento, en el segundo semestre se registró una contracción económica leve y una desaceleración en contraste con el primer semestre del año, atribuida a la pérdida de confianza empresarial, el aumento de la inseguridad y una reducción del consumo interno. Esta tendencia se profundizó en 2024, cuando se sumó una severa crisis energética causada por una prolongada sequía, lo que redujo la generación hidroeléctrica y obligó a implementar apagones. El BCE reportó una caída acumulada del PIB de -0,9% en ese año. Además, el ajuste fiscal y el aumento del IVA limitaron el ingreso disponible de los hogares y afectaron el consumo.

Finalmente, durante el primer semestre de 2025 la economía ecuatoriana mostró un proceso de recuperación gradual, sostenido por la normalización del suministro eléctrico y un entorno institucional algo más estable. De acuerdo con el Banco Central del Ecuador, el PIB creció 3,4% en el primer trimestre y se aceleró a 4,3% en el segundo trimestre del año, impulsado por el dinamismo del sector agropecuario, el fortalecimiento del comercio y una mayor actividad en manufactura de alimentos y servicios relacionados al transporte y la logística.



En el segundo trimestre de 2025, la economía ecuatoriana continuó afianzando su proceso de recuperación. El PIB creció 4,3% interanual, una mejora significativa frente a la caída de 4,1% registrada en el mismo periodo de 2024, cuando el estiaje comenzó a afectar el desempeño productivo. Este repunte refleja la contribución favorable de múltiples sectores y la reversión del deterioro observado el año previo.

A nivel sectorial, el dinamismo provino principalmente de las actividades no petroleras. De las 20 industrias que conforman la economía, 15 registraron incrementos, sobresaliendo el comercio, la agricultura, los servicios financieros, los servicios profesionales y la manufactura de alimentos. Estas ramas se consolidaron como los pilares del crecimiento, tanto por su aporte al Valor Agregado Bruto como por su efecto multiplicador sobre otras actividades.

Desde la óptica del gasto, el avance del trimestre se explicó sobre todo por el mayor Consumo de los Hogares, que creció 8,7%, y por el buen desempeño de las Exportaciones, que aumentaron 7,9%. Ambos componentes reflejan una mejora en la confianza de los agentes económicos, mayor capacidad de gasto y una reactivación de la demanda externa.

El gasto del Gobierno General también mostró un incremento, con una variación interanual de 0,4%, apoyado en un mayor nivel de ejecución presupuestaria en áreas como programas sociales, educación, salud y seguridad. Las importaciones mostraron asimismo un crecimiento, particularmente las de bienes de consumo, en línea con el fortalecimiento del gasto de los hogares. El ingreso de bienes intermedios se incrementó debido a la mayor actividad de la manufactura y la construcción, que demandaron plásticos, químicos, materiales metálicos, madera y maquinaria ligera. A esto se sumó el aumento de las importaciones de combustibles y lubricantes, asociado a una mayor movilidad de personas y mercancías, coherente con el mayor dinamismo de los sectores de transporte y comercio.

En términos desestacionalizados, el PIB mostró una ligera disminución trimestral de 0,1% frente al primer trimestre de 2025. Esta caída respondió principalmente al incremento de las importaciones y a una reducción de la inversión, influenciada por la estacionalidad propia de la construcción. Estos efectos compensaron el impulso del consumo de los hogares y del buen desempeño exportador. Aun así, la mitad de las industrias, es decir 10 de las 20, registraron resultados positivos respecto al trimestre anterior.

CONTRIBUCIONES AL CRECIMIENTO INTERANUAL DEL PIB
2018=100, Datos ajustados de estacionalidad



Fuente: Banco Central del Ecuador / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

Calificación de Riesgo Soberano

La calificación de riesgo soberano de Ecuador fue mantenida en **CCC+** por **Fitch Ratings** en su informe más reciente de agosto de 2025. Esta calificación refleja un riesgo elevado de impago de la deuda externa del país, debido a limitaciones en la capacidad financiera y vulnerabilidades económicas, aunque con una perspectiva estable, gracias a la mejora en las finanzas públicas y el cumplimiento de compromisos de deuda.

Por su parte, **S&P Global** ha mantenido la calificación de **B-** para la deuda soberana de Ecuador, con perspectiva **"estable"** en agosto de 2025, principalmente a las crecientes presiones de liquidez y a la dificultad que enfrenta el gobierno para implementar políticas correctivas en un contexto de alta inseguridad y falta de confianza en los mercados.

Ambas agencias han señalado que la estabilidad futura de la economía ecuatoriana dependerá en gran medida de la capacidad del gobierno para consolidar las finanzas públicas y recuperar la confianza de los acreedores internacionales.

En cuanto a **Moody's**, la agencia mantuvo la calificación soberana de Ecuador en **Caa3** con perspectiva estable desde junio de 2025. Esta calificación indica un alto riesgo crediticio y refleja la vulnerabilidad del país ante posibles incumplimientos de deuda externa, aunque la perspectiva estable señala que no se esperan cambios inmediatos debido a la disciplina fiscal y acceso a financiamiento multilateral.

Calificaciones de Riesgo Soberano Ecuador 2025

Calificadoras de Riesgo	Calificación	Perspectiva	Actualización
FITCH	CCC+	-	Agosto 2025
MOODY'S	Caa3	Estable	Junio 2025
S&P	B-	Estable	Agosto 2025

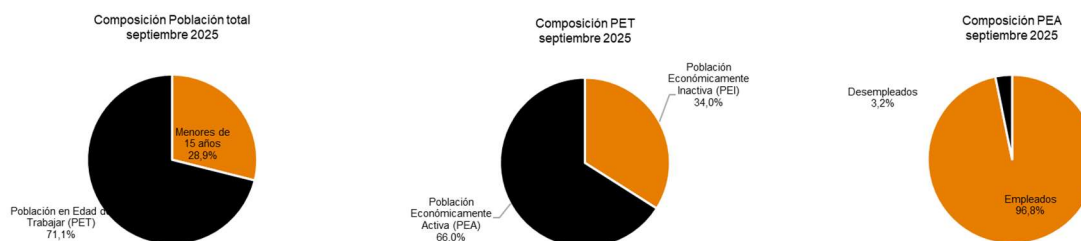
Fuente: Calificadoras de Riesgo Internacionales / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

Mercado laboral

En un contexto de bajo crecimiento económico y persistente informalidad, el mercado laboral ecuatoriano mostró en septiembre de 2025 una combinación de estabilidad aparente y fragilidad estructural. La tasa de desempleo nacional fue de 3,2% de la PEA, un ligero incremento frente al 3,5% registrado hasta junio de 2025. Adicional, se menciona que el empleo adecuado se mantuvo en 37,0%, mientras que el subempleo alcanzó 17,6%, y 30,8% de los ocupados permanecen en otras formas de empleo no pleno, con ingresos bajos o sin contrato. La informalidad laboral alcanzó 53,1%, y la mayoría de estos empleos se concentran en actividades de comercio minorista, agricultura, servicios personales y transporte. Esta informalidad, además de limitar la recaudación fiscal, también precariza el acceso a seguridad social, pensiones y estabilidad laboral.

En septiembre de 2025, la estructura demográfica y laboral de Ecuador revela una población predominantemente joven, donde el 28,9% son menores de 15 años y el 71,1% está en edad de trabajar. Dentro de esta población laboral potencial, el 66,0% forma parte de la población económicamente activa (PEA), mientras que el 34,0% permanece inactiva, ya sea por dedicarse a estudios, tareas del hogar o estar fuera del mercado por otras razones. Esta composición sugiere que, aunque existe una base importante de fuerza laboral, una parte significativa aún no se incorpora al mercado.

En cuanto a la PEA, el 96,8% se encuentra ocupada y solo el 3,2% está desempleada. No obstante, esta aparente solidez del empleo debe leerse con cautela, ya que gran parte de los trabajadores se encuentra en condiciones informales o de subempleo. Así, el mercado laboral ecuatoriano continúa enfrentando retos estructurales relacionados con la calidad del empleo, la baja productividad y las brechas de género, especialmente en los ingresos y el acceso a trabajos formales.



Fuente: INEC / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

Comercio Exterior

En el segundo trimestre de 2025, los flujos comerciales del país continuaron mostrando un desempeño favorable, con superávits tanto en la balanza petrolera como en la no petrolera. Como resultado, la Balanza Comercial Total cerró con un saldo positivo de US\$ 1.878,3 millones, aunque este valor es US\$ 154,5 millones menor que el registrado en el mismo trimestre de 2024, equivalente a una disminución del 7,6% interanual. Aun así, el superávit de la balanza no petrolera alcanzó su nivel más alto para un segundo trimestre.

La Balanza Comercial Petrolera presentó un superávit de US\$ 443,0 millones, cifra que representa una caída de US\$ -244,6 millones (-35,6%) frente al mismo trimestre del año anterior. Este descenso respondió a la reducción en el valor exportado de productos petroleros (-16,3%), una contracción más pronunciada que la observada en las importaciones de derivados (-8,9%). A ello se sumó la caída del 22,1% en el precio promedio del barril de crudo ecuatoriano en comparación interanual.

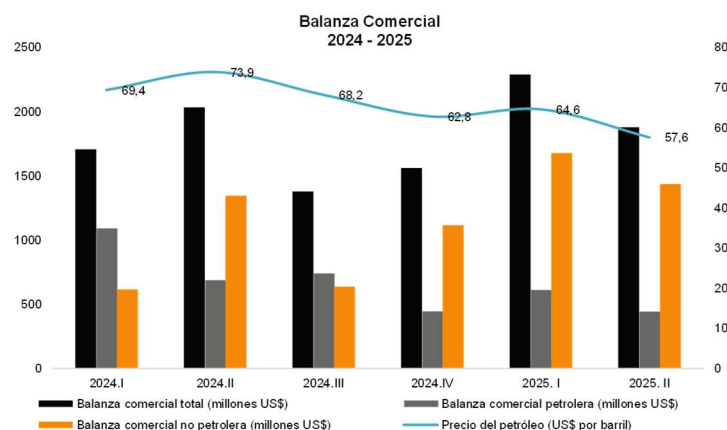
Por su parte, la Balanza Comercial No Petrolera cerró con un superávit de US\$ 1.435,3 millones, superior en US\$ 90,1 millones al registrado en igual período de 2024. Este resultado se explicó por el crecimiento simultáneo de las exportaciones no petroleras (16,2%) y de las importaciones no petroleras (18,8%), en línea con el comportamiento de los principales productos intercambiados en este segmento.

Respecto a los destinos de exportación, durante el segundo trimestre de 2025 Panamá concentró el 19,2% de las ventas externas, seguido por China (18,0%), Estados Unidos (17,5%) y Rusia (2,8%). En cuanto al aporte al incremento total de las exportaciones (7,2% interanual), Panamá fue el principal contribuyente, con US\$ 1.825,9 millones (28,5% del total), seguido de la Unión Europea y China. En contraste, las exportaciones hacia Estados Unidos disminuyeron 19,9%, restando dinamismo al crecimiento agregado.

En el segmento petrolero, cuya venta externa retrocedió 16,3%, Panamá continuó desempeñando un rol predominante como destino, concentrando el 90,3% del crudo y 44,1% de derivados, exportaciones realizadas tanto por Petroecuador como por operadores privados.

Las exportaciones no petroleras crecieron 16,2%, impulsadas por mayores envíos hacia Estados Unidos y la Unión Europea, donde los productos no petroleros aumentaron 31,9% y 28,0%, respectivamente. Asimismo, Malasia reforzó su importancia estratégica como destino por su demanda de cacao y camarón para procesamiento y reexportación.

Por el lado de las importaciones, el país adquirió bienes por US\$ 7.619,4 millones, lo que significó un aumento del 8,8%, explicado por un mayor volumen importado (15,1%) y menores precios internacionales (-5,5%). Las compras a China fueron las de mayor dinamismo, destacándose materias primas e insumos industriales como acero laminado. Desde Estados Unidos predominaron las importaciones de gasoil, nafta y paquetes por correo rápido, mientras que la participación de la Unión Europea disminuyó debido a la reducción en importaciones de nafta.



Fuente: Banco Central del Ecuador / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

Inflación y costo de vida

En octubre de 2025, la dinámica de precios en Ecuador mostró una aceleración moderada, manteniéndose dentro de un rango de inflación baja. El Índice de Precios al Consumidor (IPC) alcanzó 115,13 puntos, reflejando una inflación mensual de 0,28%, superior al 0,08% registrado en septiembre y al comportamiento negativo observado un año antes (-0,24%). En términos interanuales, la inflación se ubicó en 1,24%, ligeramente por debajo del nivel de octubre de 2024 (1,36%), aunque por encima del registro del mes previo (0,72%). Con ello, la inflación acumulada del año llegó a 2,51%, frente al 2,23% de septiembre y al 1,79% registrado en octubre del año anterior.

El aumento mensual de precios estuvo impulsado principalmente por tres divisiones de consumo: Alimentos y bebidas no alcohólicas, que aportó la mayor incidencia (0,1337%), seguida de Transporte (0,0493%) y Recreación y cultura (0,0381%). La primera de estas divisiones, que representa el 22,45% de la ponderación del IPC, explicó buena parte de la variación del mes, debido al incremento observado en varios de los 115 productos que la conforman.

En cuanto al poder adquisitivo de los hogares, el costo de la Canasta Familiar Básica (CFB) se ubicó en US\$ 823,22, con un aumento mensual de 0,42%. El ingreso familiar promedio, calculado para un hogar tipo de cuatro miembros con 1,6 perceptores, fue de US\$ 877,33, equivalente al 106,57% del costo de la CFB. Si bien el ingreso cubre el valor total de la canasta, la brecha sigue siendo estrecha y su evolución depende de la estabilidad de los precios, especialmente en los rubros de alimentos y transporte.

En conjunto, los resultados de octubre de 2025 muestran una economía con inflación contenida, pero con presiones al alza en componentes sensibles del consumo familiar. La incidencia de alimentos y transporte confirma que los hogares de menores ingresos continúan siendo los más expuestos a variaciones mensuales de precios.

IPC Acumulada Anual												
Periodo	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre
2020	0,23	0,07	0,27	1,28	1,01	0,39	-0,23	-0,55	-0,71	-0,90	-0,90	-0,93
2021	0,12	0,20	0,38	0,73	0,81	0,63	1,16	1,28	1,30	1,51	1,87	1,94

IPC Acumulada Anual												
Periodo	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre
2022	0,72	0,96	1,07	1,67	2,24	2,90	3,06	3,09	3,46	3,58	3,57	3,74
2023	0,12	0,14	0,20	0,40	0,49	0,87	1,41	1,92	1,96	1,78	1,37	1,35
2024	0,13	0,22	0,51	1,79	1,67	0,70	1,63	1,85	2,03	1,79	1,53	0,53
2025	-0,15	-0,06	0,29	0,55	1,59	1,65	1,83	2,14	2,23	2,51		
$\bar{x}$ últimos 10 años	0,22	0,28	0,42	0,86	0,99	0,87	1,03	1,12	1,21	1,24	0,90	0,86

Fuente: INEC / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

Perspectivas Económicas Nacionales

El análisis económico de Ecuador durante el período 2020 – 2024 revela una economía marcada por fuertes oscilaciones, con una recuperación post-pandemia seguida por una fase de desaceleración y contracción. El año 2024 cerró con una caída anual del PIB del -0,9%, explicada por la baja inversión, la crisis energética, la fragilidad institucional y una menor dinámica en sectores clave como la manufactura, la construcción y los servicios técnicos. A pesar de este retroceso, el país logró sostener superávits comerciales relevantes y fortalecer sus ingresos fiscales debido al aumento del IVA y al apoyo financiero multilateral, en particular del FMI.

Durante el año 2025 se observa un punto de inflexión. Tras la normalización gradual del suministro eléctrico y el avance de nuevos proyectos mineros y agroindustriales, el PIB volvió a crecer en los primeros trimestres del año, impulsado por la agricultura, el comercio, la manufactura de alimentos y algunos servicios financieros y logísticos. Las proyecciones del Fondo Monetario Internacional y del Banco Mundial señalan un crecimiento moderado para todo el año, coherente con una economía que sale de la recesión, pero aún enfrenta restricciones de financiamiento y baja inversión privada.

En el frente externo, el país recibió una noticia especialmente favorable a mediados de noviembre: Estados Unidos decidió eliminar la sobretasa arancelaria aplicada a más de un centenar de productos ecuatorianos, principalmente agrícolas, entre ellos café, cacao, banano y diversas frutas tropicales. Esta medida mejora la competitividad de exportaciones clave y abre espacio para aumentar volúmenes y márgenes en uno de los mercados más importantes para Ecuador, aunque a cambio el país se comprometió a revisar ciertas barreras no arancelarias y a facilitar el acceso de bienes de capital y productos con mayor contenido tecnológico procedentes de ese socio.

Al mismo tiempo, la percepción de riesgo soberano muestra señales mixtas. Por el lado positivo, la agencia Fitch elevó la calificación de los instrumentos de deuda de largo plazo del Estado ecuatoriano y asignó una nota de recuperación más alta (B-), argumentando que el país presenta mejores perspectivas de pago que en el pasado reciente. De forma complementaria, se ratificó la buena evaluación del programa de flujos futuros asociado a Ecuador DPR Funding (BB-), manteniendo una calificación en el rango especulativo alto con perspectiva estable, lo que respalda la capacidad del país para estructurar financiamientos respaldados en ingresos externos recurrentes.

Sin embargo, el escenario político reciente introduce nuevos focos de incertidumbre. La consulta popular de mediados de noviembre significó un revés importante para la agenda de reformas del gobierno, ya que el electorado rechazó todas las propuestas de cambio constitucional. Diversos análisis destacan que el resultado refleja desconfianza hacia modificaciones institucionales de amplio alcance y un cansancio social frente a procesos constituyentes recurrentes. Tras la votación, los precios de los bonos ecuatorianos cayeron y el riesgo país se incrementó, evidenciando mayor cautela de los mercados frente a la gobernabilidad y a las posibilidades de continuar con ajustes estructurales.

