

# BANCO CENTROAMERICANO DE INTEGRACIÓN ECONÓMICA (BCIE)

Guatemala

Comité de Clasificación Ordinario: 11 de mayo de 2026

Clasificación	Categoría		Definición de Categoría
	Actual	Anterior	
Notas a Mediano Plazo	AAA.gt	AAA.gt	Corresponde a aquellos instrumentos en que sus emisores cuentan con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
Perspectiva	Estable	Estable	

*“La opinión del Consejo de Clasificación de Riesgo no constituirá una sugerencia o recomendación para invertir, ni un aval o garantía de la emisión; sino un factor complementario a las decisiones de inversión; pero los miembros del Consejo serán responsables de una opinión en la que se haya comprobado deficiencia o mala intención, y estarán sujetos a las sanciones legales pertinentes”*

-----MM de US\$ al 31.12.2025-----		
ROAA: 1.5%	Activos: 19,762.2	Patrimonio: 5,370.1
ROAE: 5.3%	Utilidad: 277.9	Ingresos: 1,162.9

**Historia:** Notas a mediano plazo AAA.gt (asignada 13.05.20)

La información utilizada para el presente análisis comprendió los estados financieros auditados del BCIE al 31 de diciembre de 2022, 2023, 2024 y 2025; así como información adicional proporcionada por la Entidad.

**Fundamento:** El Comité de Clasificación de Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo, dictaminó mantener la categoría AAA.gt a la emisión de Notas a Mediano Plazo (MTNP) del Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE), con base en la evaluación efectuada al 31 de diciembre de 2025.

En la clasificación del Programa de Notas a Mediano Plazo se ha valorado la elevada calidad de los activos; el estatus de acreedor preferente en créditos otorgados al sector público; la relevancia y trayectoria del BCIE en la región como entidad multilateral de desarrollo; la robusta posición de solvencia, que favorece la flexibilidad financiera y soporte para la expansión en activos productivos; la diversificada estructura de fondeo y acceso de la Entidad a los mercados de capitales; la continua generación de utilidades y el grado de eficiencia administrativa y de rentabilidad.

El desempeño de las economías hacia las cuales canaliza sus recursos la calidad crediticia y exposición en algunos de los países miembros, y los menores márgenes (de manera coyuntural) producto del importante incremento en el costo de fondeo, son aspectos que han sido considerados en la calificación asignada al Programa de Notas a Mediano Plazo (MTN). La perspectiva de la calificación es Estable.

**Desempeño del crédito:** La cartera registró una expansión anual del 4.9% (equivalente a US\$573.2 millones), crecimiento que estuvo fundamentado en los sectores construcción, administración pública / defensa, seguridad alimentaria y en agricultura. En contraposición, los sectores de suministro de electricidad (prepagado recibido), atención a la salud humana y actividades financieras y de seguros, tienden a decrecer.

En términos comparativos, la cartera creció en US\$948.4 millones en 2024, valorando el efecto de pagos anticipados recibidos en la tendencia del crédito en 2025. Al respecto, el crecimiento es sostenible para el Banco bajo la nueva Estrategia Institucional 2025-2029 y la Estrategia Financiera que muestran el panorama para los pilares de Capitalización, Administración de Balance y la Consecución de Cursos e Intermediación Financiera.

Por otra parte, se exhibe una recomposición en algunas actividades que paulatinamente han reducido su participación en la estructura de cartera respecto de años anteriores. De esta manera, construcción representó el 31.8% de la cartera, seguido por otras actividades de servicios (12.3%) y cambio climático (9.2%). Por estructura, la cartera del sector público ha venido mostrando paulatinamente una tendencia al alza en sintonía con la estrategia de negocios y las prácticas de otras entidades multilaterales de desarrollo; alcanzando una participación de 94.9% al cierre de 2025

Las perspectivas de crecimiento económico en la región centroamericana es un aspecto que deberá continuar siendo evaluado en la expectativa de desempeño del crédito en el corto plazo.

**Diversificación en la cartera:** Las reformas al Convenio Constitutivo del BCIE que entraron en vigor en junio de 2016, han favorecido la diversificación geográfica de la cartera. De esta manera, la participación de los créditos de socios regionales no fundadores y extrarregionales es de 27.3% a la fecha de evaluación (24.2% en diciembre de 2024). La expansión anual por país determina que la cartera de Costa Rica creció en US\$299.8 millones, siguiendo en ese orden Argentina (US\$216.9 millones), Panamá (US\$188 millones y República Dominicana (US\$100.8

millones). En contraposición, Honduras y El Salvador reflejaron una disminución conjunta de US\$347.2 millones. En términos geográficos, El Salvador exhibe la mayor participación en el portafolio de créditos (21.5%) a la fecha de evaluación, siguiendo en ese orden Nicaragua (20.2%) y Honduras (14.7%). Cabe precisar que la participación de El Salvador ha pasado de 26.1% a 25.1% en los últimos tres años.

Como hecho relevante, el 28 de septiembre de 2021 entraron en vigor modificaciones al límite de exposición por país. Al respecto, se establece que en la exposición total del BCIE en cada uno de los países miembros incluyendo sector público y privado, se considerará un límite blando y uno duro que será aplicado gradualmente desde septiembre 2021 hasta octubre 2023. Al cierre de 2025, Nicaragua refleja una exposición por país (exposición total +50% presa escriturada) del 20.2%, siguiendo en ese orden El Salvador (19.8%) y Honduras (16.2%).

En mayo de 2025, el BCIE concretizó los primeros Acuerdos de Intercambio de Exposición (EEAs por sus siglas en inglés) entre BMDs "AA", estas transacciones se realizaron con el Banco de Desarrollo de América Latina y el Caribe (CAF), el Banco de Desarrollo del Caribe (CDB, por sus siglas en inglés) y con FONPLATA por un total de US\$1,618 millones. El 16 de abril de 2026 se concretó con CAF un segundo Acuerdo de Intercambio de Exposición por US\$500 millones. Un acumulado de US\$1,200 millones en operaciones de este tipo entre ambas instituciones. Lo que eleva el monto total de EEAs a US\$2,118 millones. Lo anterior, refleja los esfuerzos del Banco en continuar con la diversificación de cartera, el fortalecimiento de la posición de capital, la mejora de la resiliencia financiera y el avance del desarrollo sostenible en los países que sirve. En términos de balance, el BCIE ha registrado en otros activos y en otros pasivos el valor de US\$184.1 millones bajo el concepto de Acuerdos de Intercambio de Exposición.

**Sólida calidad de activos:** El perfil de los activos crediticios se pondera como una de las principales fortalezas financieras del BCIE, valorándose el seguimiento a políticas conservadoras en materia de gestión y administración del riesgo de crédito. Los poco recurrentes niveles de mora, el volumen de provisiones constituidas y la condición del Banco como acreedor preferencial se señalan como aspectos positivos en el análisis.

Por estructura de riesgo, los créditos clasificados en subestándar y dudoso representan el 0.9% del total de la cartera del sector privado a la fecha de evaluación. Cabe precisar que los deudores del sector privado clasificados en subestándar (US\$6.0 millones) provienen de Nicaragua.

Se estima que, en razón al desempeño del portafolio crediticio en períodos de inestabilidad, los niveles de mora, operaciones en estado de no acumulación, estructura por categoría y volumen de provisiones; se mantendrían dentro de los parámetros prudenciales en materia de gestión de riesgo establecidos por BCIE. Una potencial desmejora en las calificaciones soberanas de los países en los cuales el Banco tiene mayor exposición podría conllevar a la constitución de provisiones adicionales.

**Amplio acceso a financiamiento:** El BCIE presenta una diversificada estructura de fondeo que se fundamenta en la emisión de instrumentos financieros en los mercados internacionales; así como en la contratación de obligaciones con bancos extranjeros, agencias de desarrollo y organismos multilaterales. La amplia base de recursos, la capacidad de captar fondos en los mercados de capitales a través de la

colocación de valores y el perfil de vencimiento de los pasivos se ponderan como aspectos favorables en el análisis. En los últimos doce meses, los pasivos financieros reflejaron un aumento neto de US\$951.2 millones, representando el efecto neto de la importante colocación de bonos por US\$1,939 millones versus la disminución en préstamos (-US\$249.8 millones), en el programa de papel comercial (-US\$184.1 millones) y de la amortización en certificados de depósito (-US\$554.5 millones). En la estructura, destaca la participación de los bonos por pagar (79.2%), certificados de depósito (11.2%) y préstamos por pagar (9.6%).