A ello se suma un contexto social tenso, marcado por protestas extendidas contra la eliminación del subsidio al diésel y otros ajustes en los precios de los combustibles. Las movilizaciones, lideradas en buena medida por organizaciones indígenas y sectores de transporte y agricultura, han derivado en bloqueos y episodios de violencia que obligaron al gobierno a declarar estados de excepción en varias provincias. Este clima de conflictividad eleva la percepción de riesgo interno, afecta costos logísticos y podría retrasar decisiones de inversión si no se alcanzan acuerdos mínimos entre el Ejecutivo y los actores sociales.

Pese a estas tensiones, la inflación se mantiene en un rango bajo. A octubre, los precios al consumidor mostraban una variación anual moderada y una inflación acumulada todavía contenida, con presiones localizadas en alimentos, transporte y recreación, mientras que el ingreso familiar promedio aún lograba cubrir el costo de la canasta básica. Ello sugiere que, por ahora, la política fiscal y la coordinación con el programa del Fondo Monetario Internacional han evitado desbordes inflacionarios, aunque los ajustes en combustibles y la volatilidad del tipo de cambio real externo seguirán siendo fuentes de riesgo para el costo de vida de los hogares de menores ingresos.

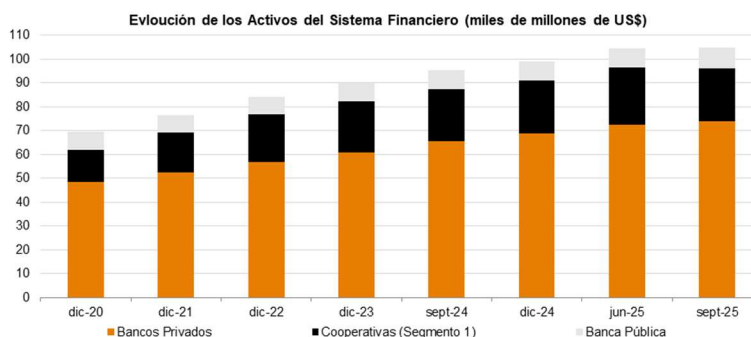
En síntesis, la economía ecuatoriana entra al cierre de 2025 con una combinación de avances y vulnerabilidades. Por un lado, mejora la calificación crediticia, se consolida la disciplina fiscal, se mantiene una inflación baja y se abren nuevas oportunidades comerciales con la reducción de aranceles en el mercado estadounidense. Por otro, la derrota del gobierno en la consulta popular, el aumento del riesgo país, la persistencia de la informalidad laboral y las protestas por los subsidios crean un entorno político y social complejo. La consolidación de la recuperación dependerá de la capacidad del país para traducir los beneficios comerciales y la mejora en la percepción crediticia en mayor inversión productiva, generación de empleo formal y reducción de la conflictividad social, sin perder de vista la necesidad de fortalecer la institucionalidad y la gobernanza económica.

Análisis cualitativo y cuantitativo del sector

El sistema financiero ecuatoriano se estructura en torno a Bancos (Públicos y Privados) y Cooperativas de Ahorro y Crédito, clasificadas en segmentos del 1 al 5 por tamaño de activos. Al centrar el análisis en los actores más representativos (bancos públicos, privados y cooperativas del segmento 1), los activos consolidados de este grupo alcanzaron US\$ 104.702,61 millones a septiembre de 2025. Esta cifra refleja un sólido incremento interanual del +9,75%, lo que supone una expansión monetaria de US\$ 9.304,87 millones.

A septiembre de 2025, los activos totales de los Bancos Privados alcanzaron los US\$ 73.758,36 millones, reflejando una expansión interanual del +12,33% (US\$ 8.099,02 millones). En cuanto a las cooperativas del segmento 1, estas sumaron US\$ 22.501,14 millones, lo que representa un incremento del +3,22% (US\$ 702,03 millones) frente al corte comparable de 2024. Finalmente, la Banca Pública registró un valor total de activos por US\$ 8.443,10 millones, experimentando un crecimiento del +6,35% (US\$ 503,81 millones) en el mismo período.

En cuanto a la composición del sistema a la fecha de corte, los Bancos Privados demuestran la mayor concentración de mercado al representar el 70,45% del total. A estos les sigue el segmento uno de cooperativas, con una participación del 21,49%, y finalmente, la banca pública, que constituye el 8,06% restante.



Fuente: Superintendencia de Bancos y Superintendencia de Economía Popular y Solidaria / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

Riesgo de Crédito

A septiembre de 2025, el Sistema Nacional de Bancos Privados reporta activos por US\$ 73.758,36 millones, lo que representa un incremento interanual del +12,33% (US\$ 8.099,02 millones). Este crecimiento supera la variación promedio de los últimos cinco años (2020 a 2024), que fue del +9,24%. El aumento se atribuye, principalmente, al incremento de la cartera bruta en un +10,90% (US\$ 4.531,66 millones), impulsada por las colocaciones en los segmentos productivo y de consumo, y en menor proporción, de vivienda, con el objetivo de dinamizar la economía local. Asimismo, las inversiones exhibieron un importante crecimiento del +35,74% (US\$ 3.552,74 millones) en comparación con el mismo periodo del año anterior; este cambio responde al mayor nivel de inversiones disponibles para la venta de entidades del sector privado y público. En contraposición, los fondos disponibles decrecieron en -7,99% (US\$ 697,33 millones) en comparación con septiembre de 2024.

En cuanto a la estructura de los activos, se observa que la cartera de créditos continúa siendo el principal componente, representando el 62,53% del total (US\$ 46.118,48 millones). Le siguen en importancia las inversiones, que constituyen el 18,29% (US\$ 13.494,00 millones), mientras que los fondos disponibles ponderan un 10,89% (US\$ 8.033,29 millones). El 8,29% restante se distribuye, en orden de participación, entre otros activos, cuentas por cobrar, propiedades y equipo, bienes realizados y deudores por aceptación.

Al analizar la evolución de la cartera bruta del Sistema de Bancos Privados, se ha observado un ritmo creciente en las colocaciones históricamente, con una tasa de crecimiento promedio del +11,70% entre 2020 y 2024. Es importante mencionar que, durante el año 2024, hubo una desaceleración de las colocaciones como producto de la situación socioeconómica del país. En consecuencia, el comportamiento general de los Bancos se dirigió hacia la rentabilización de sus recursos a través de inversiones.

La composición de la cartera bruta del sistema evidencia una marcada concentración, donde el segmento Productivo se mantiene como el principal nicho atendido por los Bancos, representando el 45,85% del total. Este es seguido de cerca por el segmento de Consumo, que pondera el 41,05%, sumando ambos el 86,91% de las colocaciones. El 13,09% restante se distribuye entre los segmentos inmobiliario, de microcrédito, vivienda de interés público y educativo. Esta focalización se explica por la rentabilidad asociada a las tasas de interés de dichos segmentos y las constantes necesidades de financiamiento de la población.

Evolución de la Cartera Bruta							
Tipo de Cartera	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	sept-24	dic-24	sept-25
Cartera Productivo	9.300.141,88	15.656.055,18	17.651.918,59	18.528.637,65	19.457.760,56	20.349.944,72	22.678.423,85
Cartera Consumo	11.487.051,10	12.708.394,53	15.094.788,75	17.351.858,63	18.735.837,87	19.164.220,14	20.304.244,01
Cartera Inmobiliario	2.306.879,89	2.238.836,25	2.371.877,74	2.591.309,56	2.658.291,79	2.680.107,64	2.708.767,04
Cartera Microcrédito	2.020.874,55	2.621.883,51	3.117.273,25	3.383.738,13	3.453.910,82	3.494.197,53	3.562.480,63
Cartera Vivienda de Interés Social y Público	36.399,65	85.934,29	51.951,43	21.322,27	31.296,41	39.074,04	29.279,32
Cartera Educativo	380.027,29	349.173,41	301.666,47	252.428,44	217.612,89	206.824,35	173.629,18
Cartera Bruta Total	25.531.374,36	33.660.277,18	38.589.476,22	42.129.294,69	44.554.710,34	45.934.368,41	49.456.824,03

Fuente: Superintendencia de Bancos / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

Tal como se observa en la tabla, durante los últimos cinco cierres de año, la Banca Privada ha destinado la mayoría de los créditos a dos segmentos en concreto, el Productivo y de Consumo. No obstante, a partir del año 2022 se visualiza un mayor dinamismo en el segmento de Consumo; esto se explica por el mayor poder de negociación en cuanto a tasas y el menor nivel de riesgo que representa dicho segmento en comparación con el productivo o el de microcrédito. Si bien el microcrédito es rentable, implica un riesgo más elevado que, en ocasiones, las instituciones financieras no están dispuestas a asumir o los solicitantes no cumplen con las condiciones mínimas para aplicar a los mismos.

Evolución de las tasas activas efectivas referenciales por segmento de crédito							
Segmentos	dic-21	dic-22	dic-23	sept-24	dic-24	jun-25	sept-25
Productivo Corporativo	7,44%	8,48%	9,94%	11,68%	10,43%	8,46%	10,70%
Productivo Empresarial	9,37%	9,50%	10,85%	13,43%	13,01%	11,14%	12,92%
Productivo PYMES	10,63%	10,23%	11,00%	12,35%	12,13%	10,18%	12,06%
Consumo	16,22%	16,08%	16,27%	16,29%	16,27%	16,05%	16,77%
Educativo	8,87%	8,92%	8,78%	8,75%	8,85%	8,77%	9,50%
Educativo Social	5,49%	5,49%	5,49%	5,49%	5,49%	5,49%	7,50%

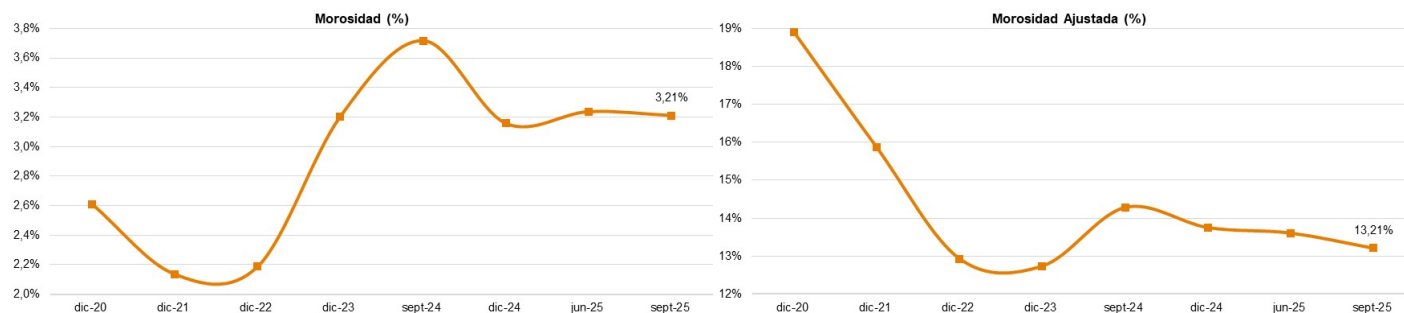
Evolución de las tasas activas efectivas referenciales por segmento de crédito

Segmentos	dic-21	dic-22	dic-23	sept-24	dic-24	jun-25	sept-25
Vivienda de Interés Público	4,98%	4,96%	4,97%	4,98%	4,99%	4,99%	4,99%
Vivienda de Interés Social	4,98%	4,98%	4,97%	4,99%	4,99%	4,99%	4,99%
Inmobiliario	9,84%	9,37%	9,91%	10,59%	10,86%	10,75%	10,55%
Microcrédito Minorista	19,80%	19,46%	20,21%	21,27%	21,49%	21,06%	28,23%
Microcrédito de Acumulación Simple	20,74%	20,34%	20,43%	21,80%	21,72%	21,25%	24,89%
Microcrédito de Acumulación Ampliada	20,13%	19,85%	19,97%	19,45%	19,52%	18,17%	22,05%
Inversión Pública	8,53%	8,50%	8,56%	7,74%	8,24%	7,51%	9,33%

Fuente: Banco Central del Ecuador / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

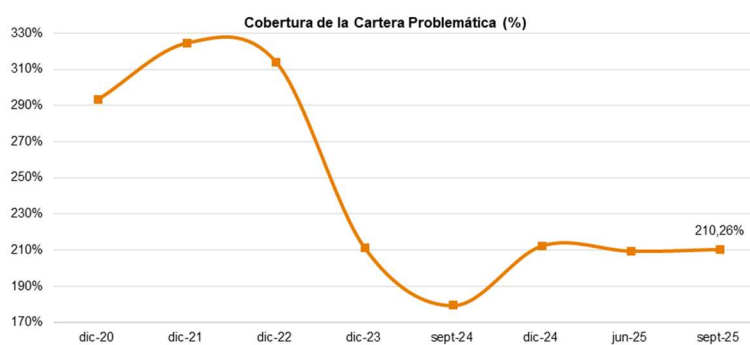
La cartera en riesgo de la Banca Privada totalizó US\$ 1.587,72 millones a septiembre de 2025, lo que representa una significativa reducción interanual del -4,11%, equivalente a US\$ 68,12 millones. Este comportamiento se explica fundamentalmente por la contracción de la cartera de créditos que no devenga intereses, la cual disminuyó en -6,18% (US\$ 72,99 millones) frente a septiembre de 2024. Es relevante notar que esta mejora general en el portafolio de riesgo se materializó a pesar de que, en contraposición, la cartera de créditos vencida experimentó un ligero crecimiento del +0,79% (US\$ 3,87 millones).

En lo que se refiere a los principales indicadores financieros del Sistema Bancario Privado, al cierre de septiembre de 2025, el índice de morosidad total de la cartera mostró un decrecimiento de -0,51 p. p. en comparación con el mismo período del año anterior, alcanzando el 3,21%. Este efecto fue causado principalmente por la reducción de la cartera problemática o en riesgo, y sitúa al indicador por debajo del promedio de los últimos cinco años (3,36%). Por su parte, la morosidad ajustada, que considera la cartera restructurada, refinanciada y los castigos, registró una disminución de -1,07 p. p., situándose en 13,21%. Este comportamiento se debió a la reducción de la cartera refinanciada por vencer en -14,48% (US\$ 133,69 millones) y a la mencionada contracción de la cartera en riesgo. En contraposición, creció la cartera restructurada por vencer en +13,71% (US\$ 123,80 millones) y los castigos en +8,59% (US\$ 247,37 millones).



Fuente: Superintendencia de Bancos / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

En cuanto a la cobertura de la cartera problemática, esta se ubicó en 210,26%, evidenciando un aumento interanual de +31,02 p. p. Este comportamiento se alinea con el fortalecimiento de las provisiones, las cuales han crecido en +12,48% (US\$ 370,46 millones), lo que indica que las entidades bancarias han optado por provisionar en los límites superiores para contrarrestar el impacto de la cartera problemática en épocas de limitaciones socioeconómicas.



Fuente: Superintendencia de Bancos / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

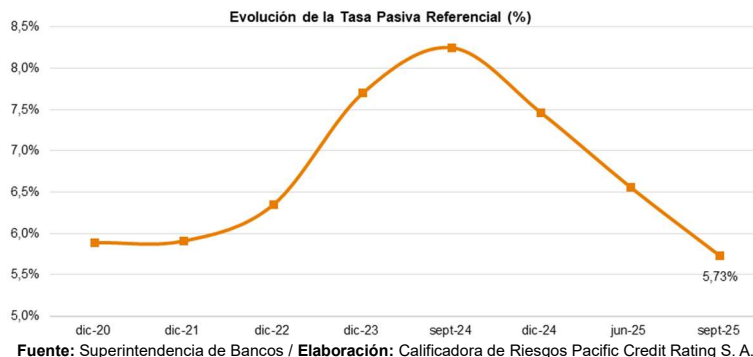
Riesgo de Liquidez

A septiembre de 2025, los pasivos del Sistema Nacional de Bancos Privados alcanzaron los US\$ 66.191,42 millones, registrando un aumento interanual del +12,71% (US\$ 7.465,75 millones). Este comportamiento se alinea con la tendencia creciente de los últimos cinco años, que promedió un +9,30% (2020 a 2024). Dicho aumento se debe principalmente al incremento de las obligaciones con el público en +15,61% (US\$ 7.800,98 millones). Mientras tanto, de forma opuesta, se observaron cambios decrecientes a mencionar, como la reducción de las obligaciones financieras en -8,43% (US\$ 392,46 millones) y de los valores en circulación en -38,02% (US\$ 113,70 millones).

La composición de los pasivos ubica a las obligaciones con el público como el principal componente, con el 87,29% del total, seguidas por las obligaciones financieras, con un 6,44%, y las cuentas por pagar, con el 4,05%. El restante 2,21% de los pasivos se divide entre obligaciones inmediatas, aceptaciones en circulación, valores en circulación, obligaciones convertibles en acciones, aportes para futura capitalización y otros pasivos.

La principal fuente histórica de financiamiento de los Bancos Privados continúa siendo las obligaciones con el público, que a la fecha de corte suman un total de US\$ 57.781,36 millones, tras registrar un notable aumento del +15,61% (US\$ 7.800,98 millones). Esta dinámica obedece, en gran medida, al significativo crecimiento de los depósitos a la vista, que incrementaron en +25,31% (US\$ 6.247,18 millones). Dicha expansión fue complementada por el cambio positivo en los depósitos a plazo, que subieron un +6,09% (US\$ 1.421,64 millones), y, en menor proporción, por el alza en los depósitos restringidos (+6,74%; US\$ 132,24 millones). Es relevante mencionar

que este incremento en el fondeo ocurre en un contexto particular, dado que en el último año el sistema bancario ha mantenido una tendencia a la baja en sus tasas pasivas desde septiembre de 2024.

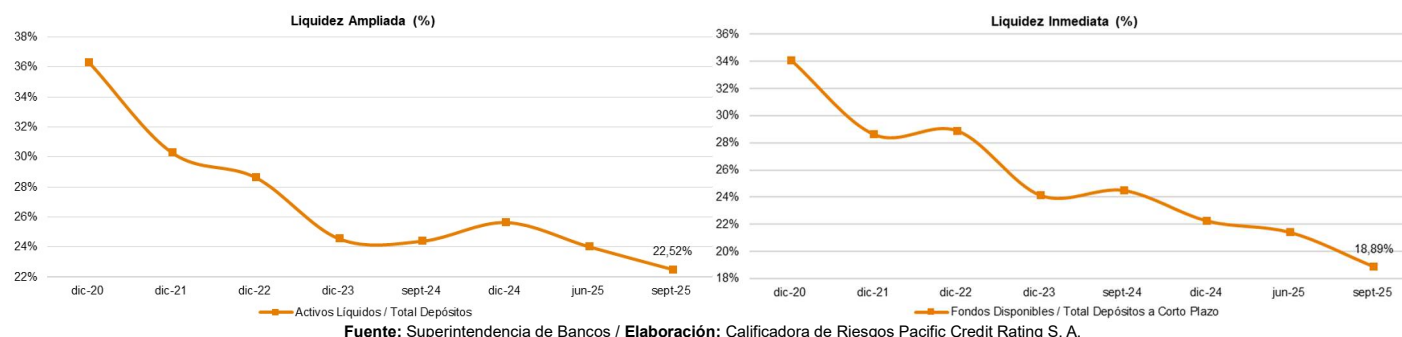


Fuente: Superintendencia de Bancos / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

En septiembre de 2025, las obligaciones financieras del Sistema Nacional de Bancos Privados, que son la segunda fuente de financiamiento, alcanzaron un total de US\$ 4.263,80 millones. Este monto registra una disminución interanual del -8,43% (US\$ 392,46 millones), una variación inferior al promedio histórico del sistema, el cual ha registrado un crecimiento promedio de +13,94% entre 2020 y 2024.

Respecto a los activos líquidos del sistema, estos ascendieron a US\$ 13.013,42 millones a la fecha de la revisión, reflejando un incremento del +6,61% (US\$ 807,06 millones). Este comportamiento se explica debido a que, aunque los fondos disponibles han decrecido, las inversiones disponibles para la venta, tanto de entidades del sector privado como público, que están próximas a vencer con plazos de hasta 90 días, han crecido en mayor medida, impactando directamente el total de estos fondos líquidos.

En el contexto financiero a septiembre de 2025, el indicador de liquidez ampliada se situó en 22,52%, mostrando un decrecimiento de -1,90 p. p. en comparación con el periodo anterior de 2024. Por su parte, el indicador de liquidez inmediata experimentó una caída más pronunciada, al descender interanualmente -5,61 p. p. y cerrar en 18,89%. Ambos indicadores permanecen por debajo de sus promedios de los últimos cinco años, evidenciando que el sistema opera con una liquidez más ajustada como resultado de una mayor canalización de recursos hacia créditos y una menor acumulación de activos líquidos. En conjunto, estos elementos confirman que la banca retoma su rol de impulso económico mediante una estrategia crediticia más activa, aunque con un menor margen de liquidez disponible.



Fuente: Superintendencia de Bancos / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

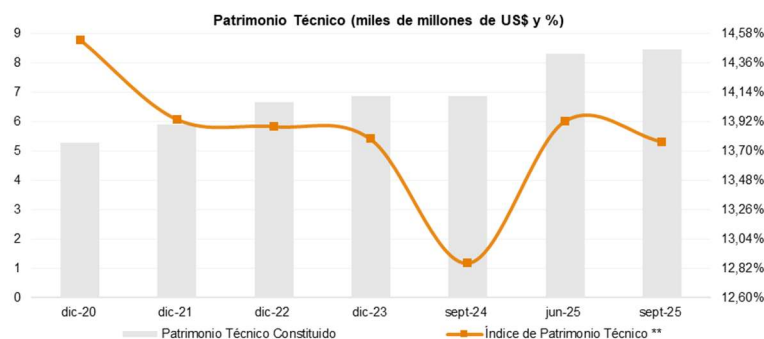
Riesgo de Solvencia

El patrimonio contable del Sistema Nacional de Bancos Privados alcanzó un valor total de US\$ 7.566,95 millones al tercer trimestre de 2025, lo cual representa un aumento interanual del +9,13%, equivalente a US\$ 633,27 millones. Este incremento se alinea con la tendencia creciente que ha mantenido el sistema históricamente, la cual promedió +8,76% entre 2020 y 2024. El dinamismo positivo observado a septiembre de 2025 se explica por el fortalecimiento de varias cuentas como el capital social en +6,12% (US\$ 311,96 millones), el crecimiento de las reservas en +4,71% (US\$ 46,39 millones), el superávit por valuaciones en +1,90% (US\$ 6,69 millones) y, los resultados acumulados, que crecieron interanualmente un +45,68% (US\$ 268,19 millones), impulsando la base patrimonial.

Al analizar la estructura principal del patrimonio, se observa que el capital social se consolida como el componente predominante, al concentrar una participación del 71,48% (US\$ 5.409,23 millones) del total. Le siguen, en orden de importancia, las reservas, que representan el 13,64% (US\$ 1.032,28 millones); los resultados acumulados de ejercicios anteriores, con el 10,09% (US\$ 763,91 millones); y el superávit por valuaciones, que constituye el 4,75% (US\$ 359,32 millones).

Por otro lado, a septiembre de 2025, el Patrimonio Técnico Constituido del Sistema de Bancos Privados alcanzó los US\$ 8.443,19 millones, registrando un aumento interanual del +23,21% (US\$ 1.590,72 millones) con respecto a septiembre de 2024. Este incremento fue impulsado principalmente por el patrimonio técnico secundario, que creció un +34,12% (US\$ 538,43 millones), mientras que el patrimonio técnico primario aumentó en +6,90% (US\$ 408,14 millones). Pese a estas variaciones, el patrimonio técnico primario sigue representando la mayor porción con el 74,93% (US\$ 6.326,83 millones), dejando el restante 25,07% (US\$ 2.116,36 millones) para el patrimonio técnico secundario.

En la misma línea de análisis, los activos ponderados por riesgo aumentaron un +15,07% (US\$ 8.029,32 millones), alcanzando un total de US\$ 61.320,71 millones en comparación con septiembre de 2024. Esto dio paso a que el índice de patrimonio técnico registrara un porcentaje del 13,77%, mostrando un aumento interanual de 0,91 p. p. Dicho valor supera el mínimo requerido por el ente de control y se encuentra ligeramente por encima del promedio de los últimos cinco años (13,73%).



Fuente: Superintendencia de Bancos / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

Eficiencia Operacional

Los ingresos financieros del sector de bancos privados han crecido a un ritmo promedio anual de +14,00% en los últimos cinco años (2020 a 2024). A septiembre de 2025, estos ingresos contabilizaron un valor de US\$ 5.927,94 millones, experimentando un crecimiento interanual de +6,66% (US\$ 370,17 millones), aunque este fue inferior al promedio mencionado. Dicho dinamismo obedece, principalmente, al aumento de los intereses ganados en +7,12% (US\$ 303,02 millones) a nivel interanual. Complementando este aumento, las comisiones ganadas crecieron un +2,15% (US\$ 6,78 millones), las utilidades financieras un +14,66% (US\$ 33,19 millones) y los ingresos por servicios un +3,59% (US\$ 27,19 millones). En tal sentido, la mayor porción de los ingresos financieros la componen los intereses y descuentos ganados, con el 76,95% (US\$ 4.561,37 millones), y los ingresos por servicios, con el 13,23% (US\$ 784,41 millones).

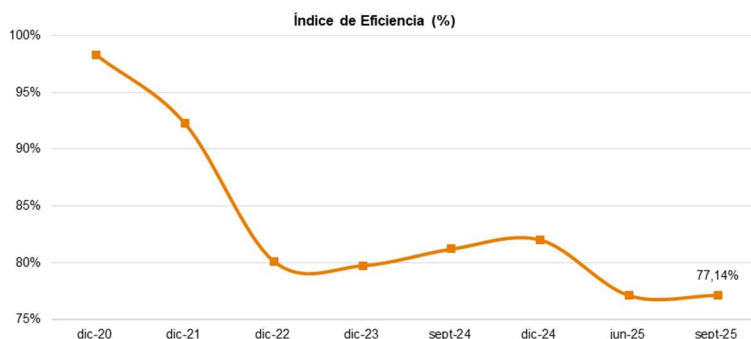
Continuando con los egresos financieros, estos contabilizaron US\$ 2.061,66 millones, cifra que representa una disminución del -5,20% (US\$ 112,99 millones) en comparación con el período similar de 2024. Este comportamiento se explica directamente por la disminución de las tasas pasivas que ha presentado el sistema financiero, tal y como se mencionó en análisis previos. Dicha reducción de tasas impactó positivamente en la estructura de costos, lo cual se evidencia en menores egresos por concepto de intereses causados, la principal subcuenta de los egresos financieros, que se redujo en -4,32% (US\$ 86,87 millones) en comparación con septiembre de 2024.

Acorde a la dinámica entre los ingresos y egresos financieros, el margen financiero bruto del sistema aumentó en un +14,28% (US\$ 483,16 millones), alcanzando un total de US\$ 3.866,28 millones hasta la fecha de corte. Se resalta que el margen bruto ha mantenido un comportamiento creciente, tal como se evidencia en su promedio anual de +10,25% registrado de 2020 a 2024.

Por su parte, el margen financiero neto contabilizó US\$ 2.581,43 millones, con un crecimiento del +11,29% (US\$ 261,94 millones). Este comportamiento, si bien es positivo, es inferior al crecimiento del margen financiero bruto, lo cual se explica por el aumento considerable de las provisiones; las cuales pasaron de US\$ 1.063,63 millones en septiembre de 2024 a US\$ 1.284,85 millones en septiembre de 2025, lo que implica un aumento de +20,80% (US\$ 221,22 millones).

Siguiendo con la estructura del estado de resultados, los ingresos operacionales para septiembre de 2025 sumaron US\$ 240,62 millones, mostrando un aumento interanual del +27,10% (US\$ 51,31 millones); dicho incremento se debe, entre otros factores, al crecimiento de las ganancias en acciones y participaciones. Al revisar los egresos operacionales del sistema, se pudo visualizar un incremento de +6,27% (US\$ 125,21 millones), lo cual obedece al aumento de gastos del personal, servicios varios, amortizaciones, entre otros gastos operativos.

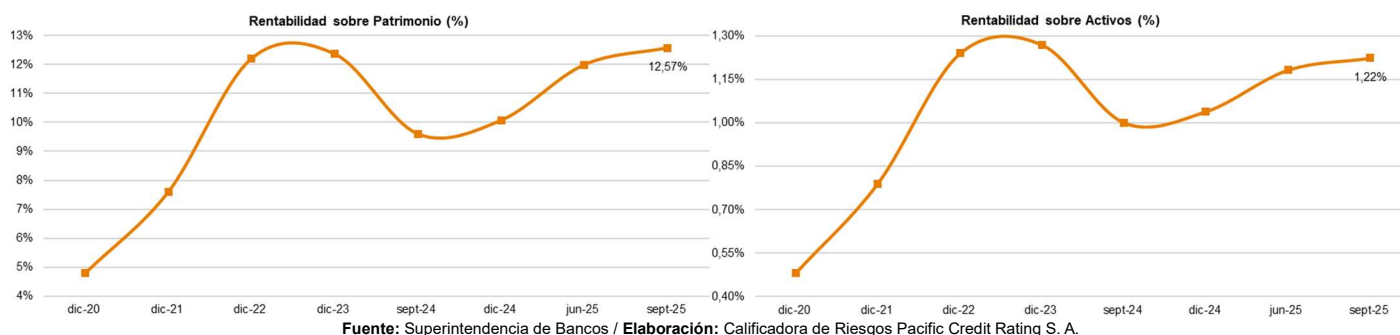
El mejor control de los gastos operativos tuvo un impacto positivo en la generación de resultados del sistema bancario nacional a la fecha de corte. En este contexto, se observa un indicador de Eficiencia del sistema del 77,14%, el cual registra una disminución de -4,06 p. p. Esta mejora en la eficiencia está motivada por los movimientos previamente mencionados, así como el incremento de los ingresos operacionales.



Fuente: Superintendencia de Bancos / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

En base a los comportamientos previamente mencionados, el sistema bancario reflejó un resultado operacional mayor en comparación con septiembre de 2024, creciendo en +36,78% (US\$ 188,05 millones) y contabilizando a la fecha de corte un monto de US\$ 699,33 millones. Con relación a los ingresos extraordinarios, estos reflejaron un saldo total de US\$ 334,89 millones para septiembre de 2025, experimentando un aumento interanual de +6,91% (US\$ 21,64 millones). Mientras tanto, los egresos extraordinarios se situaron en US\$ 87,11 millones, decreciendo interanualmente en -32,63% (US\$ 42,20 millones).

Finalmente, teniendo en cuenta los ingresos y egresos extraordinarios, la utilidad neta del sistema registró un monto total de US\$ 654,92 millones, misma que aumentó interanualmente en +39,54% (US\$ 185,58 millones) en comparación con septiembre de 2024. En este sentido, los indicadores de rentabilidad del sistema aumentaron, dando así un ROE que creció en +2,97 p. p. situándose en 12,57%; mientras que el ROA aumentó en +0,22 p. p. hasta llegar a un indicador de 1,22%. Cabe mencionar que ambos indicadores se ubican por encima del promedio de los últimos cinco años (ROE: 11,32%; ROA: 1,14%).



Cambios Normativos del sector

- Resolución Nro. JPRF-F-2025-0138 del 24 de febrero de 2025 reforma el Artículo 3 del Capítulo XLIX "Programa de Crédito para las entidades del sector financiero público" del Título II "Sistema Financiero Nacional", Libro I "Sistema Monetario y Financiero" de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros. Resolviendo que los programas de inversiones, crédito y financiamiento que los recursos colocados serán orientados a la reactivación y desarrollo económico, a nivel territorial o nacional, según corresponda. También, los programas de crédito de la CFN B.P. consistirán en el otorgamiento de operaciones de segundo piso dirigido a actividades productivas de bienes y servicios de personas naturales y jurídicas públicas, privadas, mixtas o populares y solidarias.
- Resolución Nro. JPRF-F-2025-0139 del 24 de febrero de 2025 resolvió sustituir los numerales 1.1.3. y 1.4.1. sobre la Cobertura de la calificación para crédito productivo y microcréditos, del artículo 5 de la Sección II "Elementos de la calificación de activos de riesgo y su clasificación". También se sustituyó el artículo 33, 34 y 35 de la Subsección II "De la gestión del riesgo de crédito", cambiando las responsabilidades del Consejo de Administración, del Comité de Administración Integral de Riesgos, la unidad y del Administrador de Riesgos. También se modificaron los criterios de calificación del artículo 44 de la Subsección IV "De la calificación", Sección IV "Norma para la gestión del riesgo de crédito en las cooperativas de ahorro y crédito y asociaciones mutualistas de ahorro y crédito para la vivienda". Y se incluyó un último inciso en este último artículo indicando que "los días de morosidad se contarán a partir del día siguiente al del vencimiento de la cuota ...". También se incorporó en el artículo 94 del Parágrafo I "Cartera de crédito y contingentes" el siguiente texto "Las entidades deberán calificar las operaciones de crédito y contingentes en función de la morosidad y al segmento de crédito al que pertenecen ..." y "Los días de morosidad se contarán a partir del día siguiente al del vencimiento de la cuota de la operación de crédito u obligación ...".
- Resolución Nro. JPRF-F-2025-0143 del 19 de marzo de 2025 se resolvió incorporar en el numera 2 del artículo 3 de la Sección II "Factores de Ponderación de Activos y Contingentes" el siguiente inciso: "130715 De disponibilidad restringida – Títulos valores para encaje (1)". Y en el numera 3 del mismo artículo se eliminó el inciso que prescribe "130715 De disponibilidad restringida – Títulos valores para encaje".
- Resolución Nro. JPRF-F-2025-0144 con fecha 21 de marzo de 2025, Reformas a las "Normas Generales para el Funcionamiento del Seguro de Depósitos del Sector Financiero Privado y del Sector Financiero Popular y Solidario".
- Resolución Nro. JPRF-F-2025-0145 del 31 de marzo de 2025 se resolvió sustituir el texto del Artículo 29 de la Sección VII "Mecanismo extraordinario y temporal de alivio financiero aplicable a los sectores financieros públicos y privado" y el Artículo 3 del Capítulo LXI "Mecanismo extraordinario y temporal de alivio financiero aplicable al sector financiero de la economía popular y solidaria" por el siguiente "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 ciento ochenta (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 al cliente. Este mecanismo de diferimiento podrá ser aplicado hasta el 30 de septiembre de 2025 ...".
- Resolución Nro. JPRF-F-2025-0150 del 29 de abril de 2025 resolvió incorporar a continuación del Artículo 21 de la Subsección III "Tasa de interés para operaciones activas y pasivas" el Art 21.1 que indica que "Para las inversiones o depósitos en el sistema financiero nacional efectuados por las personas jurídicas públicas ... 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..."
- Resolución Nro. JPRF-F-2025-0155 del 20 de mayo de 2025 se realizaron reformas al capítulo LXII "Norma que Regula las Entidades de Servicios Financieros Tecnológicos", del Título II "Sistema Financiero Nacional", Libro I "Sistema Monetario y Financiero".
- Resolución Nro. JPRF-T-2025-0158 del 12 de junio de 2025 donde se indica Expedir e incorporar el Título III "De la Prevención, Detección y Combate del Delito de Lavado de Activos y de la Financiación de Otros Delitos", en el Libro V "Normas de aplicación común para los sectores regulados" de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros.
- Resolución Nro. JPRF-P-2025-0159 del 18 de junio de 2025 Reformas al Título I "Política Nacional de Inclusión Financiera", así como su Anexo 1 "Estrategia Nacional de Inclusión Financiera (ENIF) 2023 – 2027", del Libro IV "Políticas" de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros.
- Resolución Nro. JPRF-F-2025-0163 del 20 de agosto de 2025, sustitución del 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".
- Resolución Nro. JPRF-F-2025-0164, sustitución del 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.
- Resolución Nro. JPRF-F-2025-0171, reformas al parágrafo I "Umbral", 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" de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros.
- Resolución Nro. JPRFM-2025-004-F, incorporación de artículos a la Sección VII "Mecanismo extraordinario y temporal de alivio financiero aplicable a los sectores financieros público y privado" del Capítulo XVIII, modificaciones al Capítulo LXI aplicable al sector financiero de la economía popular y solidaria, y la adición del Capítulo LXV "De las personas jurídicas no financieras que, como parte del giro de su negocio, realicen ventas a plazo o realicen operaciones de crédito", del Título II "Sistema Financiero Nacional", del Libro I "Sistema Monetario y Financiero" de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros; esta norma establece medidas temporales para diferir y reestructurar créditos por hasta 90 días en beneficio de deudores domiciliados en las provincias de Carchi, Imbabura y zonas específicas de Pichincha.