Cabe precisar que a inicios de 2025, el Banco realizó su colocación más grande en su historia por US\$1,500 millones en el mercado global benchmark. Adicionalmente, también realizó su debut en el mercado Sterling del Reino Unido por un monto de GBP750 millones.

**Elevada liquidez:** El BCIE cuenta con una holgada capacidad de responder a sus compromisos financieros de corto plazo; destacando el acceso a recursos, calidad del portafolio de inversiones (más del 96% en instrumentos calificados en "A" o mejor), la adecuada programación de obligaciones, la baja exposición de brechas de vencimiento entre activos y pasivos financieros y el seguimiento a políticas prudenciales en materia de gestión de riesgos. Al cierre de 2025, la posición de liquidez se sitúa en 24.1 meses, mayor a la de trimestres previos en línea con la menor dinámica de expansión del crédito.

**Solvencia robusta y disciplina de aportes de capital de países miembros:** El BCIE dispone de recursos patrimoniales que le proveen la suficiente flexibilidad financiera y solvencia; valorándose como una de las principales fortalezas en razón al soporte para la expansión del crédito. Al cierre de 2025, registra un índice patrimonio/activos de 27.2%) mientras que el coeficiente de solvencia se ubicó en 37.8% (sobre la base de un mínimo de 35%) brindando una amplia capacidad de crecimiento a la Institución.

En los últimos doce meses, el capital pagado refleja un incremento de US\$51.1 millones, valorando el pago realizado por los socios fundadores, regionales no fundadores y extrarregionales. Destaca asimismo, la suscripción de capital por parte de Belice (US\$40.0 millones).

El 31 de diciembre de 2019, entró en total vigor y efecto el Protocolo de Adhesión de la República de Corea al Convenio Constitutivo del BCIE, una vez que la República de Corea informó al Banco acerca del cumplimiento de requerimientos constitucionales y legales de este país para constituirse como socio extrarregional. Zumma Ratings valora favorablemente el amplio volumen de capital exigible por el Banco hacia sus países miembros, particularmente en aquellos con elevada calidad crediticia. Dicho aspecto, es fortalecido con la inclusión de la República de Corea en la estructura de capital.

En noviembre de 2019, la Asamblea de Gobernadores del BCIE autorizó el aumento en US\$2,000.0 millones del capital autorizado de la Institución desde US\$5,000.0 millones hasta US\$7,000.0 millones, y estableció las condiciones aplicables a la suscripción de acciones en el marco del referido incremento, el cual entró en vigor el 20 de abril de 2020. Este es el VIII Incremento General de Capital del Banco y el segundo en menos de diez (10) años, lo cual confirma el valor de la franquicia BCIE, y su relevancia para la región como el principal canalizador de recursos financieros. Con fecha 3 de septiembre de 2021, la Asamblea de Gobernadores del BCIE acordó instruir al Directorio y a la Administración del Banco que elaboraran un plan

de acción con miras a incrementar el capital de US\$7,000.0 millones a US\$10,000.0 millones.

Durante la Asamblea Ordinaria de Gobernadores celebrada en mayo de 2025, se destacaron los logros alcanzados por el Banco y se resaltó el impacto de la Estrategia Institucional 2025-2029, aprobada en 2024 y puesta en marcha desde ese mismo año. También, se revisaron temas clave para el fortalecimiento institucional y se discutieron los avances en las reformas a la gobernanza, enfocadas en optimizar los procesos de toma de decisiones y aumentar la eficiencia operativa del Banco. Estas acciones permitirán al Banco continuar con la ejecución de su Estrategia Institucional y

cumplir con los objetivos establecidos para los próximos años.

**Importante generación de utilidades:** El BCIE cierra con una utilidad de US\$277.9 millones al 31 de diciembre de 2025 (US\$268.4 millones en 2024). La importante disminución en los gastos financieros, el aporte de los otros ingresos, así como la reversión de provisiones han determinado de manera conjunta el resultado alcanzado. El buen nivel de eficiencia operativa (23.5%) y el desempeño consistente en la rentabilidad patrimonial (5.3%) y sobre activos (1.5%) se valoran positivamente en el análisis.

#### **Fortalezas**

1. Fuerte posición de liquidez.
2. Diversificada estructura de fondeo
3. Nivel de solvencia.
4. Volumen de utilidades y rentabilidad.

#### **Debilidades**

1. Grado de concentración crediticia.

#### **Oportunidades**

1. Conformación de alianzas con Organismos Mundiales y Regionales.
2. Ampliación en el número de accionistas extrarregionales.

#### **Amenazas**

1. Deterioros en las economías hacia las cuales canaliza sus recursos.

## PERFIL INSTITUCIONAL

El Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE) fue fundado en 1960 bajo el Convenio Constitutivo, firmado por las Repúblicas de Honduras, Nicaragua, El Salvador, Guatemala y posteriormente por Costa Rica. El BCIE es un Banco multilateral de desarrollo con sede en Tegucigalpa, Honduras. En 1992 se reformó el convenio, permitiendo la incorporación de socios extrarregionales. Dada su naturaleza de entidad jurídica de derecho internacional, el Banco no está sujeto a ningún tipo de regulación bancaria y, además, se encuentra exento del pago de impuestos. Como Institución multilateral de tipo regional su misión es la de promover la integración económica y fomentar el progreso de la región centroamericana, por medio del financiamiento de proyectos de tipo público y privado, principalmente a mediano y largo plazo, apoyando la productividad y competitividad de la región.

El Banco desarrolla su misión a través de 7 oficinas regionales (una oficina para cada miembro fundador, una en Panamá y una en República Dominicana). Asimismo, el Banco ha expandido su presencia internacional a través de la apertura de oficinas en la República de China (Taiwán), la República de Corea, el Reino de España y Argentina.

### Accionariado

**Países Fundadores:** Su capital accionario pagado representa el 51.02% del total contando actualmente con las siguientes clasificaciones internacionales de riesgo soberano<sup>1</sup>:

El Salvador:	B3
Costa Rica:	Ba2
Guatemala:	Ba1
Honduras:	B1
Nicaragua:	B2

**Países Regionales No Fundadores y Extrarregionales:** Su capital accionario pagado representa el 49.98% contando actualmente con las siguientes clasificaciones internacionales de riesgo soberano:

Panamá:	Baa3
R. Dominicana:	Ba2
Belice:	Caa1
España:	A3
Taiwán:	Aa3
México:	Baa2
Colombia:	Baa3
Argentina:	Caa1
Cuba:	-
R. de Corea:	Aa2

En noviembre de 2019, la Asamblea de Gobernadores del BCIE autorizó el aumento en US\$2,000.0 millones del capital autorizado de la Institución desde US\$5,000.0 millones hasta US\$7,000.0 millones, y estableció las condiciones aplicables a la suscripción de acciones en el marco del referido incremento, el cual entró en vigor el 20 de abril de 2020. Este es el VIII Incremento General de Capital del

Banco y el segundo en menos de diez (10) años, lo cual confirma el alto valor de la franquicia BCIE, y su relevancia para la región como el principal canalizador de recursos financieros. La implementación de dicho incremento se completó el 31 de julio de 2020, con la suscripción de todas las acciones disponibles por parte de los países socios. El mencionado incremento en el capital autorizado del BCIE generará nuevos pagos de capital en efectivo, por US\$488.3 millones.

Asimismo, el 3 de septiembre de 2020, la Asamblea de Gobernadores del BCIE autorizó la solicitud de la República Argentina para incrementar su participación dentro del capital accionario del Banco en 4,655 acciones Serie "B" equivalentes a US\$46.55 millones. Dicha suscripción entró en vigor el 5 de mayo de 2021, al haberse recibido el primer aporte de capital correspondiente.

El 23 de junio de 2022, la Asamblea de Gobernadores del BCIE aprobó la solicitud de la República Argentina de incrementar su participación dentro del capital accionario del Banco en 4,000 acciones serie "B" del Banco por un monto de US\$40.0 millones. Dicha suscripción entró en vigor el 9 de febrero de 2023, al haberse recibido el adelanto de la totalidad de las cuotas de capital correspondientes.