Análisis de la Institución

Banco Bolivariano C.A., es una institución bancaria privada, con una amplia experiencia de 45 años de vida institucional en el mercado financiero ecuatoriano y con cobertura a nivel nacional, posicionado principalmente en la Región Costa del país. Banco Bolivariano está autorizado como banca múltiple. Se enfoca principalmente en el segmento comercial (Corporativo), además del segmento de consumo y vivienda a través de tarjetas de crédito y otros productos. A octubre de 2025, la entidad mantiene 54 agencias, 10 sucursales, 39 ventanillas de extensión, 4.809 corresponsales no bancarios y 301 cajeros automáticos propios, reflejando un total de 5.213 puntos de atención alrededor de todo el país

Gobierno Corporativo

Banco Bolivariano C.A., es una persona jurídica bajo la denominación de Compañía Anónima de acuerdo con la normativa local. El capital social del banco es US\$ 445,00 millones y los accionistas de la misma clase tienen los mismos derechos. El banco también cuenta con un área formalmente designada para la comunicación con los accionistas que es la secretaría Corporativa. Las convocatorias a Junta General Ordinarias de Accionistas se las realizan con 21 días de anticipación, cumpliendo con el plazo estipulado en el Estatuto. Por otro lado, el Banco cuenta con un Reglamento de la Junta General de Accionistas el cual fue aprobado en la sesión de Directorio el 21 de enero de 2015. Por otro lado, se distingue que los accionistas no pueden introducir puntos en la agenda de la Junta mencionada; sin embargo, si se permite la delegación de voto para las Juntas y se cuenta con un procedimiento formal que consta en las "Normas de Control para las Entidades de los Sectores Públicos y Privados, Ley de Compañías y Reglamento Interno de Junta General de Accionistas".

Composición Accionaria Banco Bolivariano C.A.

Accionistas	Participación %
TABOSS S.A. ²	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%
GRUPO WONG	1,70%
Varios (menores al 1,69%)	15,38%

Fuente: Banco Bolivariano C.A. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

Por otro lado, se distingue que el directorio del Banco es el mayor órgano dentro del organigrama de la institución; sin embargo, no se cuenta con un Reglamento del Directorio. Pese a ello, se cuenta con una definición y/o criterios para la selección de directores independientes. Así como también, se da seguimiento y control de potenciales conflictos de interés al interior del Directorio, contando con un procedimiento formal (Código de Buen Gobierno Corporativo) aprobado en sesión de Directorio en el año 2012.

Directorio de Banco Bolivariano C.A.

Nombres	Cargo
Roberto Gómez Lince Ordeñana	Presidente - Primer Vocal Principal
Gianfranco Segale De Martini	Segundo Vocal Principal
Carlos Vergara Camacho	Tercer Vocal Principal
Luis Hidalgo Vernaza	Cuarto Vocal Principal
María Carmiña Ferro Iriarte	Quinto Vocal Principal

Fuente: Banco Bolivariano C.A. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

La institución cuenta con Política de Riesgo de Crédito, Política de Riesgo de Mercado y Liquidez; y, Política de Riesgo Operativo. Del mismo modo, se cuenta con un auditor interno que reporta al Directorio y a la Junta de Accionistas. También, la institución financiera cuenta con una política de información, la que se encuentra establecida en las políticas de comunicación desde el año 2010. Por otro lado, el banco elabora y difunde un informe de gobierno corporativo anual a sus principales grupos de interés mediante la publicación digital por medio de la página web corporativa. Finalmente, la institución cuenta con comités internos especializados que brindan soporte a la explotación del negocio.

Se distingue que todos los miembros del directorio de la institución cuentan con especialización en el área de finanzas y/o economía, y algunos también mantienen experiencia en el área legal. Además, a la fecha de corte la entidad cuenta con un total de 1,632 empleados.

Responsabilidad Social

La institución ha identificado a sus grupos de interés a través de un proceso formal de consulta y ha definido estrategias de participación con ellos. Entre estas se encuentran charlas de Educación Financiera a los segmentos de interés y posterior registro de asistencia a las mismas por parte de los participantes. Por otro lado, el Banco cuenta con programas y/o políticas formales que promueven la eficiencia energética a través del mantenimiento y cambio de luminarias a LED, mantenimiento y cambio por equipos nuevos de aire acondicionado; así como, apagado automático de aires acondicionados. De igual manera cuenta con programas y/o políticas formales que promueven el reciclaje al ser entregados todos los desechos reciclables del Banco Bolivariano a la Fundación Malecón 2000. Del mismo modo, el Banco denota acciones que promueven el consumo racional del agua en donde cuenta con programas como: Campaña de comunicación para utilizar el agua de manera medida y necesaria; sistema de uso PRESSMATIC, para el cerrado automático de las llaves de agua y controles de velocidad para las bombas de agua. Además, la institución evalúa a sus proveedores con criterios ambientales y, finalmente, el Banco no ha sido objeto de multas o sanciones en materia ambiental.

El Banco cuenta con programas y/o políticas formales que promueven la igualdad de oportunidades priorizando el reclutamiento interno cuando se presenten vacantes dentro de la institución. Adicional, ofrecen un plan anual de capacitación para sus colaboradores, lo que les permite aumentar su competencia y poder aplicar a diferentes oportunidades laborales que se presenten. También, el Banco otorga los beneficios de ley a los trabajadores, incluidos beneficios adicionales. Aun así, se destaca que si

² TABOSS S.A.S se conforma por SASSETAF S.A. que se encuentra dividido por dos familias

bien no cuenta con programas y/o políticas que promueven la erradicación del trabajo infantil y el trabajo forzoso; no promueven estas acciones. Cuenta con un código de ética que fue actualizado el 12 de noviembre de 2020. Por otra parte, a través del Programa de Educación Financiera promueven la educación de la población ecuatoriana de diferentes grupos de edades desde 5 hasta mayores de 65 años a nivel nacional, impartiendo conocimiento del uso del dinero y finanzas a través de su portal de internet y redes sociales.

Posición competitiva

Históricamente, Banco Bolivariano se ha ubicado en los primeros lugares de las instituciones del sistema de bancos privados. De acuerdo con el ranking de la Superintendencia de Bancos a octubre de 2025, Banco Bolivariano C.A. se encuentra en la quinta posición con relación al tamaño de activos totales del sistema y representa el 8.12% al registrar un valor de US\$ 6,051.22 millones. Su posición de mercado se mantiene estable y se respalda en la fidelidad de sus clientes, su imagen corporativa y oferta de servicios financieros.

Operaciones y Estrategias

Operaciones

Acorde al enfoque corporativo de la actividad de intermediación financiera, la red tecnológica ha constituido un soporte fundamental para la gestión de las operaciones de sus clientes a través de cajeros automáticos y servicios bancarios on-line, aspectos que fortalecen la imagen institucional de Banco Bolivariano C.A., teniendo en cuenta la transformación digital y el desarrollo de metodologías integradas y ágiles. Al cierre de octubre de 2025, la institución cuenta con 54 agencias a nivel nacional, y 5.213 puntos de atención en todo el país.

Productos

Los principales productos de la institución están dirigidos a su mercado objetivo (segmento productivo) donde destacan productos como préstamos (hipotecarios), sistema de administración de tesorería (confirming, factoring, credirol, sat cobros / pagos), comercio exterior (cartas de crédito importación y exportación, garantías y avales, financiamientos importación / exportación), seguido de productos para el segmento de consumo y en menor medida vivienda y educativo.

Estrategias corporativas

Las estrategias de la institución se basan en la administración de los recursos de los depositantes que han sido confiados al banco y estos son colocados bajo políticas conservadoras privilegiando la liquidez y la calidad de cartera como objetivos estratégicos del Banco. Esto, bajo los parámetros de una óptima administración de riesgos financieros y de crédito, así como el control del margen financiero y eficiencia operativa.

Riesgos Financieros

Riesgo de Crédito – Políticas y metodologías

Banco Bolivariano C.A. cuenta con políticas y procedimientos definidos para la colocación de créditos en los distintos tipos de segmentos a los que atiende. El proceso de otorgamiento de créditos se diferencia para el segmento de Banca Empresas y para el segmento de Banca Personas y Pymes. Para ello, se han definido los manuales correspondientes.

Banca Persona y Pymes

Banco Bolivariano C.A. cuenta con un sistema propio de Manejo de Procesos de Negocio que gestiona el proceso de otorgamiento de crédito para personas y pymes de la siguiente manera:

- **Ingreso de Propuesta:** Creación o actualización de los datos del cliente y del producto de crédito al que pretende acceder, incluyendo toda la documentación correspondiente al tipo de producto.
- **Verificación de Referencias:** Proceso de verificación de referencias (laborales, comerciales, personales, bancarias).
- **Revisión de Documentos:** Los documentos son valorados por el Departamento de Riesgos, donde la información es procesada o referida de vuelta al área comercial.
- **Análisis:** El/La Analista de Riesgos realiza un análisis detallado a fin de verificar que la solicitud cumpla con los lineamientos establecidos para la colocación, incluyendo:
 - Mercado Objetivo
 - Políticas de Producto Solicitado
 - Capacidad de Pago
 - Historial Crediticio
 - Idoneidad de Garantía Propuesta
 - Identificación de clientes sancionados
- **Evaluación:** La etapa de evaluación consiste en la verificación del cumplimiento de lineamientos antes descritos.
- **Instrumentación:** Es la etapa final posterior al análisis del Departamento Riesgos de Iniciación y la aprobación del Comité de Crédito. Finalmente, el área comercial es responsable de obtener los documentos legales necesarios y la firma del cliente para culminar el proceso de colocación.

Banca Empresas

El proceso de otorgamiento de créditos a empresas comprende una metodología de evaluación independiente a la de Banca Personas. Esta incluye la verificación y análisis de la operación, así como también la evaluación del tipo de producto, garantías, y el propósito del crédito mediante el Comité de Crédito. El proceso se detalla a continuación:

- **Propuesta de Crédito:** Elaborar y presentar propuestas de crédito ante el Comité de Crédito incluyendo la siguiente información:
 - Información general del Cliente
 - Características de la Operación
 - Garantías
 - Relación con otros Bancos
 - Conclusiones y recomendaciones
- **Análisis y Evaluación (general):**
 - **Análisis Financiero:** El o la Analista de Riesgo realiza el análisis financiero de la empresa con base en los estados financieros auditados o presentados a la Superintendencia de Compañías más actualizados, incluyendo los balances generales, estado de pérdidas y ganancias o de resultados, y flujos de caja o efectivo.
 - **Evolución y Proyección de Riesgo del Cliente:** Análisis del comportamiento de pago que ha tenido el cliente con Banco Bolivariano y la proyección del flujo de pagos de la nueva operación y el riesgo del cliente en el futuro considera la operación propuesta.

Evaluación Final de la Propuesta: Con base en el análisis del Departamento de Riesgo, el Comité de Crédito deberá evaluar la propuesta final.

- **Análisis y Evaluación (Proyectos de Inversión):**

- **Análisis del Ciclo del Proyecto:** Identificación y definición del proyecto y su zona de influencia, análisis de la demanda que satisface, previsión de costos y beneficios, análisis de la rentabilidad económica y financiera, e incidencia ambiental del proyecto.
- **Análisis Cuantitativo:** Incluye análisis de la situación financiera del cliente, estructura de financiamiento y modalidad de inversión, inversión anual, condiciones de crédito, estado de ganancias y pérdidas con financiamiento, flujo de caja con financiamiento, capacidad de pago, y finalmente índices del proyecto.
- **Análisis Cualitativo:** Incluyen parámetros de capacidades administrativas, económicas y financieras para la consecución del proyecto, análisis FODA, garantías, evaluación de capacidades técnicas y patrimoniales de inversionistas, entre otros.
- **Análisis y Evaluación (Proyectos Inmobiliarios):**
 - **Análisis de Etapas del Proyecto:** Identificación y definición del proyecto y su zona de influencia, análisis de la demanda que satisface, previsión de costos y beneficios, análisis de la rentabilidad económica y financiera, e incidencia ambiental del proyecto.
 - **Análisis de Riesgo:** Incluye análisis de los datos generales del proyecto, distribución por etapas, metraje, etc. Así como, precios de venta, costos, fechas de inicio y culminación. Además, se consideran los flujos del proyecto considerando el financiamiento, y la capacidad de pago.
- **Evaluación de propuesta final:** Con base en análisis anteriores, será evaluada la propuesta por los Comités de Crédito designados para estos proyectos.
- **Desembolso:** Una vez evaluado el crédito mediante los comités designados por la Institución, se procede al desembolso únicamente cuando el cliente cumpla con lo dispuesto en el Art. 210 del Código Orgánico Monetario Financiero: así como, el proceso de evaluación y legal haya sido ejecutado satisfactoriamente por los encargados.

La Institución cuenta con una Unidad de Administración Integral de Riesgos, para la cual se detallan manuales, procedimientos, y políticas específicas. Los principales lineamientos de dichos documentos incluyen la estimación de pérdidas esperadas como lo indica la Superintendencia de Bancos, realización de análisis de cosechas, matriz de transición, reportes trimestrales de alertas tempranas, y la realización de los formularios requeridos por el ente de control. Además, se definen y monitorean los límites de tolerancia de cartera improductiva por segmento y sector.

Para mitigar el riesgo de dichas operaciones, la entidad mantiene provisiones conforme a lo requerido por el ente de control. La reserva constituida para posibles pérdidas sobre los activos de riesgo corresponde a la cantidad necesaria para mantener los porcentajes requeridos en la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros de la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.

La Institución ha definido, además de los límites para el portafolio de inversiones, montos de riesgo aceptados con relación a un solo prestatario, grupo de prestatarios, y actividad económica. Además, se define que el portafolio de créditos deberá ser diversificados por sector económico, grupo, o región. Se han definido las siguientes estrategias:

- Evaluar periódicamente políticas de cumplimiento de riesgos.
- Analizar el comportamiento de índices definidos.
- Determinación de índices de gestión.
- Cumplimiento de los requerimientos realizados por organismos de control.

Análisis del Riesgo de Crédito

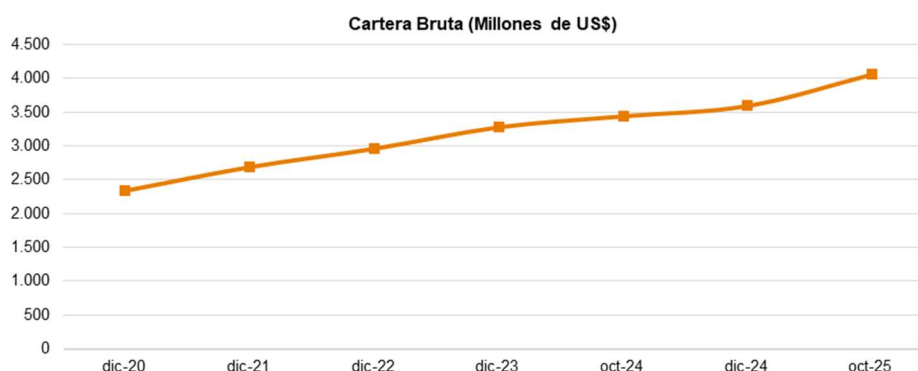
Durante el período histórico de análisis (2020-2024), Banco Bolivariano C.A. registra una tendencia ascendente en su total de activos con una variación promedio anual de +8.45%. Dicho comportamiento persiste a la fecha de corte, ya que el rubro en mención registra un crecimiento interanual de +16.53% (+US\$ 858.23 millones) contabilizando un saldo de US\$ 6,051.22 millones. Dicho comportamiento obedece principalmente al crecimiento de la cartera de créditos neta (+18.57%; +US\$ 618.21 millones), que pondera el 65.23% del total de activos. Adicionalmente, el rubro de inversiones, fondos disponibles, y otros activos que ponderan el 18.88%, 10.51% y 2.86% presentaron incrementos interanuales de (+11.18%; +US\$ 121.32 millones), (+15.10%; US\$ 83.42 millones), y (+22.83%; +US\$ 32,18 millones), respectivamente reflejando una base financiera sólida y equilibrada, alineada con el enfoque institucional de crecimiento estable y prudente.

En cuanto a las cuentas por cobrar al finalizar el mes de octubre de 2025 estas presentan una disminución interanual del (-8.80%; US\$ -6,56 millones) esta cuenta se compone principalmente por los intereses por cobrar de cartera de créditos que pondera el 70.45% y refleja un aumento interanual del (+18.53%; +US\$ 7.49 millones); y cuentas por cobrar varias que pondera el 45.86%. Finalmente, en cuanto a los otros activos estos reflejan un aumento del (+22.83%; US\$ 32.18 millones), a nivel anual dentro de esta cuenta se agrupan principalmente los derechos fiduciarios donde el 49.49% corresponde al Fondo de liquidez.