El 18 de diciembre de 2023 la Asamblea de Gobernadores del BCIE aprobó la solicitud de Belice de incrementar su participación dentro del capital accionario del Banco en 4,000 acciones serie "B" del Banco por un monto de US\$40.0 millones. En octubre de 2025 se realizó el pago de la primera cuota de cuatro cuotas iguales y consecutivas de la suscripción adicional de capital de Belice.

En línea con el objetivo de diversificación en la estructura accionaria, el 31 de diciembre de 2019 entró en total vigor y efecto el Protocolo de Adhesión de la República de Corea al Convenio Constitutivo del BCIE, una vez que la República de Corea informó al Banco acerca del cumplimiento de requerimientos constitucionales y legales de este país para constituirse como socio extrarregional; por lo que a dicha fecha, la República de Corea cuenta con una suscripción de 45,000 acciones serie "B" equivalentes a US\$450 millones, de los cuales el 25% (US\$112.5 millones) corresponde a capital pagado a ser recibido en el transcurso de 4 años, y 75% a capital exigible (US\$337.5 millones). El 10 de enero de 2020, la República de Corea realizó el pago de la primera de cuatro cuotas anuales y consecutivas de capital pagadero por US\$28.1 millones.

El 11 de julio de 2018, la República de Cuba adquirió formalmente el estatus de socio extrarregional, luego de realizar el pago de la primera cuota de capital (la aprobación fue en abril de 2017). Adicionalmente, con fecha 3 de septiembre de 2021, la Asamblea de Gobernadores del BCIE acordó instruir al Directorio y a la Administración del Banco que elaboraran un plan de acción con miras a incrementar el capital de US\$7,000.0 millones a US\$10,000.0 millones.

## GOBIERNO CORPORATIVO

El esquema de gobernabilidad del BCIE se contempla en el Convenio Constitutivo del Banco y en su Reglamento de la Organización y Administración (ROA). En dichas normati-

<sup>1</sup> Moody's Sovereign Ratings

vas se establecen los lineamientos generales de la Organización y Administración del Banco, dentro de los que se encuentran las funciones de la Asamblea de Gobernadores como autoridad máxima del BCIE, las funciones delegadas al Directorio como órgano responsable de la dirección del Banco, aquellas delegadas al Presidente y Vice-Presidente Ejecutivo como encargados de conducir la administración del Banco, y las referentes a la Contraloría, como instancia que depende directamente de la Asamblea de Gobernadores a fin de verificar la gestión institucional.

El Directorio del BCIE cuenta actualmente con 13 directores, distribuidos: 5 directores de socios fundadores; 2 de socios regionales no fundadores y 6 de socios extrarregionales. Adicionalmente, la estructura actual de sillal del Banco contempla un total de 12. A la fecha del presente informe, el Directorio del BCIE estaba conformado por:

Mario Alfredo Jacobs Lima	Director por Guatemala
José Alejandro Zelaya	Director por El Salvador
Tulio René del Cid Fernández	Director por Honduras(a)
Ramón Pérez Acuña	Director por Nicaragua
Erwen Masís Castro	Director por Costa Rica
Carlos Arosemena	Director por Panamá
Pavel Isa Contreras	Director por R. Dominicana
Leonel Ramírez Farías	Director por México
Yih-Feng Tsai	Director por R. de China
Carlos Sanguinetti Barros	Director por Argentina
Alba Nury Martínez	Directora por Colombia
Jorge Mariné Brandi	Director por España
Gyeonghoe Jeong	Director por R. de Corea

(a) A partir del 07 de abril de 2026

Por otra parte, la Administración superior del BCIE está conformada por:

Gisela Sánchez	Presidente Ejecutiva
José Guillermo Guerrero	Vicepresidente Ejecutivo (b)
Humberto Rodríguez	Gerente de Finanzas
Manuel Torres Lezama	Gerente de Países y Proyectos
Juan Jorge Mourra	Gerente de Riesgos
Randall Chang	Gerente de Crédito
Florencia Montenegro.	G. de Servicios Generales
Zurama Corea	Gerente de Transformación Digital y Agilidad

(b) A partir del 01 de diciembre de 2025

En adición, el Banco cuenta con una Auditoría Interna como órgano de fiscalización interna bajo la jurisdicción del Directorio, y con Comités de Directores, los cuales sirven principalmente como foro para la revisión, discusión y retroalimentación de asuntos institucionales previo a su aprobación en el Directorio. A nivel de Administración, el Banco cuenta con diversos Comités dentro de los que destacan el Comité de Activos y Pasivos (ALCO) encargado de coordinar todos los esfuerzos del Banco para que los negocios, operaciones y diferentes actividades que afectan los activos y pasivos estén efectiva y eficientemente orientados al cumplimiento de los objetivos institucionales.

## GESTIÓN Y ADMINISTRACIÓN DE RIESGO

El BCIE, con el fin de dar cumplimiento a su rol como Banco Multilateral de Desarrollo, cuenta con políticas de gestión de riesgos conservadoras, mismas que tienen como fin ga-

rantizar la identificación, la medición, la mitigación, el monitoreo y el control de los riesgos asociados a las operaciones del Banco. Los principales lineamientos en torno a la gestión de riesgos se encuentran contenidos en la Política de Gestión de Activos y Pasivos, en el Reglamento General de Crédito, en la Política para la Gestión Integral de Riesgos y en el Apetito de Riesgo y Estructura de Límites aprobado por el Directorio del Banco.

### *Riesgo de Crédito*

El Riesgo de Crédito es mitigado mediante el establecimiento de límites de exposición en el Apetito de Riesgo y Estructura de Límites tanto para la cartera de préstamos, el portafolio de inversiones como para las operaciones con instrumentos derivados. En cuanto a la cartera de préstamos, se establecen límites de exposición por país, grupo económico, empresas, cliente, entre otros. En adición, se establecen límites de diversificación por deudor y sectoriales, y límites de participación del Banco en proyectos de inversión y créditos sindicados. Por otra parte, el Reglamento General de Crédito establece lineamientos para la elegibilidad y el otorgamiento de créditos, así como límites de aprobación. En adición, el BCIE goza del estatus de acreedor preferente en operaciones del sector público. En cuanto al riesgo de crédito de contrapartes de inversión y/o cobertura, el Apetito de Riesgo establece límites de exposición conforme a la calificación de riesgo de las contrapartes y el tipo de inversión.

### *Riesgo de Mercado*

Los parámetros para el seguimiento y control de los Riesgos de Mercado se establecen en la Política de Gestión de Activos y Pasivos. Dicha política limita la exposición del Banco al riesgo de tasas de interés a través del establecimiento de límites en torno a la variación estimada a un año en el ingreso financiero neto ante movimientos en las tasas de interés de mercado. Es importante mencionar que el BCIE realiza desembolsos en monedas locales de los países miembros fundadores a través de programas especiales dirigidos a atender las áreas de focalización del BCIE. En tal sentido, la Política de Gestión de Activos y Pasivos establece los siguientes límites prudenciales de exposición a monedas diferentes de su moneda funcional, el dólar estadounidense: la brecha en monedas locales de los países fundadores está limitada hasta un máximo de 5% de su patrimonio; la brecha en monedas diferentes al dólar y diferentes a las monedas locales de los países fundadores está limitada hasta un máximo del 0.4% del patrimonio del BCIE. Tomando en cuenta lo anterior y considerando que la principal fuente de recursos de la Institución son Bonos emitidos en los mercados internacionales, el BCIE utiliza instrumentos financieros derivados con propósitos de cobertura de riesgo cambiario y de tasa.

### *Riesgo de Liquidez*

El objetivo de administrar el riesgo de liquidez es mantener los saldos líquidos que permitan financiar el crecimiento de los activos del Banco y atender oportunamente sus obligaciones. El principal parámetro interno para el seguimiento de la liquidez es el índice de liquidez, el cual establece un requerimiento mínimo de activos líquidos que debe cubrir 6 meses de obligaciones del Banco, que incluyen desembolsos, servicio de deuda y gastos operativos. En adición, el BCIE cuenta también con un Plan Contingencial de Gestión Financiera.

En adición, bajo su Política de Gestión de Activos y Pasivos, se requiere el cumplimiento de los principales indicadores de suficiencia patrimonial y liquidez de Standard & Poor's (S&P), Moody's, y Fitch, bajo sus respectivas metodologías de evaluación de Bancos Multilaterales de Desarrollo, considerando la evolución positiva que desde el año 2015 ha experimentado la calificación de riesgo del Banco al presentar seis (6) mejoras que le ubican como el mejor riesgo latinoamericano (AA+ con Standard & Poor's [S&P] y Aa3 con Moody's), y que, en parte resultan de la potenciación de la fortaleza financiera intrínseca institucional como resultado del seguimiento de dichos indicadores. Asimismo, se da seguimiento y monitoreo de los Índices de Cobertura de Liquidez (LCR - Liquidity Coverage Ratio) y el Índice de Fondo Estable Neto (NSFR - Net Stable Funding Ratio) propuestos por el Comité de Supervisión Bancaria de Basilea. Cabe precisar que en noviembre de 2025 se realizó la actualización de la política GAP (DI-58/2021) que incluye los indicadores de liquidez y adecuación de capital de Fitch.

### **Riesgo Operativo**

Los lineamientos en torno al Riesgo Operacional se encuentran contemplados en la Política para la Gestión Integral de Riesgos. Conforme a dicha política, las áreas con actividades expuestas a riesgos operacionales deben cumplir con los límites establecidos en la normativa interna así como conocer, documentar y reportar los riesgos, controles y tratamientos asociados con los procesos que administran, asegurándose de gestionar los riesgos residuales correspondientes, y llevar un registro de los diferentes eventos de pérdidas operativas e informar oportunamente a las áreas de administración de riesgos sobre aquellos que pudiesen afectar el patrimonio de la Institución. Para ello, el Banco realiza una recolección periódica de eventos de pérdida, ejecuta una evaluación de riesgos operacionales por proceso o procedimientos, y monitorea Indicadores Claves de Riesgo. En adición el Banco cuenta con un Plan de Continuidad del Negocio.

### **Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo**

El BCIE cuenta con una Oficina de Integridad y Cumplimiento, la cual vela por la efectiva aplicación de las políticas y lineamientos institucionales establecidos en materia de prevención y administración de riesgo de Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo a nivel de toda la organización. El BCIE cuenta con una política específica para la prevención de lavado de activos, la cual establece los principios y normas generales aplicables a todos los niveles del Banco para prevenir que el Banco sea utilizado como vehículo para el lavado de activos. En adición, el Banco cuenta con manuales e instructivos que detallan los lineamientos y controles a efectuar en dicha materia.

## **EMISIÓN DE NOTAS A MEDIANO PLAZO**

### **Características del Programa:**

**Emisor:** BCIE

**Monto:** Hasta por US\$750 millones ampliado originalmente a US\$1,500 millones y posteriormente a US\$2,500 millones. A la fecha, el monto del Programa es de US\$15,000 millones y el saldo del Programa es de US\$10,829.7 millones.

**Moneda:** Dólares de Estados Unidos, Yenes, Euros, monedas

de países fundadores, o cualquier otra moneda de acuerdo con lo que se especifique en el Suplemento de Precio.

**Denominaciones Mínimas:** US\$10,000 y múltiplos integrales de US\$1,000.

**Vencimiento:** Cualquier vencimiento permitido o requerido por el Banco Central relevante o cualquier ley o regulación que aplique.

**Precio de la emisión:** Será emitido a valor nominal, descuento o con premio de acuerdo con lo especificado en el suplemento de precio de cada emisión.

**Tasas de interés:** Serán pagados a tasa fija o a tasa flotante, la cual requerirá de una o más tasas de referencia, de acuerdo al suplemento de precio relevante. Los Bonos cupón cero serán emitidos a descuento del monto principal, el cual será cancelado al vencimiento. Los tenedores de dichos bonos no recibirán pagos por intereses a menos que se especifique en el suplemento de precio. Las notas se emitirán indexadas, donde el pago de intereses y principal podría ser determinado por referencia a una moneda, título, precio de materia prima, índices o fórmulas, o cualquier otra forma de medición, instrumento o eventos detallados en el suplemento de precio de la emisión.

**Pago de intereses:** De forma semestral para instrumentos de tasa fija o variable o al vencimiento, como sea indicado en el suplemento de precio relevante.

## **ANÁLISIS DE RIESGO**

La entidad prepara los estados financieros de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos de América (US GAAP). Al 31 de diciembre de 2025, se emitió una opinión limpia sobre los estados financieros auditados del Banco.

La Estrategia del BCIE descansa sobre cuatro pilares que guiarán la priorización de sus operaciones y la forma en que desplegará sus actividades. El diseño de esta arquitectura garantiza el adecuado alineamiento entre los objetivos estratégicos y la transformación institucional que debe desplegarse para su consecución. Estos son:

1. Pilar de impacto positivo
2. Pilar de finanzas de alto impacto
3. Pilar de transparencia
4. Pilar de excelencia operacional

De los pilares estratégicos se derivan objetivos estratégicos y habilitadores, los cuales han sido estructurados para definir las prioridades del BCIE y materializar su oferta estratégica

### **Gestión de Negocios**

En los últimos doce meses, la cartera registró un incremento del 4.9% (equivalente a US\$573.2 millones), crecimiento que estuvo fundamentado en los sectores construcción, administración pública / defensa, seguridad alimentaria y en agricultura (US\$830.9 millones de manera conjunta). En contraposición, los sectores de suministro de electricidad (prepago recibido), atención a la salud humana y actividades financieras y de seguros, tienden a decrecer (US\$783.7 millones).

Comparativamente, la cartera creció en US\$948.4 millones en 2024, valorando el efecto de pagos anticipados recibidos en la tendencia del crédito en 2025. Al respecto, el crecimiento es sostenible para el Banco bajo la nueva Estrategia Institucional 2025-2029 y la Estrategia Financiera que muestran el panorama para los pilares de Capitalización, Administración de Balance y la Consecución de Recursos e Intermediación Financiera.

Las perspectivas de crecimiento económico en la región centroamericana (inflación en algunas economías, contexto de tasas de interés al alza) es un aspecto que deberá continuar siendo evaluado en la expectativa de desempeño del crédito en el corto plazo. Un aspecto adicional a considerar es el efecto de conflictos en otras regiones, comercio global, y su impacto en la economía mundial y consecuentemente regional.

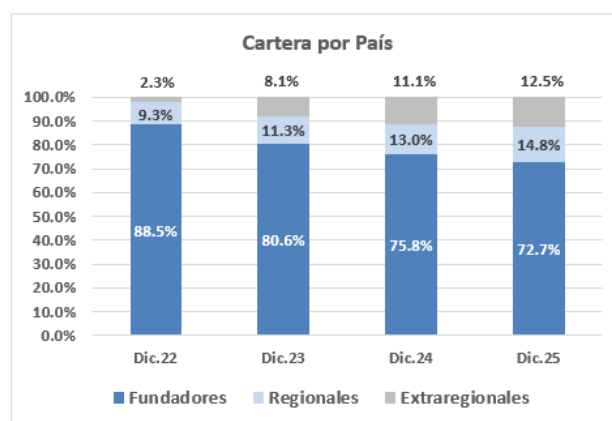
Cartera por Sector	Dic.24	Dic.25
Construcción	31.1%	31.8%
Otras actividades de servicio	11.8%	12.3%
Cambio climático	9.4%	9.2%
Suministro de electricidad, gas, vapor	13.0%	8.9%
Admón. Pública y defensa	6.1%	7.4%
Actividades de atención a salud humana	8.9%	6.8%
Suministro de agua, evacuación de aguas	3.1%	3.6%
Multisectorial	4.4%	3.5%
Seguridad alimentaria	1.6%	3.1%
Agricultura, ganadería, silvicultura	1.6%	3.0%
Enseñanza	2.3%	2.6%
Transporte y almacenamiento	0.9%	1.9%
Otros	5.7%	6.0%
	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>

Por otra parte, se exhibe una recomposición en algunas actividades que paulatinamente han reducido su participación en la estructura de cartera respecto de años anteriores. De esta manera, construcción representó el 31.8% de la cartera, seguido de otras actividades de servicios (12.3%), cambio climático (9.2%) y suministro de electricidad (8.9%).