Calidad de la Cartera

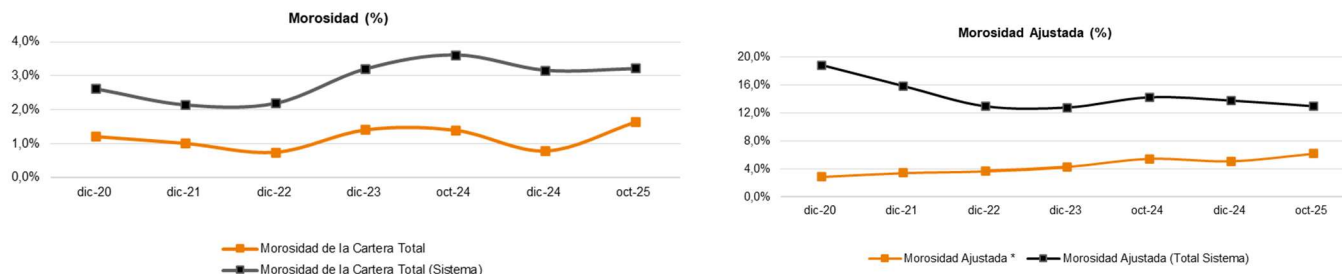
A la fecha de corte, la cartera de créditos bruta de Banco Bolivariano C.A. totalizó un saldo de US\$ 4,059.25 millones al crecer interanualmente en +18.06% (US\$ +620.94 millones), comportamiento superior a la variación promedio a diciembre de los últimos cinco años (+10.64%). La cartera de créditos creció principalmente por la cartera productiva, la cartera de consumo, cartera de vivienda, microcrédito y la cartera educativa, El desempeño evidenciado responde a una mayor liquidez en el sistema financiero, al dinamismo de los segmentos productivos, a la implementación de una estrategia digital y financiera sostenible, y a un entorno macroeconómico favorable que impulsó la demanda crediticia, manteniendo al mismo tiempo una sólida calidad de cartera.

Respecto a la composición de la cartera, a la fecha de corte, la cartera productiva y comercial se las incluye bajo la misma cuenta con la denominación de cartera productiva. Dicho esto, la cartera productiva mantiene una participación de 69.95%, seguido por la cartera de consumo con el 26.09%, la cartera de vivienda con el 3.89%, la cartera educativa con el 0.06% y la cartera microcrédito con el 0.02%.



Fuente: Superintendencia de Bancos / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A.

A la fecha de corte, la cartera en riesgo de Banco Bolivariano totaliza US\$ 66.09 millones, al experimentar un crecimiento interanual de +38.83% (US\$ +18.48 millones); efecto se debe principalmente al aumento de las operaciones de refinanciamiento, reestructuraciones y castigos como resultado del mecanismo de diferimiento asociado al alivio financiero aprobado por la junta de política y regulación financiera; sin embargo, el banco se ha caracterizado por mantener un indicador de morosidad estable, en donde ha mostrado una posición favorable frente a sus pares comparables; resultando en un promedio de 1.02% en los últimos cinco años, mientras que el sistema muestra un promedio de 2.66% en el mismo periodo. A octubre de 2025, alineado al aumento de la cartera improductiva frente al crecimiento de la cartera bruta total, la morosidad presentó un aumento interanual en +0.24 p.p., ubicando al indicador en 1.63%; no obstante, este aún se sitúa favorablemente frente al sistema (3.21%). Dicho esto, al observar la morosidad por segmento se evidencian que la morosidad de la cartera de consumo y educativa se ubican por encima frente al promedio observado del sistema bancario por segmento.



Fuente: Superintendencia de Bancos / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A.

Por otro lado, la cartera reestructurada de la entidad contabiliza US\$ 12.83 millones que representa una importante disminución interanual de -18.17% (US\$ -2.85 millones). A la fecha de corte, la cartera reestructurada y refinanciada por COVID-19 mantienen una participación mínima con respecto a sus cortes similares. Dicho esto, la cartera reestructurada consolidada³ está compuesta principalmente por el segmento de consumo (97.83%), inmobiliario (1.81%), productivo (0.34%) y educativo (0.01%).

La cartera refinanciada, que beneficia a deudores con calificaciones de riesgo de normal a potencial, totaliza un saldo de US\$ 4.01 millones; este presenta una disminución interanual de -5.19% (US\$ -245.77 mil); Dentro de las operaciones de refinanciamiento, se observa mayor participación de la cartera de vivienda (68.57%), y de consumo con (30.22%).

Después de analizar el comportamiento de la cartera en riesgo junto con la evolución de la cartera reestructurada, refinanciada y castigada; a octubre 2025 el indicador de morosidad ajustada⁴ del banco se ubicó en 6.18%, al experimentar un aumento interanual de +0.72 p.p. como consecuencia de un aumento de los castigos; sin embargo, se sitúa favorablemente frente al sistema (12.94%) e incluso por encima del promedio de los últimos cinco años (3.88%) lo cual demuestra la buena gestión que ha mantenido el Banco históricamente.

Se destaca la calidad de la cartera que mantiene la Institución que se corrobora con las calificaciones de los créditos de la cartera total. Se observa mayor concentración en el nivel de Riesgo Normal entre A1, A2 y A3 con el 98.07%, seguido del Riesgo Potencial (B1 y B2) con el 0.57% y la cartera con mayor probabilidad de deterioro (CDE) representa únicamente el 1.37%. También, la entidad totaliza un valor de provisiones constituidas sobre la cartera de créditos de US\$ 102.93 millones y al incluir otros activos más bienes en dación, las provisiones constituidas ascienden a US\$ 120.60 millones. Es importante mencionar que de acuerdo con el recuadro existe una diferencia de USD 15,48 millones entre las provisiones requeridas y constituidas, rubro que responde a la existencia de operaciones respaldadas con garantías hipotecarias en el segmento productivo como lo indica la normativa; al considerar dichas garantías, se registra un superávit de provisiones por US\$ 148 mil, dando cumplimiento a cabalidad con los requisitos de constitución de provisiones y calificación de activos y contingentes.

Detalle de Provisiones Constituidas a septiembre 2025 (US\$ y %)

Calificación de riesgo		Saldo de cartera	Participación	Provisión constituida	Participación de monto provisionado
A1		3.292.679.368	71,46%	26.709.792	25,95%
A2	Riesgo Normal	78.106.927	1,70%	1.252.744	1,22%
A3		1.147.855.749	24,91%	24.731.390	24,03%
B1	Riesgo Potencial	8.340.827	0,18%	381.300	0,37%
B2		17.706.548	0,38%	1.497.748	1,46%
C1	Deficiente	2.655.182	0,06%	418.356	0,41%
C2		9.270.186	0,20%	3.708.075	3,60%
D	Dudoso Recaudo	17.171.675	0,37%	10.303.005	10,01%
E	Pérdida	33.932.551	0,74%	33.932.551	32,97%
Total		4.607.719.014	100,00%	102.934.962	100,00%
Provisión Constituida*		120.602.767	PROVISION GENERAL CTA 149989		20.524.000
Provisión Requerida*		136.081.754	PROVISION ANTICICLICA CTA 149985		2.340.338
Provisiones mitigadas por garantías hipotecarias		15.479.136	TOTAL, CREDITOS C D E		63.029.594
Exceso o Deficiencia de Provisiones		148	TOTAL, ACTIVOS DE RIESGO C D E		79.519.166

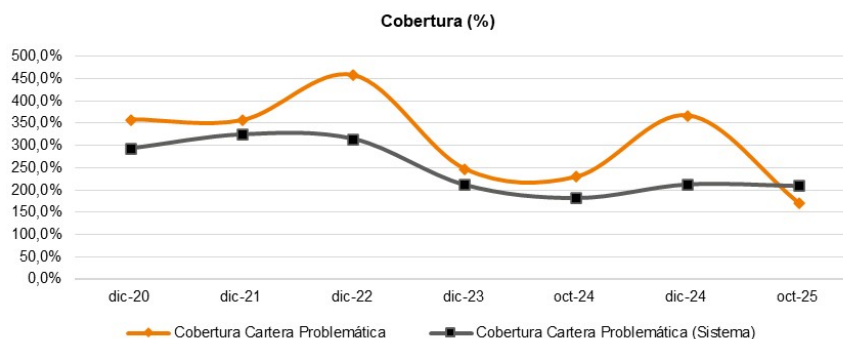
Fuente: Banco Bolivariano C.A. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A.

³ Cartera Reestructurada (US\$ 12,83 millones) + Cartera Reestructurada por COVID-19 (US\$ 4,00)

⁴ Morosidad ajustada: (Cartera en riesgo + Cartera Reestructurada + Cartera Refinanciada + Castigos) / Cartera Total

Adicionalmente, la institución cuenta con provisiones generales voluntarias por US\$ 20.52 millones y provisiones anticíclicas por US\$ 2.34 millones. Con todo lo mencionado, a la fecha de corte, las provisiones acumuladas de todos los activos de Banco Bolivariano C.A. se ubicaron en US\$ 143.47 millones, lo cual exhibe un aumento a nivel interanual respecto a su período anterior similar. Este rubro integra principalmente las provisiones de la cartera de créditos (80.75%), cuentas por cobrar (12.26%), contingentes (6.00%), inversiones en valores (0.81%), y otros activos (0.18%).

Como se mencionó anteriormente, la cartera en riesgo aumento a nivel interanual (+38,83%), y las provisiones de la cartera de crédito también aumentaron en (+2.50%). A la fecha de corte, la dinámica de ambas cuentas afectó la cobertura de la cartera problemática la cual llegó a 169.12%, posicionando al indicador en menor nivel que el sistema (208,69%). Además, se distingue que la cobertura del segmento productivo se ubica en una posición favorable con respecto al sistema. La cobertura del segmento de cartera, inmobiliaria, consumo y microempresa se ubica por debajo de sus pares; Sin embargo, se refleja el adecuado manejo del riesgo de crédito por parte de la Institución y su privilegiada situación para hacer frente a posibles eventos sistémicos que impacten al sistema bancario.



Fuente: Superintendencia de Bancos / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A.

Banco Bolivariano C.A. continúa demostrando una administración eficaz del riesgo crediticio, sustentada en prácticas sólidas de originación, monitoreo y recuperación de cartera. Si bien la cartera problemática evidenció un incremento respecto al mismo período del año anterior y el contexto económico permanece retador, la entidad mantiene niveles de morosidad significativamente inferiores al promedio del sistema financiero. A octubre de 2025, los indicadores de morosidad y cobertura mostraron una variación frente al trimestre previo; no obstante, la cobertura de cartera improductiva, aunque se ubica por debajo del promedio del sistema, se mantiene consistente y refleja una estrategia prudente que resalta frente a otras instituciones del sector.

Riesgo de Liquidez

Metodología

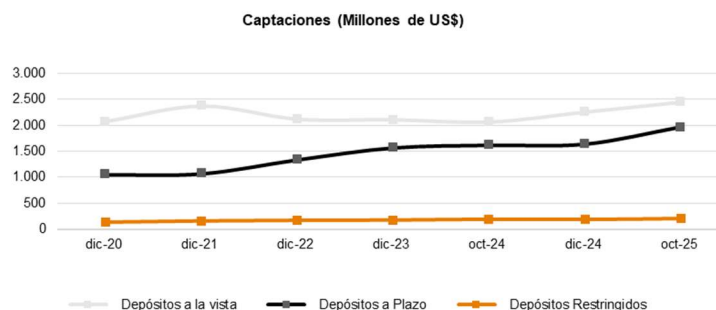
Banco Bolivariano C.A. ha implementado políticas y procedimientos para mitigar los riesgos de liquidez. Acorde a tres niveles fundamentales de liquidez, el banco realiza modelos de previsión en distintos escenarios para planificar acorde a los requerimientos de liquidez que pudieran presentarse. Con relación al nivel estructural, se toma en cuenta las fuentes de fondeo y la volatilidad de estas; así como, los distintos niveles de obligación que mantiene la entidad. Además, los reportes de brechas de liquidez producen escenarios con distintos tipos de supuestos que evidencian los niveles de estrés en el tiempo y las necesidades de estrategias consecuentes.

Las entidades financieras sujetas al control de la Superintendencia de Bancos del Ecuador deberán constituir y mantener reservas de liquidez respecto a sus captaciones y un Coeficiente de Liquidez Doméstica igual al 60% respecto a las reservas totales. El banco constituye reservas acordes a los requerimientos bisemanales de reservas de liquidez establecidos según las captaciones de la entidad y a porcentajes definidos por el ente de control.

Análisis de Riesgo de Liquidez

A octubre 2025, los pasivos de Banco Bolivariano C.A. cerraron en US\$ 5.457,47 millones al experimentar una expansión interanual de +17,28% (US\$ 803,96 millones), superior al promedio de variación de los últimos cinco años (+9.53%). El comportamiento observado a la fecha de corte obedece al incremento de las obligaciones con el público (US\$ +748,47 millones), obligaciones financieras (+27,87 millones), obligaciones convertibles en acciones (+ 5.00 millones), otros pasivos (US\$ +11,46 millones) y aceptaciones en circulación (US\$ 11,96 millones), mientras que, los valores en circulación y cuenta por pagar, presentaron disminuciones interanuales en (US\$ -17,78 millones), y (US\$ -12.13 millones). Las cuentas antes mencionadas exhiben una ponderación conjunta dentro de los pasivos del 99,11%, mientras que el restante incluye el rubro de obligaciones inmediatas.

La institución se ha apalancado principalmente en las obligaciones con el público; por ello, se observa una participación de 84,55% del total de pasivo. A la fecha de corte, las obligaciones con el público totalizan US\$ 4.614,45 millones, cuenta que crece en +19,36% (US\$ +748,47 millones), en cuanto, a la distribución de las captaciones con el público, los depósitos a la vista predominan una participación del 53,09% del total de obligaciones con el público, seguido de depósitos a plazo con el 42,53% y el 4,38% restante está distribuido en depósitos restringidos y en una pequeña porción corresponde a los depósitos de garantía. Es evidente que la principal fuente de fondeo del banco son los depósitos a la vista, beneficiando a la entidad al reducir el costo de fondeo. Se destaca que las captaciones a la vista y los depósitos a plazo han aumentado anualmente en +18,79% (US\$ +387,56 millones) y en +21,61% (US\$ +348,73 millones).

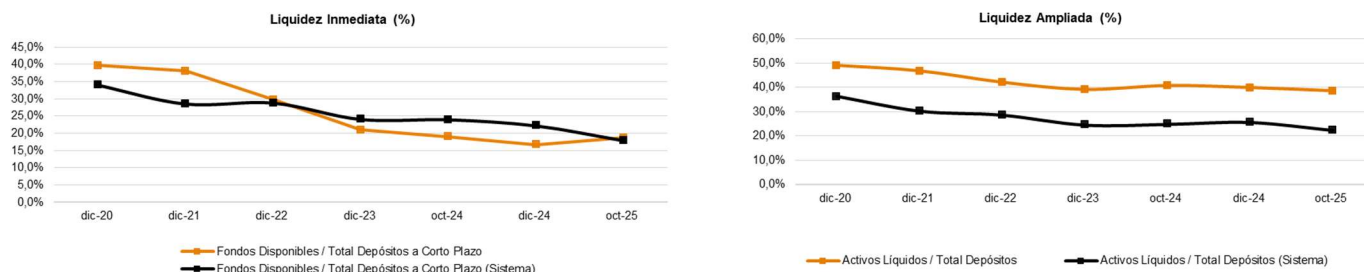


Fuente: Superintendencia de Bancos / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A.

Además de las fuentes de fondeo tradicionales, a la fecha de corte, las obligaciones financieras registran un total de US\$ 446,67 millones y exhibe un aumento interanual en +6,65% (US\$ +27,87 millones), lo que permite al Banco tener acceso a créditos en el extranjero con entidades financieras (32,22%) y organismos multilaterales (18,41%) que ofrecen mayor flexibilidad y menor costo. No obstante, los valores en circulación denotan una disminución de US\$ -17.78 millones correspondiente a la amortización del Bono Azul.

Por otro lado, a la fecha de corte, los fondos disponibles del Banco Bolivariano C.A. totalizan US\$ 635,97 millones al crecer en +15,10% (US\$ +83,42 millones). Los fondos disponibles se concentran principalmente en depósitos para encaje en el Banco Central del Ecuador con el 34,52% (US\$ 219,51 millones), Bancos e Instituciones Financieras Nacionales con el 23,19% (US\$ 147,51 millones), caja con el 21,20% (US\$ 134,85 millones), Bancos e Instituciones Financieras del Exterior con el 15,60% (US\$ 99,19 millones) y la diferencia (US\$ 34,90 millones) entre efectos de cobro y remesas en tránsito. Se destaca que el 99% de los fondos del exterior están depositados en países con calificación AAA, economías que exhiben una administración estable; por ello, el 99% de los fondos del exterior se encuentran en instituciones con calificaciones de grado de inversión. En cuanto a las entidades nacionales, más del 99% de los fondos se encuentran depositados en entidades con calificación AAA.

De igual manera, las inversiones netas totalizaron US\$ 1,142 millones al crecer interanualmente en +11,88% (US\$ +121,32 millones). A la fecha de corte, el portafolio de inversiones está constituido por 96 operaciones las cuales se dividen en instrumentos disponibles para la venta de entidades del sector privado con una participación del 13,68%, instrumentos disponibles para la venta del sector público con el 65,14% y los instrumentos mantenidos hasta su vencimiento del sector público con el 17,00%. La diferencia incluye inversiones de disponibilidad restringida y provisiones. Es importante mencionar que 60 operaciones registran su domicilio en Ecuador, las 36 operaciones restantes se distribuyen en EE. UU, Alemania, y Supranacionales.