Por distribución institucional, la cartera del sector público ha venido mostrando paulatinamente una tendencia al alza en sintonía con la estrategia de negocios y las prácticas de otras entidades multilaterales de desarrollo; alcanzando una participación de 94.9% al cierre de 2025.

A la fecha de evaluación, la participación de los créditos de socios regionales no fundadores y extrarregionales es de 27.3% (24.2% al cierre de 2024). La expansión anual por país determina que la cartera de Costa Rica creció en US\$299.8 millones, siguiendo en ese orden Argentina (US\$216.9 millones), Panamá (US\$188 millones) y República Dominicana (US\$100.8 millones). En contraposición, Honduras y El Salvador reflejan una disminución conjunta de US\$347.1 millones respecto de diciembre de 2024.

En términos geográficos, El Salvador exhibe la mayor participación en el portafolio de créditos (21.5%) a la fecha de evaluación (menor a la de años anteriores) siguiendo en ese orden Nicaragua (20.2%) y Honduras (14.7%). Por agrupación, la participación de los países fundadores ha pasado de 88.5% a 72.7% en los últimos cuatro años.



Cabe destacar que el 28 de septiembre de 2021 entraron en vigencia modificaciones al límite de exposición por país. Al respecto, se establece que en la exposición total del BCIE en cada uno de los países miembros incluyendo sector público y privado, se considerará un límite blando y uno duro que será aplicado gradualmente desde septiembre 2021 hasta octubre 2023. A la fecha de evaluación, Nicaragua representa una exposición por país (exposición total +50% presa escriturada) del 20.2%, siguiendo en ese orden El Salvador con el 19.8%,

Con relación a la rentabilidad del activo productivo, cabe resaltar que la Entidad ha aplicado ajustes a la baja en las condiciones financieras aplicables al sector público, privado y programas especiales a lo largo de los últimos años como resultado de sus mejoras en su perfil crediticio. Un mecanismo que tiene el BCIE para acotar su exposición al riesgo de tasas de interés es por medio de mecanismos de flexibilidad en términos de ajuste de tasas en el portafolio, considerándose que una relevante proporción se integra por tasa variable o revisable. Al 31 de diciembre de 2025 el rendimiento de la cartera se ubicó en 6.91% (7.67% en 2024), mientras que el margen rendimiento de préstamos – costo de la deuda se situó en 1.59% (1.61% en 2024).

### Activos y Calidad de Activos

El seguimiento a políticas prudenciales en materia de gestión y administración de riesgo ha asegurado históricamente la calidad del portafolio de créditos del BCIE. Asimismo, la condición de acreedor preferente en préstamos otorgados al sector público (facultad que no se tiene en el financiamiento de operaciones al sector privado), el respaldo patrimonial hacia los activos de baja productividad, los bajos y poco recurrentes niveles de mora, la diversificación geográfica y por sector económico en la cartera, así como el volumen de reservas; son aspectos que garantizan la sanidad de los créditos otorgados por el BCIE.

Por estructura de riesgo, los créditos clasificados en subestándar y dudoso representan el 0.9% del total de la cartera del sector privado a la fecha de evaluación. Cabe precisar que los deudores del sector privado clasificados en subestándar (US\$6.0 millones) provienen de Nicaragua.

Se estima que, en razón al desempeño del portafolio crediticio en periodos de inestabilidad, los niveles de mora, operaciones en estado de no acumulación, estructura por categoría y volumen de provisiones; se mantendrían dentro de los parámetros prudenciales en materia de gestión de riesgo establecidos por BCIE. Una potencial desmejora en las califica-

ciones soberanas de los países en los cuales el Banco tiene mayor exposición podría conllevar a la constitución de mayores provisiones.

### Fondeo y Liquidez

El BCIE presenta una diversificada estructura de fondeo que se fundamenta en la emisión de instrumentos financieros en los mercados internacionales; así como en la contratación de obligaciones con bancos extranjeros, agencias de desarrollo y organismos multilaterales. La amplia base de recursos, la capacidad de captar fondos en los mercados de capitales a través de la colocación de valores y el perfil de vencimiento de los pasivos se ponderan como aspectos favorables en el análisis. Cabe precisar que el Banco maneja una brecha de tasas entre activos y pasivos referenciados a Term SOFR para cautelar variaciones en el costo de fondeo.

El principal instrumento que el BCIE utiliza para realizar emisiones de bonos es su Programa de Notas de Mediano Plazo (Medium Term Note Program, MTN), registrado en Luxemburgo por un monto de hasta US\$15,000.0 millones. El referido Programa es un mecanismo flexible para la emisión de títulos valores en los mercados de capital internacionales bajo diferentes mercados, monedas y plazos. El saldo del programa al cierre de 2025 es de US\$10,829.7 millones.

Respecto de diciembre 2024, los pasivos financieros reflejaron un aumento neto de US\$951.2 millones, representando el efecto neto de la importante colocación de bonos por US\$1,939 millones versus la disminución en préstamos (-US\$249.8 millones, en el programa de papel comercial (-US\$184.1 millones) y de la amortización en certificados de depósito (-US\$554.5 millones). En la estructura, destaca la participación de los bonos por pagar (79.2%), certificados de depósito (11.2%) y préstamos por pagar (9.6%).

Es de señalar que el BCIE ha realizado emisiones de bonos en veintisiete diferentes monedas, entre las que se señalan francos suizos, dólares estadounidenses y pesos mexicanos. La identificación de potenciales plazas para la colocación de emisiones forma parte de la estrategia orientada a la gestión del costo promedio de fondos, mejora de plazos y diversificación de mercados, tal y como se ha materializado en los últimos años. A la fecha, se ha emitido la emisión *benchmark* 2025 por US\$1,500 millones, siendo la más grande en la historia del Banco. Destaca asimismo la primera emisión en el mercado de Libras Esterlinas por GBP750 millones.

Por otra parte, la fortaleza financiera del BCIE ha permitido que, a través de su Programa de Certificados de Depósito, la Institución se convierta en una plaza de inversión atractiva, principalmente para los Bancos Centrales de la región, entidades que invierten en el BCIE parte de sus reservas internacionales. De esta forma, los certificados de depósitos se convierten en la principal fuente de fondos de corto plazo para la Institución. A juicio de Zumma Ratings, el plan de fondeo del Banco no registrará mayores ajustes en el corto plazo.

En cuanto a la gestión de liquidez, el BCIE cuenta con una holgada capacidad de responder a sus compromisos financieros de corto plazo; destacando el acceso a recursos, calidad del portafolio de inversiones, la adecuada programación de obligaciones, la baja exposición de brechas de vencimiento entre activos y pasivos financieros y el seguimiento a políticas prudenciales en materia de gestión de riesgos. Al respecto, el índice de liquidez cierra en 24.1 meses; mientras que

las brechas de liquidez tanto estáticas como dinámicas del Banco reflejan el buen calce de plazos para cumplir con sus obligaciones en el corto plazo.

### Solvencia

El BCIE dispone de recursos patrimoniales que le proveen la suficiente flexibilidad financiera y solvencia; valorándose como una de las principales fortalezas en razón al soporte para la expansión del crédito.

A la fecha de evaluación, el BCIE registra un índice patrimonio/activos de 27.2% mientras que el coeficiente de solvencia se ubicó en 37.8% (sobre la base de un mínimo de 35%) brindando una amplia flexibilidad financiera y capacidad de crecimiento a la Institución. Por otra parte, el capital pagado refleja un incremento anual de US\$51.1 millones, valorando el pago realizado por los socios fundadores, regionales no fundadores y extrarregionales. Destaca asimismo, la suscripción de capital por parte de Belice (US\$40.0 millones).