Fuente: Superintendencia de Bancos / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A.

El aumento en los fondos disponibles por US\$ 83,42 millones y de las inversiones de US\$ 121,32 millones, generó un efecto positivo en los activos líquidos de Banco Bolivariano C.A., que crecieron en +13,01%, alcanzando US\$ 1.778 millones. El dinamismo de los activos líquidos ocasionó una disminución de los indicadores de liquidez inmediata y liquidez ampliada con variaciones anuales de 0,36 y 2,17 p.p., sin embargo, estos indicadores se mantienen en niveles superiores a sus pares y al promedio del sistema. Banco Bolivariano demuestra los esfuerzos que ha realizado por fortalecer sus niveles de liquidez al consolidar los fondos disponibles y destinar sus inversiones a dar un buen soporte para intermediación financiera.

Según el reporte de liquidez estructural proporcionado por el banco, al cierre de octubre de 2025, se evidencia un adecuado cumplimiento de la cobertura del indicador mínimo de liquidez. Acorde al reporte, se distingue una liquidez de primera línea (hasta 90 días) de 28,40% y de segunda línea (depósitos mayores a 90 días y obligaciones financieras hasta 360 días) de 27,46%, ratios que cubren ampliamente al indicador mínimo de liquidez dado por la concentración de depositantes (50% del monto de los 100 mayores depositantes con vencimiento a 90 días) que se ubica en 9,37%. De esta manera, se da cumplimiento a los requerimientos de liquidez estructural establecidos por el ente de control (3,03 veces, primera línea; 2,93 veces, segunda línea).

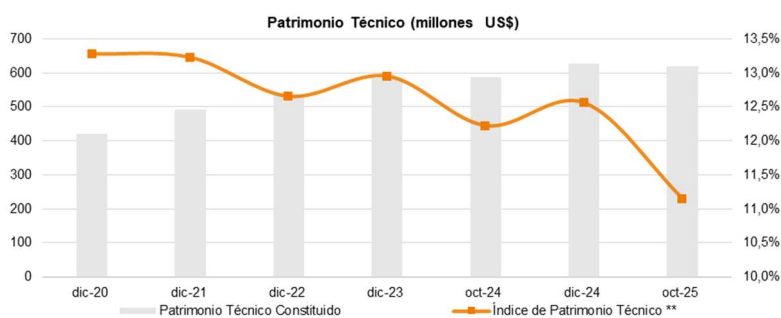
Con relación al reporte de brechas de liquidez, donde se observa la relación entre el comportamiento de los activos y de los pasivos en el tiempo, se distinguen brechas de liquidez acumulada negativas en el escenario estático desde la primera banda (1 a 7 días) hasta la séptima banda (181 a 360 días). Mientras que en el escenario esperado detalla brechas negativas en la séptima banda (181 a 360 días), y en el escenario dinámico no se observan brechas negativas. Se distingue que la mayor brecha de liquidez negativa acumulada alcanza apenas US\$ 600,57 millones en la sexta banda del escenario estático; no obstante, los activos líquidos netos cubren ampliamente dicho descalce al totalizar un valor de US\$ 635,97 millones. De este modo, se afirma que Banco Bolivariano C.A. no presenta ninguna posición de liquidez en riesgo acorde a los reportes, esto sin considerar ningún valor de las inversiones vigentes.

A la fecha de corte Banco Bolivariano C.A. refleja un crecimiento interanual del 19,36% en sus fuentes de fondeo, impulsado por un fuerte crecimiento en sus depósitos a la vista y a plazos, que superaron su promedio histórico. Mientras que, sus activos líquidos incrementaron en 13,01% con respecto a su periodo anterior similar, debido a una mayor proporción de los recursos a colocación de cartera crediticia. Esta estrategia disminuyó levemente sus indicadores de liquidez inmediata y liquidez general, no obstante, sus indicadores de liquidez inmediata y liquidez general mantiene niveles superiores al promedio sectorial actual. Por otro lado, la entidad mantiene un saldo suficiente en activos líquidos para cubrir sus brechas negativas acumuladas, garantizando que no haya posiciones de liquidez en riesgo en ninguno de sus escenarios hipotéticos.

Riesgo de Solvencia

El patrimonio contable de Banco Bolivariano totaliza US\$ 593.75 millones al experimentar un crecimiento interanual de +10,06% (US\$ +54.27 millones), variación levemente inferior al promedio de los últimos cinco años (+10,12%). Dicho comportamiento obedece principalmente al aumento del capital social (US\$ +54.27 millones) en comparación con el mismo mes del año anterior, reservas (+US\$ 4.68 millones), superávit por valuaciones (US\$ +1.90 millones) y los resultados acumulados (+US\$ 2.69 millones). En cuanto a la estructura del patrimonio contable, el capital social mantiene una participación predominante de 74,95%, seguido de reservas con el 11,92%, resultados con el 9,62%, y superávit por valuaciones con el 3,51%.

Alineado al crecimiento del patrimonio contable, se observa el fortalecimiento del patrimonio técnico constituido en +5,43% (US\$ +31.91 millones) en comparación con el mismo mes del año anterior, incrementando la cuenta hasta US\$ 619.98 millones. El patrimonio técnico primario constituye la porción más importante dentro el patrimonio técnico (82,72%), a la fecha de corte, dicho rubro creció en (+10,73%), y el patrimonio técnico secundario decreció en (-15,31%). En cuanto a los activos y contingentes ponderados por riesgo estos exhiben un crecimiento interanual de +15,62% (US\$ +751,52 millones), situando a la cuenta en US\$ 5.563,63 millones. Considerando el crecimiento de los activos y contingentes en mayor proporción que el patrimonio técnico constituido, el índice de patrimonio técnico disminuyó levemente en -1,08 p.p. hasta ubicarse en 11,14%, y el sistema de bancos se ubicó en 13,65%.



Fuente: Superintendencia de Bancos / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A.

El indicador de Capital Ajustado⁵ de Banco Bolivariano C.A., a octubre de 2025, se ubicó en 158,14% tras disminuir en -10,34 p.p. con respecto a su comparable del año anterior; comportamiento que obedece al crecimiento del patrimonio sumado a las provisiones y de los activos improductivos en riesgo. De esta manera, la entidad exhibe una posición favorable frente al promedio de capital ajustado mostrado por el sistema bancario (63.63%).

En cuanto al indicador de apalancamiento⁶ a la fecha de corte, el apalancamiento se ubicó en 9,19 veces lo cual es +0,57 p.p. mayor a lo registrado en octubre de 2024; de esta manera, es consistente con el promedio del sistema bancario (8.74 veces), lo que refleja una estructura financiera alineada con los estándares del sector. El comportamiento observado responde a una estrategia de crecimiento sostenido, respaldada por una gestión prudente de capital y una adecuada administración del riesgo.

Banco Bolivariano C.A. mantiene una gestión prudente del riesgo de solvencia, evidenciada en la solidez de sus indicadores patrimoniales. Si bien el índice de patrimonio técnico presentó una leve contracción interanual, influenciada por ajustes normativos y la dinámica de los activos y contingentes ponderados por riesgo logrando ubicarse en 11,14%, el capital ajustado se ubicó en un nivel robusto de 158,14%, cifra considerablemente superior al promedio del sistema bancario privado. Por su parte, el apalancamiento financiero alcanzó 9,19 veces, situándose ligeramente por encima del promedio sectorial de 8,74 veces, lo que refleja una gestión conservadora del capital y una adecuada capacidad para absorber pérdidas en escenarios adversos.

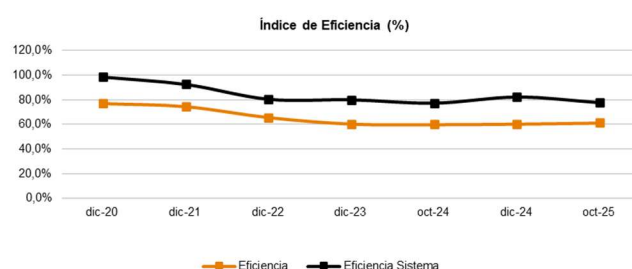
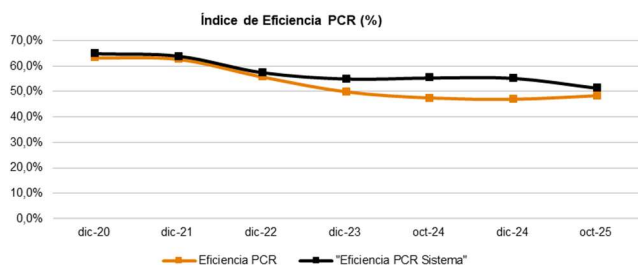
Resultados Financieros

Al cierre de octubre de 2025, los ingresos financieros de Banco Bolivariano C.A. exhiben un crecimiento interanual en +0.21% (US\$ +899.07 mil). A la fecha de corte, los ingresos financieros totalizan US\$ 438.06 millones, causado principalmente por el incremento de las utilidades financieras (US\$ +3.68 millones). Asimismo, se explica por el incremento de los ingresos por servicios (US\$ +2.94 millones). Mientras que los intereses y descuentos ganados presentaron disminución en (US\$ -5.46 millones). Las cuentas en mención constituyen una participación conjunta de 92.24%, mientras que el 7.76% corresponde a comisiones ganadas (US\$ 34.10 millones).

A la fecha de corte, los egresos financieros totalizan US\$ 173.40 millones al disminuir a nivel interanual en -8.16% (US\$ -15.40 millones). Dicho comportamiento se explica por la disminución de los intereses y comisiones causadas en -7.64% (US\$ -13.93 millones), -20.56% (US\$ -1,25 millones), principales cuentas dentro de los egresos financieros (99.88%). Esta disminución se debe principalmente a la baja de las tasas pasivas. Acorde con lo explicado anteriormente, el margen financiero bruto experimentó un incremento interanual de +6.56% (US\$ +16.30 millones), lo cual a pesar del aumento de las provisiones (US\$ +3.95 millones), resultó un incremento del margen financiero neto de +6.26% (US\$ 12,35 millones) hasta situar a la cuenta en US\$ 209.66 millones.

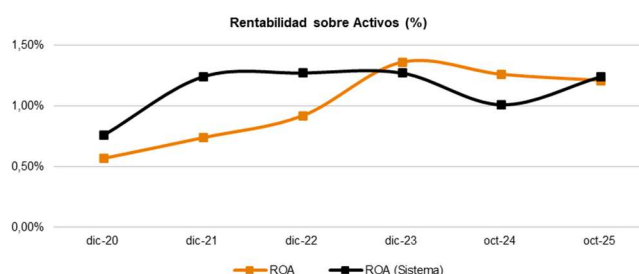
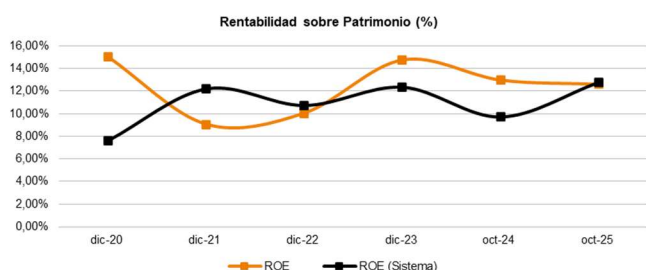
A la fecha de corte, los egresos operacionales crecieron interanualmente +8.65% (US\$ +10.19 millones) para contabilizar US\$ 128.04 millones. Este comportamiento obedece principalmente al crecimiento de otros gastos (15.62%), servicios varios (11.29%), gastos en honorarios (8.69%), y gastos de personal (7.48%). Por otro lado, la entidad generó ingresos operacionales por un valor de US\$ 2,72 millones; presentando un aumento con respecto a octubre 2024 (+8.88%). El comportamiento de los egresos financieros, junto al aumento de los egresos operacionales permitió que el margen operacional neto experimente un crecimiento interanual en +2.91% (US\$ +2.38 millones), elevando a la cuenta en mención en US\$ 84.35 millones.

Ante este comportamiento, a octubre de 2025, el indicador de eficiencia se ubicó en 61.00%, con un incremento interanual de +1.34 p.p.; manteniéndose en una posición favorable frente al sistema (87.36%), por otro lado, el indicador de Eficiencia PCR se encuentra en 48.33% a la fecha de corte; situando al banco en una mejor posición que el promedio de bancos (51.33%).



Fuente: Superintendencia de Bancos / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A.

La entidad registra un valor de ingresos extraordinarios por US\$ 5.63 millones al experimentar un aumento en +28.29% (US\$ +1.24 millones); comportamiento explicado principalmente por el aumento de recuperaciones de activos financieros y otros. Bajo esta premisa, a octubre de 2025, la entidad cerró con una utilidad neta de US\$ 56.70 millones la cual exhibe un aumento del +7.19% (US\$ +3.80 millones). Donde los índices de rentabilidad (ROE) y (ROA) se ubicaron en 12.60%, y 1.21%; conservando una posición favorable en comparación con otros bancos.



Fuente: Superintendencia de Bancos / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A.

Banco Bolivariano C.A., ha logrado un desempeño financiero favorable durante los primeros diez meses del año 2025, reflejando indicadores de rentabilidad destacables dentro del sistema. En un contexto marcado por la disminución de las tasas pasivas, esta reducción ha contribuido a optimizar el costo de los fondos, lo que, junto con una adecuada gestión de sus operaciones, ha impulsado un crecimiento sostenido de los ingresos en +0,21% y del margen financiero bruto en +6,56%. A pesar del incremento en las provisiones y de los gastos operativos el banco maneja un enfoque prudencial en la gestión del riesgo y del fortalecimiento de su estructura operativa el banco logrando ampliar su resultado operacional y una mejora en la utilidad neta interanual del +7,19%, reflejando la solidez de su modelo de negocio, la eficiencia en el uso de sus recursos y su capacidad para generar valor en un entorno financiero complejo.

⁵ Capital Ajustado: Patrimonio + Provisiones / Activos Improductivos en Riesgo

⁶ Apalancamiento: Pasivo Total / Patrimonio

Instrumento Calificado

Emisión de Obligaciones Convertibles en Acciones – Banco Bolivariano C.A.

La presente Emisión de Obligaciones Convertibles en Acciones de Banco Bolivariano C.A. fue aprobada por la Junta General Extraordinaria de Accionistas, con fecha 25 de septiembre de 2024, donde especificó las características de la presente emisión

Características del Instrumento						
Emisor	Banco Bolivariano C. A					
Monto de la Emisión	US\$ 25'000.000					
Unidad Monetaria	Dólares de los Estados Unidos de América.					
Características Generales	Clase	Monto Autorizado	Plazo	Tasa Anual	Pago de interés	Pago de capital
	20	US\$ 25'000.000	1.800 días	TPR	Semestralmente	Al vencimiento
Plazo reajutable	Los intereses se reajustarán SEMESTRALMENTE, tomando en consideración la TASA PASIVA REFERENCIAL publicada por el BANCO CENTRAL DEL ECUADOR que estuviere vigente al día del pago del cupón de interés inmediatamente anterior.					
Valor Nominal de cada Título	El valor nominal mínimo de dichos VALORES desmaterializados será de DIEZ MIL DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (US\$ 10.000,00)					
Conversión	Los obligacionistas que optaren por convertir el capital de sus obligaciones en acciones ordinarias del Banco Bolivariano C.A. podrán ejercer su derecho únicamente al vencimiento de la obligación y de acuerdo con la siguiente fórmula de conversión:					
Factor de conversión	NA: Número de acciones del Banco Bolivariano C.A. a recibir como resultado de la conversión. KOBL: Capital de las obligaciones a ser convertidas. VL: Valor en libros por acción del Banco Bolivariano C.A. al momento de la conversión.					
	$NA = \frac{KOBL}{1,50 * VL}$					
Redención y rescates anticipados	No se contempla redención, rescates anticipados, ni sorteos de los valores.					
Estructurador Financiero	Masvalores Casa de Valores S.A. CAVAMASA					
Agente Colocador	Masvalores Casa de Valores S.A. CAVAMASA					
Agente Pagador	Depósito Centralizado de compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S. A.					
Representante de Obligacionistas	Asesora S.A.					
Destino de los recursos	El destino de los recursos será el incremento de fondeo de Largo Plazo, para ampliar la colocación de recursos de mayor plazo y fortalecer el Patrimonio Técnico de la institución.					
Garantía General	Los valores que se emitan contarán con garantía general del Emisor, conforme lo dispone la Ley de Mercado de Valores y sus normas complementarias.					
Resguardos de ley	1. Los activos reales sobre los pasivos exigibles deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno (1), entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo. 2. No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora. 3. Mantener durante la vigencia de la Emisión de Obligaciones Convertibles en Acciones, la relación de los activos libres de gravamen sobre las obligaciones en circulación, según lo establecido en el artículo trece de la sección primera, del capítulo tercero, del Título segundo, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros; la Ley de Mercado de Valores, Libro II del Código Orgánico Monetario y Financiero; y, demás normas pertinentes.					
Límite de Endeudamiento	De conformidad con lo dispuesto por el artículo trece de la sección primera, del capítulo tercero, del Título segundo, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros, se establece que el monto máximo para las emisiones amparadas con garantía general que podrá realizar el emisor no podrá exceder del ochenta por ciento (80%) del total de activos del emisor; restando los activos o impuestos diferidos.					

Fuente: Prospecto de oferta Pública. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A.

Resguardos de Ley y Cumplimiento:

Los resguardos establecidos por Ley vigentes, en detalle son los siguientes:

1. Los activos reales sobre los pasivos deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno (1), entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo.

Activos Reales / Pasivos			
Indicador	Límite	oct-25	Cumplimiento
Activos Reales/ Pasivos	≥ 1	1,11	Si

Fuente: Banco Bolivariano C.A. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

2. No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora.

A octubre 2025, no se han repartido dividendos mientras existan obligaciones en mora, por lo cual el emisor cumple con el resguardo de ley.

3. Mantener durante la vigencia de la emisión la relación de activos depurados sobre obligaciones en circulación, en una razón mayor o igual a 1,25.

Activos Reales / Obligaciones en circulación				
Descripción	Valor	oct-25	Limite	Cumplimiento
Activos Depurados	5.966.740.792			
Emisiones en Circulación	78.336.000	76,17	>=1,25	SI

Fuente: Banco de Guayaquil S.A. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

Límite de endeudamiento

De conformidad con lo dispuesto por el artículo trece de la sección primera, del capítulo tercero, del Título segundo, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros, se establece que el monto máximo para las emisiones amparadas con garantía general que podrá realizar el emisor no podrá exceder del ochenta por ciento (80%) del total de activos del emisor; restando los activos o impuestos diferidos

A la fecha de corte el banco cumple con el límite de endeudamiento establecido.

Proyecciones de la Emisión

Estado de Resultados

A continuación, se presentan las proyecciones del Estado de Resultados de Banco Bolivariano C.A. que corresponden al período de vigencia de la Emisión de Obligaciones Convertibles en Acciones (2024- mar-2030). Según lo establecido en la normativa, en el caso de instituciones sujetas al control de la Superintendencia de Bancos o de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, se presentarán los indicadores que éstas hayan establecido, mismo que se encuentran en la sección de anexos.

De acuerdo con el ranking de la Superintendencia de Bancos a octubre de 2025, Banco Bolivariano C.A., ocupa la quinta posición en el ranking considerando los activos totales (US\$ 6.051,22 millones) del total de veinte y tres Bancos Privados que conforma el sistema, lo que en participación de mercado representó el 8,12% del total. En lo concerniente al total de pasivos también se sitúan en la quinta posición con una concentración del 8,16% mientras que en patrimonio ocupó sexta posición con el 7,76%.

Al cierre de octubre de 2025, los ingresos financieros de Banco Bolivariano C.A. exhiben un crecimiento interanual en +0.21% (US\$ +899.07 mil). A la fecha de corte, los ingresos financieros totalizan US\$ 438.06 millones, causado principalmente por el incremento de las utilidades financieras (US\$ +3.68 millones). Asimismo, se explica por el incremento de los ingresos por servicios (US\$ +2.94 millones). Mientras que los intereses y descuentos ganados presentaron disminución en (US\$ -5.46 millones). Las cuentas en mención constituyen una participación conjunta de 92.24%, mientras que el 7.76% corresponde a comisiones ganadas (US\$ 34.10 millones).

A la fecha de corte, los egresos financieros totalizan US\$ 173.40 millones al disminuir a nivel interanual en -8.16% (US\$ -15.40 millones). Dicho comportamiento se explica por la disminución de los intereses y comisiones causadas en -7.64% (US\$ -13.93 millones), -20.56% (US\$ -1,25 millones), principales cuentas dentro de los egresos financieros (99.88%). Esta disminución se debe principalmente a la baja de las tasas pasivas. Acorde con lo explicado anteriormente, el margen financiero bruto experimentó un incremento interanual de +6.56% (US\$ +16.30 millones), lo cual a pesar del aumento de las provisiones (US\$ +3.95 millones), resultó un incremento del margen financiero neto de +6.26% (US\$ 12,35 millones) hasta situar a la cuenta en US\$ 209.66 millones.

La entidad registra un valor de ingresos extraordinarios por US\$ 5.63 millones al experimentar un aumento en +28.29% (US\$ +1.24 millones); comportamiento explicado principalmente por el aumento de recuperaciones de activos financieros y otros. Bajo esta premisa, a octubre de 2025, la entidad cerró con una utilidad neta de US\$ 56.70 millones la cual exhibe un aumento del +7.19% (US\$ +3.80 millones). Donde los índices de rentabilidad (ROE) y (ROA) se ubicaron en 12.60%, y 1.21%; conservando una posición favorable en comparación con otros bancos.

Por otra parte, al analizar los resultados del Banco al cierre del 31 de diciembre de 2024 se distingue un cumplimiento del 98,22% de utilidad neta para el año en curso, se resalta el continuo esfuerzo del Banco en su desempeño por mantener los niveles de colocaciones y, además, mantener diversos indicadores superiores al promedio de sus comparables.

Para octubre 2025, se observa un avance del 79,94% de los ingresos operacionales con un monto percibido de US\$ 446,42 millones. En cuanto a los gastos reflejan un cumplimiento del 70,49% y la utilidad en un cumplimiento del 83.96% contabilizando US\$ 56,70 millones.

PCR considera que Banco Bolivariano C.A exhibe una excelente capacidad para generar flujos suficientes para cumplir con el pago puntual de intereses correspondientes al instrumento en mención. El Banco ha demostrado sus esfuerzos por mejorar su desempeño e incluir constante innovación en sus procesos y estrategias comerciales, para gestionar adecuadamente cada uno de los riesgos financieros y mitigar eventos de incertidumbre y estrés.

ESTADO DE RESULTADO PROYECTADO 2024-2030												
CODIGO	CUENTAS	Dic-24(P)	Real Dic -24	Avance %	Dic-25(P)	Real Oct-25	Avance %	Dic-26(P)	Dic-27(P)	Dic-28(P)	Dic-29(P)	Mar-30(P)
51	Intereses Y Descuentos Ganados	416.401.783	420.511.398	100,99%	435.564.956	340.894.270	78,26%	469.754.143	520.503.362	578.850.521	647.977.653	173.491.542
52	Comisiones Ganadas	42.068.141	41.277.304	98,12%	45.234.735	34.102.528	75,39%	48.889.941	52.740.340	57.523.567	62.822.750	15.495.548
53	Utilidades Financieras	18.792.160	24.000.410	127,72%	17.714.453	20.673.327	116,70%	17.240.128	17.879.040	18.558.135	19.302.483	4.694.260
54	Ingresos Por Servicios	48.707.115	47.022.856	96,54%	51.971.288	42.384.917	81,55%	55.609.278	59.501.927	63.667.062	68.123.757	17.368.535
55	Otros Ingresos Operacionales	3.001.290	1.104.271	36,79%	3.133.146	2.722.956	86,91%	3.273.219	3.422.061	3.580.265	3.748.464	935.552
56	Total, Otros Ingresos	4.951.889	2.221.243	44,86%	4.828.728	5.638.962	116,78%	5.196.580	5.660.348	6.130.667	6.641.424	2.595.401
5	Total, Ingresos	533.922.377	536.137.482	100,41%	558.447.306	446.416.961	79,94%	599.963.288	659.707.078	728.310.217	808.616.531	214.580.836
41	Intereses Causados	221.024.924	219.921.850	99,50%	221.462.876	168.366.874	76,02%	235.612.665	261.666.094	292.709.502	327.483.031	88.427.546
42	Comisiones Causadas	6.604.687	6.598.731	99,91%	7.085.587	4.814.615	67,95%	7.790.055	8.468.715	9.311.247	10.237.903	2.776.315
43	Pérdidas Financieras	486.933	499.979	102,68%	503.678	214.058	42,50%	521.441	539.843	558.907	578.658	270.751
44	Total, Provisiones	69.229.227	67.262.554	97,16%	69.500.000	54.999.784	79,14%	75.700.000	83.400.000	92.000.000	101.000.000	28.000.000
45	Total, Gastos De Operación	140.414.332	143.564.753	102,24%	152.098.707	84.348.145	55,46%	161.147.468	173.796.668	187.465.508	202.237.123	50.028.929

ESTADO DE RESULTADO PROYECTADO 2024-2030

CODIGO	CUENTAS	Dic-24(P)	Real Dic -24	Avance %	Dic-25(P)	Real Oct-25	Avance %	Dic-26(P)	Dic-27(P)	Dic-28(P)	Dic-29(P)	Mar-30(P)
46	Total, Otras Perdidas	162.462	-	0,00%	167.336	-	0,00%	172.356	177.526	182.852	188.338	86.377
47	Otros Gastos Y Perdidas	471.014	1.057.802	224,58%	485.145	1.264.546	260,65%	499.699	514.690	530.131	546.035	428.017
48	Impuestos Y Participac.Empleados	28.235.780	37.389.830	132,42%	39.613.807	32.025.000	80,84%	43.819.661	48.487.046	53.814.239	61.502.069	16.476.018
4	Total, Gastos	466.629.360	476.295.499	102,07%	490.917.135	346.033.023	70,49%	525.263.345	577.050.582	636.572.386	703.773.156	186.493.954
59	UTILIDAD	67.293.017	66.093.313	98,22%	67.530.171	56.697.562	83,96%	74.699.944	82.656.496	91.737.831	104.843.375	28.086.882

Fuente: Banco Bolivariano C.A. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

Para la fecha de corte, la calificadora considera que las proyecciones realizadas fueron conservadoras y ajustadas a la realidad del emisor. Además, se reconoce la participación que mantiene la institución dentro del sistema bancario y, por tanto, se resalta que, tiene toda la capacidad necesaria para generar los flujos para cumplir con el pago a sus obligacionistas. Finalmente, el emisor ha podido cumplir en tiempo y forma con sus obligaciones adquiridas, tanto en el mercado de valores como con las instituciones financieras y diferentes entes de control.

Garantía de las Emisiones

Pacific Credit Rating ha recibido por parte del Emisor el valor en libros de los activos libres de gravamen con corte al 31 de octubre de 2025 es así como el monto máximo a emitir es de US\$ 4,710,72 millones por lo que la presente emisión se encuentra dentro del monto máximo permitido por Ley.

Activos Depurados (miles US\$)

Detalle	Monto
Activo Total	6.051.217.890
(-) Activos o impuestos diferidos	30.610.401
(-) Activos gravados	-
(-) Activos en litigio	-
(-) Activos entregados en garantías	48.863.007
(-) Monto de las impugnaciones tributarias	-
(-) Derechos fiduciarios que garanticen obligaciones propias o de terceros	2.441.904
(-) Cuentas y documentos por cobrar provenientes de la negociación y derechos fiduciarios compuestos de bienes gravados	-
(-) Cuentas por cobrar con personas jurídicas relacionadas originadas por conceptos ajenos a su objeto social	-
(-) Inversiones en acciones en compañías nacionales o extranjeras que no coticen en bolsa o mercados regulados y estén vinculados con el emisor	2.561.786
Total, Activos Depurados	5.966.740.792
Saldo de obligaciones en circulación	78.336.000
Cobertura Activos depurados / Obligaciones en circulación (Mayor a 1,25)	76,17

Fuente: Banco Bolivariano C.A. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

Riesgo Legal

A la fecha de corte, Banco Bolivariano C.A., no presenta activos en litigios. Esta información ha sido confirmada mediante el Certificado de Activos Libres de Gravamen que la empresa ha presentado.

El Emisor se encuentra al día con sus obligaciones patronales y el Servicio de Rentas Internas.

Monto Máximo de Valores en Circulación

La Calificadora ha revisado que, a la fecha de corte, los valores que mantiene el Emisor en el mercado de valores y los montos pendientes por colocar se encuentran bajo el 50% de su patrimonio, según lo estipulado en la normativa. Además, el Emisor no es aceptante de facturas comerciales.

Monto Máximo de Valores en Circulación (miles US\$)

Detalle	Valor
Patrimonio	593.746,96
50% Patrimonio	296.873,48
Monto aceptante de facturas comerciales	-
Monto no redimido de obligaciones en circulación	78.336,00
Monto por emitirse	-

Monto Máximo de Valores en Circulación (miles US\$)

Detalle	Valor
Total, Valores en Circulación y por Emitirse	78.336,00
Total, Valores en Circulación y por Emitirse / Patrimonio (debe ser menor al 50%)	13,19%

Fuente: Banco de Bolivariano C.A. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A

Para el Emisor, el saldo de las obligaciones con el público ocupa la posición número dos en la prelación de pagos; de manera que, está respaldada por los activos libres de gravamen en 1,27 veces, como se describe a continuación:

Posición Relativa de la Garantía General

Orden de Prolación de Pagos	Primera	Segunda	Tercera	Cuarta
Detalle	IESS, SRI, Empleados	Obligaciones con el público	Mercado de Valores	Obligaciones Financieras
Saldo Contable	92.034.531	4.484.758.982	78.336.000	455.489.070
Pasivo Acumulado	92.034.531	4.576.793.513	4.655.129.513	5.110.618.583
Fondos Líquidos (Caja y Bancos)		690.082.910		
Activos Libres de Gravamen		5.802.104.392		
Cobertura Fondos Líquidos	7,50	0,15	0,15	0,14
Cobertura ALG	63,04	1,27	1,25	1,14

Fuente: Banco de Bolivariano C.A. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A

Activos en respaldan la emisión

A la fecha de corte el Banco Bolivariano C.A. cuenta con US\$9.111,26 millones de activos los cuales garantizaran ampliamente la emisión de los Bonos verdes. Adicionalmente a lo expuesto PCR considera que el emisor cuenta con activos necesarios ya que mantienen una adecuada capacidad para ser liquidados ante situaciones de estrés.

Activos que Respaldan la Emisión (US\$ y veces)

Indicador	Valor en libros	Monto total de la Emisiones	Cobertura
Activos netos	6.051.217,89	25.000,00	242

Fuente: Banco de Bolivariano C.A. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A

Presencia Bursátil

El mercado de valores en Ecuador ha mostrado un crecimiento sostenido desde su inicio formal en la década de 1970, consolidándose como un actor clave en el desarrollo económico del país. A pesar de su tamaño reducido en comparación con otros mercados regionales, se evidencia una expansión progresiva en términos de participación y volumen. El número de empresas cotizantes ha crecido significativamente, pasando de 100 a 150 en los últimos años, mientras que el volumen de operaciones se ha incrementado lo que refleja un dinamismo positivo en la actividad bursátil y un interés creciente en el financiamiento a través de mercados de capitales.

A pesar de los avances registrados, el mercado bursátil ecuatoriano enfrenta diversos desafíos estructurales y coyunturales. La tasa de ahorro nacional, que influye directamente en la disponibilidad de recursos para inversión, sigue siendo limitada, lo que restringe el crecimiento del mercado. A su vez, la situación de pagos internacionales y la deuda externa del país afectan la percepción de riesgo entre inversionistas, limitando la atracción de capital extranjero.

El mercado de valores es un sistema donde se realizan todas las operaciones de inversión destinadas a financiar diversas actividades que generan rentabilidad. Esto se lleva a cabo mediante la emisión y negociación de valores, tanto a corto como a largo plazo, y a través de operaciones directas en las Bolsas de Valores. Las principales ventajas del mercado de valores incluyen su organización, eficiencia y transparencia, así como una intermediación competitiva que fomenta el ahorro y lo convierte en inversión, generando un flujo constante de recursos para financiamiento a mediano y largo plazo, entre otras.

Para diciembre de 2022, el monto negociado descendió a US\$ 13,45 millones, representando un 11,8% del PIB y una variación de -14%. A finales de 2023, el monto negociado se contrajo en un 1%, totalizando US\$ 13,31 millones y representando el 11% del PIB.

En diciembre de 2024, el monto registrado fue de US\$ 15.752 millones siendo superior a lo reportado en su año previo y el más alto reportado en los últimos años. Al analizar el mercado por sector, los títulos emitidos por el sector privado representaron el 54,66%, mientras que los del sector público representaron el 45,34%⁷, siendo el mercado primero el principal actor con un 82,05% y la diferencia mercado secundario. Durante el 2024, los principales sectores participantes en el mercado bursátil nacional han sido Actividades Financieras y de Seguros (53,90%), Administración Pública y Defensa (37,96%), Industrias Manufactureras (3,13%), Comercio al por Mayor y Menor (2,60%), y otros 12 sectores con una participación individual menor.

Durante el período enero – octubre de 2025, el valor efectivo negociado acumulado ascendió a US\$ 15.158 millones, lo que representa aproximadamente el 96% del total negociado en todo 2024 (US\$ 15.753 millones). Este desempeño estuvo impulsado por las emisiones del sector público (US\$ 8.610 millones), que superaron las del sector privado (US\$ 7.141 millones), evidenciando una mayor participación del Estado como demandante de financiamiento en el mercado local.

El mercado primario hasta octubre de 2025 concentró la mayor parte de las operaciones, con US\$ 12.924 millones negociados, mientras que el mercado secundario se mantuvo limitado, con apenas US\$ 2.827 millones, lo que refleja la falta de profundidad y liquidez en la negociación de valores ya emitidos. En cuanto al tipo de instrumento, la renta fija dominó ampliamente, con US\$ 15.698 millones acumulados frente a solo US\$ 54.123 mil en renta variable, reafirmando el perfil conservador del mercado ecuatoriano y la escasa capitalización de empresas vía acciones.

Por tipo de títulos, los más negociados en lo que va del año fueron:

- Certificados de inversión (US\$ 3.692 millones)

⁷ Cifras tomadas al corte de octubre de 2025 de la Bolsa de Valores de Quito, Boletines Mensuales y Boletín Informativo.

- Certificados de tesorería (US\$ 2.927 millones)
- Certificados de depósito (US\$ 2.748 millones)
- Bonos del Estado (US\$ 1.975 millones)
- Notas de crédito (US\$ 758.634 mil)

Estos resultados confirman una preferencia por instrumentos de corto y mediano plazo, mayormente utilizados por instituciones públicas y privadas para cubrir requerimientos de liquidez o rotación de cartera. El análisis por calificación de riesgo muestra que los papeles con mejor nota crediticia (AAA) concentran el mayor volumen negociado tanto en papel comercial como en obligaciones corporativas y titularizaciones, lo que refuerza la alta aversión al riesgo del mercado. No obstante, las tasas internas de retorno (TIR) promedio ofrecen una compensación atractiva, especialmente para emisores con calificaciones entre AA y AA+.