Como hecho relevante, el 20 de abril de 2020, el BCIE oficialmente incrementó su capital en US\$2,000 millones (pasando a US\$7,000 millones). Con base a ello, la nueva estructura de capital para todos los socios es como se muestra a continuación:

Estructura de Capital al 31 de diciembre de 2025 (en miles US\$)					
	Autorizado	Exigible	Pagadero en Efectivo	Pagadero en Efectivo por Cobrar	Pagado
<b>FUNDADORES</b>					
Guatemala	714,000	535,500	178,500	19,125	159,375
El Salvador	714,000	535,500	178,500	12,750	165,750
Honduras	714,000	535,500	178,500	19,125	159,375
Nicaragua	714,000	535,500	178,500	12,750	165,750
Costa Rica	714,000	535,500	178,500	19,125	159,375
	<b>3,570,000</b>	<b>2,677,500</b>	<b>892,500</b>	<b>82,875</b>	<b>809,625</b>
<b>REGIONALES NO FUNDADORES</b>					
R. Dominicana	378,400	283,800	94,600	11,475	83,125
Panamá	358,400	268,800	89,600	9,600	80,000
Belice	65,000	48,750	16,250	7,500	8,750
	<b>801,800</b>	<b>601,350</b>	<b>200,450</b>	<b>28,575</b>	<b>171,875</b>
<b>EXTRARREGIONALES</b>					
R. de China, T.	776,250	582,188	194,063	25,898	168,164
R. de Corea	630,000	472,500	157,500	11,250	146,250
México	306,250	229,687	76,563	0	76,563
España	280,000	210,000	70,000	0	70,000
Argentina	345,800	259,350	86,450	0	86,450
Colombia	203,000	152,250	50,750	5,438	45,312
Cuba	50,000	37,500	12,500	0	12,500
	<b>2,591,300</b>	<b>1,943,475</b>	<b>647,825</b>	<b>42,586</b>	<b>605,239</b>
<b>Subtotal</b>	<b>6,963,100</b>	<b>5,222,325</b>	<b>1,740,775</b>	<b>154,036</b>	<b>1,586,739</b>
No suscrito	36,900				
	<b>7,000,000</b>				

Fuente: Banco Centroamericano de Integración Económica. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

Entre los últimos eventos relevantes respecto al capital y socios del BCIE, se señalan:

- El 23 de junio de 2022, la Asamblea de Gobernadores del BCIE aprobó la solicitud de la República Argentina de incrementar su participación dentro del capital accionario de conformidad con lo regulado en el acápite VI, del Reglamento de Capitalización del Banco en un monto de US\$40.0 millones. Esta suscripción entró en vigor el 9 de febrero de 2023, una vez que la República Argentina realizó el pago anticipado de sus cuotas correspondientes por US\$10.0 millones.
- El 18 de diciembre de 2023, la Asamblea de Gobernadores del BCIE aprobó la solicitud de Belice de incrementar su participación dentro del capital accionario de

conformidad con lo regulado en el acápite VI, del Reglamento de Capitalización del Banco en un monto de US\$40.0 millones (25% pagadero y 75% exigible).

- Durante la Asamblea Ordinaria de Mayo 2023, la Asamblea de Gobernadores del BCIE aprobó un conjunto de reformas de Gobernanza a ser implementadas por el Banco. Al cierre de 2024, la Administración del Banco ya cumplió con la totalidad de las reformas indicadas por la Asamblea General.

### **Análisis de Resultados**

El BCIE cierra con una utilidad de US\$277.9 millones al 31 de diciembre de 2025 (US\$268.4 millones en 2024). La importante disminución en los gastos financieros, el aporte de los otros ingresos, así como la reversión de provisiones han determinado de manera conjunta el resultado alcanzado. El buen nivel de eficiencia operativa y el desempeño consistente en la rentabilidad se valoran positivamente en el análisis.

Los ingresos registran una disminución de US\$12.2 millones valorándose la menor contribución de los intereses provenientes de operaciones del sector público (-US\$42.1 millo-

nes); así como de la rentabilidad de depósitos en inversiones. En cuanto a los gastos financieros, se observa una disminución de US\$24.7 millones que representa el efecto neto del mayor costo de bonos (acorde al mayor volumen) versus la disminución en los gastos financieros por certificados de depósito y en préstamos por pagar. El efecto de los ajustes en tasas activas se ve materializado en la tendencia de ingresos señalada.

La mayor proporción en que decrecen los gastos conlleva a una mejora en la utilidad financiera de US\$12.5 millones, mientras que el margen financiero pasa a 34.9% versus 33.4% en diciembre de 2024. Cabe precisar que el indicador señalado ha mostrado una tendencia decreciente en los últimos años.

En términos de eficiencia, el índice se ubicó en 23.5% (23.4% en 2024) en razón al mejor desempeño de la utilidad financiera y al modesto aumento en gastos administrativos. Finalmente, la rentabilidad patrimonial cerró en 5.3% (5.5% en 2024).

**BANCO CENTROAMERICANO DE INTEGRACION ECONOMICA**  
**BALANCES GENERALES**  
**(MILES DE DÓLARES)**

	DIC.22		DIC.23		DIC.24		DIC.25	
		%		%		%		%
<b>ACTIVOS</b>								
Efectivo	34,908	0.2%	60,208	0.4%	7,533	0.0%	12,898	0.1%
Depósitos en bancos	3,477,310	23.5%	3,767,080	21.9%	3,806,661	20.9%	3,807,668	19.3%
<b>Inversiones Financieras</b>								
Valores disponibles para la venta	1,533,547	10.4%	1,648,138	9.6%	1,812,305	9.9%	2,614,057	13.2%
Valores bajo acuerdos de préstamo	463,568	3.1%	435,946	2.5%	474,670	2.6%	436,616	2.2%
(-) Provisión para inversiones	0	0.0%	-6,614	0.0%	-1,062	0.0%	0	0.0%
Acciones y participaciones	11,514	0.1%	11,437	0.1%	11,437	0.1%	20,540	0.1%
<b>Total Inversiones</b>	<b>2,008,629</b>	<b>13.6%</b>	<b>2,088,907</b>	<b>12.2%</b>	<b>2,297,349</b>	<b>12.6%</b>	<b>3,071,213</b>	<b>15.5%</b>
<b>Préstamos Brutos</b>	<b>9,254,914</b>	<b>62.5%</b>	<b>10,824,228</b>	<b>63.0%</b>	<b>11,772,634</b>	<b>64.5%</b>	<b>12,345,794</b>	<b>62.5%</b>
Menos:								
Provisión para pérdidas	-268,302	-1.8%	-31,305	-0.2%	-48,386	-0.3%	-59,615	-0.3%
<b>Préstamos Netos de reservas</b>	<b>8,986,613</b>	<b>60.7%</b>	<b>10,792,923</b>	<b>62.8%</b>	<b>11,724,248</b>	<b>64.3%</b>	<b>12,286,179</b>	<b>62.2%</b>
Intereses a cobrar	127,825	0.9%	211,773	1.2%	218,732	1.2%	221,553	1.1%
Inmuebles, mobiliario y equipo	57,870	0.4%	65,320	0.4%	74,934	0.4%	101,260	0.5%
Instrumentos derivados	32,971	0.2%	124,958	0.7%	44,587	0.2%	36,866	0.2%
Otros activos	75,865	0.5%	75,050	0.4%	64,701	0.4%	224,611	1.1%
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>14,801,990</b>	<b>100%</b>	<b>17,186,219</b>	<b>100%</b>	<b>18,238,745</b>	<b>100%</b>	<b>19,762,248</b>	<b>100%</b>
<b>PASIVOS</b>								
Préstamos a pagar	1,314,121	8.9%	1,432,432	8.3%	1,582,008	8.7%	1,332,179	6.7%
Programa de papel comercial	230,263	1.6%	312,644	1.8%	184,146	1.0%	0	0.0%
Bonos y documentos por pagar	6,689,214	45.2%	8,356,172	48.6%	9,063,394	49.7%	11,003,077	55.7%
Certificados de depósito e inversión	2,339,234	15.8%	2,146,275	12.5%	2,116,542	11.6%	1,562,067	7.9%
Otros	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
	<b>10,572,832</b>	<b>71.4%</b>	<b>12,247,522</b>	<b>71.3%</b>	<b>12,946,090</b>	<b>71.0%</b>	<b>13,897,322</b>	<b>70.3%</b>
Intereses a pagar	86,163	0.6%	156,663	0.9%	180,629	1.0%	205,175	1.0%
Instrumentos derivados	12,455	0.1%	5,621	0.0%	7,110	0.0%	37,111	0.2%
Otros pasivos	75,560	0.5%	83,770	0.5%	74,890	0.4%	252,572	1.3%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>10,747,010</b>	<b>72.6%</b>	<b>12,493,577</b>	<b>72.7%</b>	<b>13,208,719</b>	<b>72.4%</b>	<b>14,392,181</b>	<b>72.8%</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>								
Capital pagado	1,360,803	9.2%	1,492,423	8.7%	1,535,644	8.4%	1,586,739	8.0%
Otros Resultados Integrales	-73,905	-0.5%	1,071	0.0%	26,868	0.1%	37,879	0.2%
Utilidad del período	187,781	1.3%	227,025	1.3%	268,367	1.5%	277,934	1.4%
Reserva general y aportes	2,580,301	17.4%	2,972,122	17.3%	3,199,148	17.5%	3,467,515	17.5%
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>4,054,980</b>	<b>27.4%</b>	<b>4,692,642</b>	<b>27.3%</b>	<b>5,030,026</b>	<b>27.6%</b>	<b>5,370,067</b>	<b>27.2%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>14,801,990</b>	<b>100%</b>	<b>17,186,219</b>	<b>100%</b>	<b>18,238,745</b>	<b>100%</b>	<b>19,762,248</b>	<b>100%</b>

**BANCO CENTROAMERICANO DE INTEGRACION ECONOMICA**  
**ESTADOS DE RESULTADOS**  
(MILES DE DÓLARES)

	DIC.22		DIC.23		DIC.24		DIC.25	
		%		%		%		%
<b>Ingresos Financieros</b>	<b>491,254</b>	<b>100.0%</b>	<b>1,017,643</b>	<b>100.0%</b>	<b>1,175,120</b>	<b>100.0%</b>	<b>1,162,886</b>	<b>100.0%</b>
Préstamos Sector Público	375,499	76.4%	742,545	73.0%	840,111	71.5%	798,001	68.6%
Préstamos Sector Privado	35,458	7.2%	35,376	3.5%	26,490	2.3%	24,909	2.1%
Inversiones en valores	30,447	6.2%	66,687	6.6%	97,725	8.3%	125,806	10.8%
Depósitos en bancos	49,850	10.1%	173,035	17.0%	210,794	17.9%	203,390	17.5%
Ganancia realizada en fondos de inversión	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	10,780	0.9%
<b>Gastos Financieros</b>	<b>242,333</b>	<b>49.3%</b>	<b>682,742</b>	<b>67.1%</b>	<b>782,163</b>	<b>66.6%</b>	<b>757,470</b>	<b>65.1%</b>
Prestamos a pagar	31,017	6.3%	75,464	7.4%	80,889	6.9%	71,834	6.2%
Bonos y documentos a pagar	169,046	34.4%	486,232	47.8%	583,712	49.7%	601,098	51.7%
Papel comercial	6,432	1.3%	5,442	0.5%	7,894	0.7%	854	0.1%
Certificados de depósito e inversión	35,838	7.3%	115,604	11.4%	109,668	9.3%	83,684	7.2%
Venta de inversiones bajo acuerdo	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
<b>INGRESOS FINANCIEROS, NETO</b>	<b>248,921</b>	<b>50.7%</b>	<b>334,901</b>	<b>32.9%</b>	<b>392,956</b>	<b>33.4%</b>	<b>405,416</b>	<b>34.9%</b>
Reversion de provisiones en préstamos e inversiones	-66,707	-13.6%	-21,948	-2.2%	-11,455	-1.0%	-4,180	-0.4%
Provisión para cartera no desembolsada y contingente	0	0.0%	8,133	0.8%	17,016	1.4%	12,419	1.1%
<b>INGRESOS FIN. NETOS DESPUES DE PROVISION</b>	<b>315,628</b>	<b>64.2%</b>	<b>348,716</b>	<b>34.3%</b>	<b>387,395</b>	<b>33.0%</b>	<b>397,177</b>	<b>34.2%</b>
<b>GASTOS ADMINISTRATIVOS</b>	<b>78,119</b>	<b>15.9%</b>	<b>86,811</b>	<b>8.5%</b>	<b>91,893</b>	<b>7.8%</b>	<b>95,338</b>	<b>8.2%</b>
Personal	46,196	9.4%	52,633	5.2%	53,159	4.5%	53,786	4.6%
Generales	25,737	5.2%	27,062	2.7%	28,873	2.5%	30,612	2.6%
Depreciación y amortización	5,705	1.2%	6,691	0.7%	9,391	0.8%	10,528	0.9%
Otros gastos	481	0.1%	424	0.0%	469	0.0%	412	0.0%
<b>OTROS INGRESOS (GASTOS) OPERATIVOS</b>	<b>7,328</b>	<b>1.5%</b>	<b>4,877</b>	<b>0.5%</b>	<b>3,826</b>	<b>0.3%</b>	<b>12,361</b>	<b>1.1%</b>
<b>UTILIDAD ANTES DE APORTES E. OTROS Y VALUACIÓN DE INSTRUM. FINANCIEROS</b>	<b>244,837</b>	<b>49.8%</b>	<b>266,783</b>	<b>26.2%</b>	<b>299,328</b>	<b>25.5%</b>	<b>314,200</b>	<b>27.0%</b>
<b>OTROS INGRESOS Y GASTOS</b>	<b>-24,603</b>	<b>-5.0%</b>	<b>-30,154</b>	<b>-3.0%</b>	<b>-24,261</b>	<b>-2.1%</b>	<b>-18,376</b>	<b>-1.6%</b>
Aportes especiales	-24,603	-5.0%	-30,154	-3.0%	-24,261	-2.1%	-18,376	-1.6%
Cambios en valor justo	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
<b>UTILIDAD(PERD.)ANTES VALUACION INSTR. FIN.</b>	<b>220,234</b>	<b>44.8%</b>	<b>236,629</b>	<b>23.3%</b>	<b>275,067</b>	<b>23.4%</b>	<b>295,824</b>	<b>25.4%</b>
Valuación instrumentos financieros derivados	-32,453	-6.6%	-9,604	-0.9%	-6,701	-0.6%	-17,890	-1.5%
Participación del Interes minoritario	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
<b>UTILIDAD (PERDIDA) NETA DEL AÑO</b>	<b>187,781</b>	<b>38.2%</b>	<b>227,025</b>	<b>22.3%</b>	<b>268,367</b>	<b>22.8%</b>	<b>277,934</b>	<b>23.9%</b>

<b>INDICADORES FINANCIEROS</b>	<b>DIC.22</b>	<b>DIC.23</b>	<b>DIC.24</b>	<b>DIC.25</b>
<b>Capital</b>				
Pasivo/ Patrimonio	2.65	2.66	2.63	2.68
Pasivo / Activo	0.73	0.73	0.72	0.73
Patrimonio /Préstamos brutos	43.8%	43.4%	42.7%	43.5%
Vencidos / Patrimonio y Provisiones para pérdidas	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Patrimonio / Activos	27.39%	27.30%	27.58%	27.17%
Activos fijos / Patrimonio	1.43%	1.39%	1.49%	1.89%
Activos extraordinarios / Capital	-172.96%	19773.42%	814.09%	584.90%
<b>Liquidez</b>				
Disponible / Activos	23.7%	22.3%	20.9%	19.3%
Efectivo + Inversiones / Pasivos	51.3%	47.3%	46.2%	47.7%
Caja + Val. Negociables/ activo total	0.1	0.1	0.1	0.1
Préstamos netos/ dep. totales	85.0%	88.1%	90.6%	88.4%
<b>Rentabilidad</b>				
ROAE	4.78%	5.19%	5.52%	5.34%
ROAA	1.31%	1.42%	1.52%	1.46%
Margen Financiero Neto	50.7%	32.9%	33.4%	34.9%
Utilidad neta /Ingresos financieros	38.2%	22.3%	22.8%	23.9%
Gastos Operativos / Total Activos	0.53%	0.51%	0.50%	0.48%
Componente extraordinario en Utilidades	-13.1%	-13.3%	-9.0%	-6.6%
Rendimiento de Préstamos	4.44%	7.19%	7.36%	6.67%
Costo de la deuda	2.29%	5.57%	6.04%	5.45%
Margen de tasas	2.15%	1.61%	1.32%	1.22%
Gastos Operativos / Ingresos de interm.	15.90%	8.53%	7.82%	8.20%
Eficiencia operativa	31.38%	25.92%	23.38%	23.52%
<b>Calidad de Activos</b>				
Saldo Mora Financiera (miles de US\$)	-	0	0	-
Indice Mora Financiera	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Reservas / Capital en mora	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Saldo Mora mayor a 90 días (miles de US\$)	-	-	-	-
Indice Mora mayor a 90 días	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Crecimiento en préstamos				