Finalmente, al observar la distribución por rama económica, se evidencia una fuerte concentración: el sector financiero y de seguros representó 46,88% del total negociado, seguido muy de cerca por la administración pública (43,24%). La participación de sectores productivos como la industria, comercio o construcción sigue siendo marginal, lo que limita la función del mercado de valores como fuente de financiamiento para el aparato productivo nacional.

Este comportamiento reafirma la necesidad de profundizar el mercado, ampliar la base de emisores, dinamizar la renta variable y promover un entorno regulatorio que estimule la inversión institucional y privada de largo plazo. El fortalecimiento del mercado secundario y la diversificación sectorial serán claves para que el mercado de capitales cumpla un rol más protagónico en la financiación del desarrollo económico del país.

Indicador de Presencia Bursátil

La presencia bursátil, es un indicador que permite medir la liquidez de los valores sean éstos de renta fija o variable⁸. Cuyo principal objetivo es dar a conocer al inversionista que tan fácil puede ser negociado un valor en el mercado secundario. Para su cálculo se considera la siguiente fórmula:

$$\text{Indicador presencia bursátil} = \frac{\text{Nº de días negociados mes}}{\text{Nº de ruedas mes}}$$

A la fecha de corte del presente informe, Banco Bolivariano mantiene los siguientes instrumentos en mercado de valores.

Presencia Bursátil (US\$)				
Instrumento	Nro. Resolución	Monto autorizado	Saldo de Capital (US\$)	Ultima calificación
Emisión de Obligaciones a Largo Plazo	SCVS-INMV-DNAR-2023-00040303 del 30/06/2023	80.000.000	53.336.000	AAA
Emisión de Obligaciones Convertibles	SCVS-INMV-DNAR-2025-00002890 del 19/02/2025	25.000.000	25.000.000	AAA
Total		85.000.000	78.336.000	

Fuente: Banco Bolivariano C.A. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

Metodología utilizada

- Metodología de calificación de riesgo de valores de deuda (Ecuador).

Información utilizada para la Calificación

- Información financiera, estados financieros auditados:
- Año 2020: PricewaterhouseCoopers del Ecuador Cía. Ltda. sin salvedades
- Año 2021: PricewaterhouseCoopers del Ecuador Cía. Ltda. sin salvedades
- Año 2022: PricewaterhouseCoopers del Ecuador Cía. Ltda. sin salvedades
- Año 2023: PricewaterhouseCoopers del Ecuador Cía. Ltda. sin salvedades
- Año 2024: BDO Ecuador Ltda. sin salvedades
- Adicionalmente, información interna con corte a octubre de 2024 y 2025.
- Riesgo Crediticio: Detalle de la cartera, concentración, valuación y detalle de cartera vencida.
- Riesgo de Liquidez: Estructura de financiamiento, modalidad de los depósitos, detalle de principales depositantes, reportes de riesgo de liquidez.
- Riesgo de Solvencia: Reporte del índice de patrimonio técnico.
- Reportes de la Superintendencia de Bancos
- Otros papeles de trabajo.
- Certificado de Activos Libres de Gravamen con corte a octubre de 2025
- Prospecto de Oferta Pública.

Limitaciones Potenciales para la calificación

La entidad proporcionó la información acorde al requerimiento solicitado, de acuerdo con los plazos y tiempos estimados; por lo que, no se presentó ningún tipo de limitación.

Operaciones con parte relacionadas

A la fecha de corte Banco de Guayaquil no mantiene operaciones con empresas relacionadas.

⁸ Sección II, Capítulo XVI del Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros: "Conformación Accionaria y Presencia Bursátil" Art. 10, numerales 2 y 5
Banco Bolivariano C.A.

Anexos

Anexo 1: Resumen (En miles de US\$)

ESTADOS FINANCIEROS

BANCO BOLIVARIANO C.A.	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	oct-24	dic-24	oct-25
ACTIVOS							
Fondos disponibles	1088.304	116.385	829.992	612.027	552.551	514.012	635.969
Inversiones	506.867	566.734	693.121	890.698	1021.149	1118.51	1142.468
Cartera de Créditos Neta	2.239.040	2.593.370	2.860.702	3.164.224	3.329.281	3.490.124	3.947.491
Cartera de créditos por vencer	2.311.363	2.662.137	2.938.811	3.231.369	3.390.713	3.564.612	3.993.168
Cartera de créditos que no devenga intereses	13.309	14.402	13.015	33.260	34.224	17.745	45.558
Cartera de créditos Vencida	14.738	12.428	8.841	12.613	13.380	10.147	20.529
Provisiones	(100.371)	(95.597)	(99.965)	(113.017)	(109.035)	(102.380)	(111.764)
Cuentas por cobrar	35.364	35.148	44.647	56.626	74.551	82.946	67.991
Bienes Realizados	371	413	371	-	-	-	-
Propiedades y Equipo	46.772	58.875	55.515	55.268	54.596	55.421	52.289
Otros Activos	84.658	88.396	96.914	106.932	140.965	120.210	173.148
Activo	4.001.849	4.459.657	4.594.824	4.929.811	5.192.992	5.386.461	6.051.218
Activos Productivos	3.347.935	3.921.449	4.150.855	4.461.528	4.756.413	4.941.127	5.502.786
Activos Improductivos	653.914	538.208	437.046	461.960	429.847	438.423	548.432
PASIVOS							
Obligaciones con el público	3.256.059	3.601.112	3.622.035	3.843.778	3.865.977	4.077.352	4.614.445
Depósitos a la vista	2.071.360	2.374.051	2.118.051	2.106.312	2.062.138	2.256.440	2.449.699
Depósitos a Plazo	105.1067	1069.277	1334.812	1563.247	1613.726	1635.541	1962.456
Depósitos de garantía	455	455	455	300	300	300	280
Depósitos Restringidos	133.176	157.328	168.717	173.919	189.813	185.071	202.010
Obligaciones inmediatas	47.567	41.160	25.473	30.998	19.716	10.900	48.823
Aceptaciones en Circulación	474	336	13.562	44.035	19.898	11.898	31.862
Cuentas por pagar	96.307	109.254	136.366	153.948	183.551	171.745	171.421
Obligaciones Financieras	205.307	243.498	278.343	201.824	418.808	404.620	446.673
Valores en Circulación	-	-	-	80.000	71.112	71.112	53.336
Obligaciones convertibles en acciones y aportes para futura	30.013	50.010	50.007	50.003	50.001	50.000	55.000
Otros Pasivos	7.715	7.638	18.095	21.878	24.453	21.799	35.910
Pasivos	3.643.441	4.053.008	4.143.881	4.426.464	4.653.515	4.834.426	5.457.471
Patrimonio	358.408	406.649	450.944	503.347	539.477	552.035	593.747
Activo + Patrimonio	4.001.849	4.459.657	4.594.824	4.929.811	5.192.992	5.386.461	6.051.218
RESULTADOS							
Ingresos Financieros	300.541	313.140	361.280	440.981	437.156	532.812	438.055
Intereses y Descuentos Ganados	238.017	242.389	275.906	338.630	346.352	420.511	340.894
Comisiones Ganadas	22.309	27.105	33.081	35.982	33.924	41.277	34.103
Utilidades Financieras	8.129	6.125	10.794	20.377	16.991	24.000	20.673
Ingresos por Servicios	32.085	37.521	41.499	45.992	39.888	47.023	42.385
Egresos Financieros	97.451	92.850	104.650	168.323	188.798	227.021	173.396
Intereses Causados	94.347	88.371	100.276	163.280	182.297	219.922	168.367
Comisiones Causadas	2.277	3.529	3.245	4.531	6.061	6.599	4.815
Pérdidas Financieras	827	950	1.129	512	441	500	214
Margen Financiero Bruto	203.090	220.289	256.629	272.657	248.358	305.791	264.659
Provisiones	36.266	35.035	38.494	46.998	51.048	67.263	55.000
Margen Financiero Neto	166.824	185.254	218.136	225.659	197.309	238.529	209.660
Ingresos Operacionales	5.327	5.304	5.573	6.086	2.501	3.331	2.723
Egresos Operacionales	128.802	138.170	142.964	136.118	117.844	143.565	128.035
Resultado Operacional	43.348	52.388	80.745	95.627	81.966	98.295	84.348
Ingresos Extraordinarios	1939	4.682	5.068	5.481	4.395	5.654	5.639
Egresos Extraordinarios	339	307	281	561	449	466	1265
Utilidades antes de Participación e Impuestos	44.948	56.764	85.532	100.547	85.913	103.483	88.723
Participación e Impuestos	15.228	15.921	30.045	34.969	33.016	37.390	32.025
Utilidad Neta	29.719	40.842	55.487	65.579	52.897	66.093	56.698
MÁRGENES FINANCIEROS							
Margen Neto de Intereses	143.670	154.018	175.630	175.351	164.055	200.590	172.527
Margen Neto Intereses / Ingresos Financieros	47.80%	49.19%	48.61%	39.76%	37.53%	37.65%	39.38%
Margen Financiero Bruto / Ingresos Financieros	67.57%	70.35%	71.03%	61.83%	56.81%	57.39%	60.42%
Margen Financiero Neto / Ingresos Financieros	55.51%	59.16%	60.38%	51.17%	45.13%	44.77%	47.86%
Utilidad Neta / Ingresos Financieros	9.89%	13.04%	15.36%	14.87%	12.10%	12.40%	12.94%
Ingresos Extraordinarios / Ingresos Financieros	0.65%	1.50%	1.40%	1.24%	1.01%	1.06%	1.29%
Ingresos Extraordinarios / Utilidad Neta	6.52%	11.46%	9.13%	8.36%	8.31%	8.55%	9.95%
Gastos de Operación	128.392,06	137.889,99	142.856,36	135.783,02	117.717,20	143.424,15	127.898,66
Otras Pérdidas Operacionales	40,37	280,29	107,28	335,21	126,63	140,61	135,87
Eficiencia	76,96%	74,43%	65,49%	60,17%	59,66%	60,13%	61,00%
Eficiencia PCR	63,22%	62,59%	55,67%	49,80%	47,40%	46,90%	48,33%
CARTERA BRUTA	2.339.410,36	2.688.967,51	2.960.666,72	3.277.241,38	3.438.316,45	3.592.504,66	4.059.254,88
PROVISIÓN / MARGEN BRUTO	17,86%	15,90%	15,00%	17,24%	20,55%	22,00%	20,78%

Fuente: Superintendencia de Bancos / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

Anexo 2: Resumen Indicadores (% y Miles de US\$)

INDICADORES FINANCIEROS							
BANCO BOLIVARIANO C.A.	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	oct-24	dic-24	oct-25
CALIDAD DE ACTIVOS							
Activo Improductivo Neto / Activo Total	16,21%	11,97%	9,51%	9,37%	8,28%	8,14%	9,06%
Activo Improductivo Neto / Activo Total (Sistema)	17,59%	14,10%	12,35%	9,92%	12,00%	10,74%	9,46%
Activo Productivo / Activo Total	83,66%	87,93%	90,34%	90,50%	91,59%	91,73%	90,94%
Activo Productivo / Activo Total (Sistema)	82,41%	85,90%	87,65%	90,08%	88,00%	89,26%	90,54%
Activo Productivo / Pasivo con Costo	122,66%	131,89%	132,98%	129,19%	0,00%	0,00%	127,75%
Activo Productivo / Pasivo con Costo (Sistema)	121,32%	126,13%	125,89%	127,52%	121,40%	122,86%	124,46%
Cartera Productiva	35,84%	72,93%	72,02%	70,84%	68,73%	68,83%	69,95%
Cartera de Consumo	25,40%	24,07%	24,71%	25,77%	27,38%	27,33%	26,09%
Cartera Inmobiliaria	3,04%	2,88%	3,18%	3,31%	3,80%	3,76%	3,89%
Cartera de Microempresa	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,01%	0,01%	0,02%
Cartera Educativa	0,19%	0,12%	0,08%	0,07%	0,07%	0,07%	0,06%
MOROSIDAD							
Morosidad Cartera Productiva	0,46%	0,26%	0,17%	0,21%	0,27%	0,16%	0,32%
Morosidad Cartera Productiva (Sistema)	0,93%	0,92%	0,90%	1,09%	1,33%	1,03%	1,10%
Morosidad Cartera Consumo	3,59%	3,02%	2,28%	4,59%	4,11%	2,24%	5,15%
Morosidad Cartera Consumo (Sistema)	4,28%	3,06%	3,01%	4,81%	5,33%	4,78%	5,02%
Morosidad Cartera Inmobiliario	3,51%	2,88%	1,67%	2,06%	1,84%	1,31%	1,53%
Morosidad Cartera Inmobiliario (Sistema)	3,90%	2,99%	2,89%	2,82%	3,37%	3,16%	3,09%
Morosidad Cartera Microempresa	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	1,50%	1,70%	3,03%
Morosidad Cartera Microempresa (Sistema)	3,97%	3,79%	4,70%	6,64%	7,32%	6,60%	6,89%
Morosidad Cartera Educativa	1,26%	2,08%	2,66%	1,97%	4,29%	3,34%	2,75%
Morosidad Cartera Educativa (Sistema)	2,27%	4,11%	3,99%	4,82%	3,54%	3,75%	3,02%
Morosidad de la Cartera Total	1,20%	1,00%	0,74%	1,40%	1,38%	0,78%	1,63%
Morosidad de la Cartera Total (Sistema)	2,61%	2,14%	2,19%	3,20%	3,61%	3,16%	3,21%
Morosidad Ajustada *	2,88%	3,43%	3,68%	4,31%	5,46%	5,12%	6,18%
Morosidad Ajustada (Total Sistema)	18,89%	15,86%	12,94%	12,75%	14,22%	13,75%	12,94%
COBERTURA							
Cobertura Cartera Productiva	1526,62%	1373,83%	2173,72%	1511,32%	949,51%	1568,65%	601,10%
Cobertura Cartera Productiva (Sistema)	841,41%	652,64%	654,93%	522,49%	390,37%	518,24%	485,30%
Cobertura Cartera Consumo	104,85%	113,47%	110,09%	90,08%	110,60%	157,30%	95,72%
Cobertura Cartera Consumo (Sistema)	169,11%	205,18%	203,98%	142,58%	130,22%	147,84%	143,04%
Cobertura Cartera Inmobiliario	99,89%	99,69%	128,01%	108,66%	121,15%	143,53%	118,97%
Cobertura Cartera Inmobiliario (Sistema)	105,31%	166,96%	196,49%	200,32%	173,46%	188,76%	206,29%
Cobertura Cartera de Microempresa	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	99,16%	122,61%	63,67%
Cobertura Cartera de Microempresa (Sistema)	190,02%	166,37%	165,61%	147,52%	135,99%	155,26%	151,34%
Cobertura Cartera Problemática	357,87%	356,30%	457,38%	246,37%	229,05%	367,06%	169,12%
Cobertura Cartera Problemática (Sistema)	293,14%	324,39%	314,00%	211,09%	181,78%	212,30%	208,69%
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles / Total Depósitos a Corto Plazo	39,66%	38,04%	29,77%	20,97%	19,10%	16,71%	18,75%
Fondos Disponibles / Total Depósitos a Corto Plazo (Sistema)	34,10%	28,62%	28,90%	24,13%	24,04%	22,25%	17,92%
Activos Líquidos / Total Depósitos	48,99%	46,74%	42,05%	39,10%	40,71%	39,88%	38,54%
Activos Líquidos / Total Depósitos (Sistema)	36,34%	30,29%	28,65%	24,57%	24,88%	25,66%	22,39%
SOLVENCIA							
Pasivo Total / Patrimonio (Veces)	10,17	9,97	9,19	8,79	8,63	8,76	9,19
Pasivo Total / Patrimonio (Sistema)	8,51	8,52	8,40	8,06	8,54	8,68	8,74
Índice de Patrimonio Técnico **	13,28%	13,22%	12,65%	12,95%	12,22%	12,56%	11,14%
Capital Ajustado ***	179,26%	207,35%	223,42%	198,89%	168,48%	192,10%	158,14%
Patrimonio Técnico Constituido	420.953	490.959	535.722	585.558	588.066	627.466	619.975
Activos y Contingentes ponderados por riesgo	3.170.902	3.712.674	4.234.311	4.522.352	4.812.106	4.997.259	5.563.629
RENTABILIDAD							
ROE	15,04%	9,04%	10,04%	14,77%	12,97%	13,38%	12,60%
ROE (Sistema)	7,61%	12,21%	10,74%	12,36%	9,72%	10,07%	12,79%
ROA	0,57%	0,74%	0,92%	1,36%	1,26%	1,30%	1,21%
ROA (Sistema)	0,76%	1,24%	1,27%	1,27%	1,01%	1,04%	1,24%
EFICIENCIA							
Gastos Operacionales / Margen Financiero	76,96%	74,43%	65,49%	60,17%	59,66%	60,13%	61,00%
Gastos Operacionales / Margen Financiero (Sistema)	98,28%	92,25%	80,12%	79,74%	76,96%	82,00%	77,36%
Gastos de Operación / Margen Financiero Bruto	63,22%	62,59%	55,67%	49,80%	47,40%	46,90%	48,33%
Gastos de Operación / Margen Financiero Bruto (Sistema)	64,79%	63,83%	57,42%	54,95%	55,36%	55,20%	51,33%
Provisiones / Margen Financiero Bruto	17,86%	15,90%	15,00%	17,24%	20,55%	22,00%	20,78%
Provisiones / Margen Financiero Bruto (Sistema)	34,07%	30,81%	28,34%	31,08%	31,81%	32,69%	33,64%

* Morosidad Ajustada (Cartera en Riesgo + Cartera Reestructurada por Vencer + Refinanciada por Vencer + Castigos / Cartera Total)

** Índice de Patrimonio Técnico (Patrimonio Técnico Constituido / Activos y Contingentes Ponderados por Riesgo)

*** Capital Ajustado (Patrimonio + Provisiones / Activos Improductivos en Riesgo)

Fuente: Superintendencia de Bancos / **Elaboración:** Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.