SALDO DE BONOS POR PAGAR AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025	
EN MILES DE US\$	
DENOMINACIÓN	MONTO VIGENTE
<b>PROGRAMA DE NOTAS A MEDIO PLAZO</b>	
MTN-Emisión en USD	1,499,962
MTN-Emisión en USD	1,349,983
MTN-Emisión en USD	1,250,004
MTN-Emisión en GBP	1,018,340
MTN-Emisión en USD	500,000
MTN-Emisión en MXN	81,815
MTN-Emisión en MXN	367,444
MTN-Emisión en CHF	273,036
MTN-Emisión en MXN	83,751
MTN-Emisión en MXN	194,826
MTN-Emisión en CHF	240,543
MTN-Emisión en USD	250,000
MTN-Emisión en CRC	111,146
MTN-Emisión en CRC	42,873
MTN-Emisión en CRC	71,193
MTN-Emisión en CHF	197,438
MTN-Emisión en MXN	177,590
MTN-Emisión en MXN	189,289
MTN-Emisión en MXN	167,411
MTN-Emisión en MXN	166,993
MTN-Emisión en CRC	149,920
MTN-Emisión en AUD	135,019
MTN-Emisión en NOK	120,688
MTN-Emisión en CHF	142,996
MTN-Emisión en USD	130,000
MTN-Emisión en MXN	92,211
MTN-Emisión en MXN	111,668
MTN-Emisión en MXN	93,503
MTN-Emisión en EUR	83,377
MTN-Emisión en USD	80,000
MTN-Emisión en AUD	65,070
MTN-Emisión en UYU	77,884
MTN-Emisión en USD	70,000
MTN-Emisión en AUD	65,800
MTN-Emisión en JPY	63,134
MTN-Emisión en EUR	58,013
MTN-Emisión en USD	55,000
MTN-Emisión en USD	50,000
MTN-Emisión en USD	50,000
MTN-Emisión en USD	50,000
MTN-Emisión en USD	49,999
MTN-Emisión en COP	41,707
MTN-Emisión en NOK	45,105
MTN-Emisión en NOK	46,788
MTN-Emisión en NOK	47,287
MTN-Emisión en AUD	47,777
MTN-Emisión en UYU	50,316
MTN-Emisión en USD	20,000
MTN-Emisión en USD	25,000
MTN-Emisión en JPY	43,343
MTN-Emisión en EUR	36,792
MTN-Emisión en AUD	40,470
MTN-Emisión en CRC	35,540
MTN-Emisión en EUR	30,840
MTN-Emisión en USD	35,000
MTN-Emisión en AUD	33,126
MTN-Emisión en IDR	33,950
MTN-Emisión en EUR	30,077
MTN-Emisión en TRY	25,628
MTN-Emisión en CRC	27,073
MTN-Emisión en EUR	26,200
MTN-Emisión en USD	24,946
MTN-Emisión en SEK	20,745
MTN-Emisión en AUD	19,981
MTN-Emisión en NZD	14,091
<b>Subtotal</b>	<b>10,829,701</b>
<b>Programa MTN Australia</b>	
AUD	50,059
AUD	43,384
AUD	20,559
<b>Subtotal</b>	<b>114,002</b>
<b>Otras emisiones</b>	
EUR	41,259
<b>Subtotal</b>	<b>41,259</b>
Ajuste valor razonable	18,115
<b>Total</b>	<b>11,003,077</b>

La opinión del Consejo de Clasificación de Riesgo no constituirá una sugerencia o recomendación para invertir, ni un aval o garantía de la emisión; sino un factor complementario a las decisiones de inversión; pero los miembros del Consejo serán responsables de una opinión en la que se haya comprobado deficiencia o mala intención, y estarán sujetos a las sanciones legales pertinentes.

Las clasificaciones públicas, criterios, Código de Conducta y metodologías de Zumma Ratings Clasificadora de Riesgo S.A. (Zumma Ratings) están disponibles en todo momento en nuestro sitio web [www.zummaratings.com](http://www.zummaratings.com).

Las clasificaciones crediticias emitidas por Zumma Ratings constituyen las opiniones actuales de Zumma Ratings sobre el riesgo crediticio futuro relativo de entidades, compromisos crediticios o deuda o valores similares a deuda, y las clasificaciones crediticias y publicaciones de investigación publicadas por Zumma Ratings (las "publicaciones de Zumma Ratings") que pueden incluir opiniones actuales de Zumma Ratings sobre el riesgo crediticio futuro relativo de entidades, compromisos crediticios o deuda o valores similares a deuda. Zumma Ratings define riesgo crediticio como el riesgo de que una entidad no pueda cumplir con sus obligaciones contractuales, financieras una vez que dichas obligaciones se vuelven exigibles, y cualquier pérdida financiera estimada en caso de incumplimiento. Las clasificaciones crediticias no toman en cuenta cualquier otro riesgo, incluyen sin limitación: riesgo de liquidez, riesgo legal, riesgo de valor de mercado o volatilidad de precio. Las clasificaciones crediticias y publicaciones de Zumma Ratings no constituyen ni proporcionan recomendación o asesoría financiera o de inversión, y las clasificaciones crediticias y publicaciones de Zumma Ratings no constituyen ni proporcionan recomendaciones para comprar, vender o mantener valores determinados; todas las decisiones son exclusiva responsabilidad del inversionista.

Derechos de autor por Zumma Ratings. La reproducción o distribución total o parcial de los contenidos producidos por Zumma Ratings, se entenderán protegidos por las leyes relativas a la propiedad intelectual desde el momento de su creación; por lo tanto, estará prohibida su reproducción, salvo con autorización previa y por escrito de forma electrónica. Todos los derechos reservados. Toda la información aquí contenida se encuentra protegida por Ley de Propiedad Intelectual, y ninguna de dicha información podrá ser copiada, reproducida, reformulada, transmitida, transferida, difundida, redistribuida o revendida de cualquier manera, o archivada para uso posterior en cualquiera de los propósitos antes referidos, en su totalidad o en parte, en cualquier forma o manera o por cualquier medio, por cualquier persona sin el consentimiento previo por escrito de Zumma Ratings.

Toda la información aquí contenida es obtenida por Zumma Ratings de fuentes consideradas precisas y confiables. Zumma Ratings lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se base de acuerdo con sus propias metodologías de clasificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Zumma Ratings lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de clasificaciones e informes de Zumma Ratings deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Zumma Ratings se basa en relación con una clasificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Zumma Ratings y al mercado en los documentos de oferta y otros informes.

Zumma Ratings es una empresa autorizada por la Superintendencia de Bancos de Guatemala y registrada ante el Registro del Mercado de Valores y Mercancías de Guatemala. Por políticas internas, Zumma Ratings podría solicitar en cualquier momento información para el cumplimiento de las leyes y normativas aplicables, como políticas de conozca a su cliente para la realización de una debida Diligencia.

Confidencialidad. Referente a la información recibida para la evaluación y clasificación Zumma Ratings ha accedido y accederá a información que será tratada como CONFIDENCIAL, la cual es y será compartida por el emisor cumpliendo con todas las disposiciones legales en materia de reserva bancaria, protección de datos de carácter personal, debiendo este garantizar que posee autorización de los titulares de los datos para compartir información. Ninguna información será compartida cedida o transmitida por Zumma Ratings sino dentro del contexto de la Legislación aplicable. No se considerará información confidencial aquella que sea de dominio público o que haya sido obtenida por Zumma Ratings por otros medios dentro del contexto del respeto a la auto-determinación informativa y será utilizada exclusivamente para la finalidad de los servicios de clasificación.