Zumma Ratings S.A. de C.V.
Clasificadora de Riesgo
Contacto:
Rodrigo Lemus Aguiar
rlemus@zummaratings.com
José Andrés Morán
jandres@zummaratings.com
503- 2275 4853

BANCO CENTROAMERICANO DE INTEGRACIÓN ECONÓMICA (BCIE)

Guatemala **Comité de Clasificación Ordinario: 21 de octubre de 2026**

Clasificación	Categoría Actual	Anterior	Definición de Categoría
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 30.06.2026 ----------		
ROAA: 1.5%	Activos: 21,000.7	Patrimonio: 5,549.7
ROAE: 5.5%	Utilidad: 191.2	Ingresos: 562.2

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 2023, 2024 y 2025;no auditados al 30 de junio de 2025 y 2026 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 cierre del primer semestre de 2026.

En la clasificación del Programa de Notas a Mediano Plazo se ha valorado la elevada calidad de los activos y nivel de liquidez; 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 a mercados globales 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, y la calidad crediticia (particularmente de los fundadores) y exposición en algunos de los países miembros, 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 interanual del 7.2% equivalente en términos monetarios a US$840.2 millones. 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.

La estructura por sector indica que construcción representó el 22.0% de la cartera al cierre del primer semestre de 2026, seguido por suministro de electricidad / gas y otras actividades de servicios. Por sector 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 95.1% al cierre de junio de 2026.

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 del 27.0% a la fecha de evaluación (25.2% en junio de 2025). La expansión interanual por país determina que la cartera de Costa Rica creció en US$425.3 millones, siguiendo en ese orden Panamá (US$162.7 millones) y Argentina (US$124.3 millones). En contraposición, Honduras, El Salvador y México reflejaron una disminución conjunta de US$179.7 millones. En términos geográficos, El Salvador exhibe la mayor participación en el portafolio de créditos (21.6%) a la fecha de evaluación, siguiendo en ese orden Nicaragua (20.2%) y Honduras (13.6%). Cabe precisar que la participación de El Salvador ha mostrado una tendencia decreciente en los últimos años. El BCIE fortaleció su esquema de límites de exposición, al introducir un límite blando del 23% y un límite duro del 25%.

La nomenclatura .gt refleja riesgos solo comparables en Guatemala

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 30 de junio de 2026, El Salvador refleja una exposición por país (exposición total +50% presa escriturada) del 20.0%, siguiendo en ese orden Nicaragua (19.7%) y Costa Rica (17.1%).

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, llegando a un acumulado de US$1,200 millones en operaciones de este tipo entre ambas instituciones; llevando el monto total de EEAs a US$2,118 millones. El valor en libros de las garantías otorgadas y recibidas al 30 de junio de 2026 es de US$247.3 millones, registradas en otros activos y otros pasivos.

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.

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, la constitución de provisiones acorde al nivel de las pérdidas crediticias esperadas y la condición del Banco como acreedor preferencial se señalan como aspectos positivos en el análisis.

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 nivel de provisiones (constituidas acorde a las pérdidas crediticias esperadas); 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.

Respecto de junio de 2025, los pasivos financieros reflejaron un aumento neto de US$745.0 millones, representando el efecto neto de la importante colocación de bonos por US$1,307.3 millones versus la disminución en préstamos (-US$258.9 millones), y de la amortización en certificados de depósito (-US$303.4 millones). En la estructura, destaca la participación de los bonos por pagar (81.5%), certificados de depósito (10.3%) y préstamos por pagar (8.2%).

A inicios de 2026, el BCIE concretó un nuevo récord al fijar el precio de un Bono Global Benchmark Social por US$2,000 millones, a un plazo de tres (3) años y con un cupón fijo de 3.75%, consolidando su regreso al mercado global benchmark con su mayor transacción en los mercados de capitales. Asimismo, reafirmó su presencia en el mercado de capitales del Reino Unido al fijar el precio de un nuevo bono benchmark sostenible por un monto de 500 millones de libras esterlinas (GBP), a un plazo de tres (3) años.

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. El índice de liquidez a seis meses se ubicó en 3.2x al cierre del primer semestre de 2026.

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 30 de junio de 2026, registra un índice patrimonio/activos de 26.4% mientras que el coeficiente de solvencia se ubicó en 38.2% (sobre la base de un mínimo de 35%) brindando una amplia capacidad de crecimiento a la Institución.

En el primer semestre de 2026, el capital pagado refleja un incremento de US$40.6 millones, valorando el pago realizado por los socios fundadores (US$25.6 millones), regionales no fundadores (US$7.0 millones) y extrarregionales (US$8.1 millones).

En junio de 2026, la Asamblea de Gobernadores aprobó una nueva capitalización por US$3,000 millones y el fortalecimiento de la gobernanza del Banco. La Asamblea también aprobó modificaciones al Convenio Constitutivo para incorporar a Panamá y República Dominicana dentro del grupo de países accionistas serie A, abriendo espacio para la futura incorporación de nuevos países altamente calificados.

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$191.2 millones al 30 de junio de 2026 (US$169.4 millones en similar período de 2025). El crecimiento del ingreso financiero neto ha determinado el resultado alcanzado. El buen nivel de eficiencia operativa (20.2%) y el desempeño consistente en la rentabilidad patrimonial (5.5%) 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 51.3% del total contando actualmente con las siguientes clasificaciones internacionales de riesgo soberano[1]:

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

Países Regionales No Fundadores y Extrarregionales: Su capital accionario pagado representa el 48.7% contando actualmente con las siguientes clasificaciones internacionales de riesgo soberano:

Panamá:	Baa3
R. Dominicana:	Ba2
Belice:	B3
España:	A3
Taiwán:	Aa3
México:	Baa3
Colombia:	Baa3
Argentina:	B3
Cuba:	-
R. de Corea:	Aa2

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.

En junio de 2026, la Asamblea de Gobernadores aprobó una nueva capitalización por US$3,000 millones y el fortalecimiento de la gobernanza del Banco. La Asamblea también aprobó modificaciones al Convenio Constitutivo para incorporar a Panamá y República Dominicana dentro del grupo de países accionistas serie A, abriendo espacio para la futura incorporación de nuevos países altamente calificados.

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 normativas 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 sillas 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
Marco Antonio Parrales O.	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
Álvaro Rafael Pastor E.	Director por España
Hankyeung Choi	Director por R. de Corea

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

Gisela Sánchez	Presidente Ejecutiva
José Guillermo Guerrero	Vicepresidente Ejecutivo
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

[1] Moody's Sovereign Ratings

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 financieras conservadoras mismas que tienen como fin garantizar 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 BCIE mide su liquidez principalmente con parámetros de cobertura de 6 y12 meses en línea con la metodología de S&P.
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 siete (7) mejoras en los últimos dos años que le ubican como el mejor riesgo latinoamericano (AA+ con S&P Global Ratings [S&P] y Aa2 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 Fondeo Estable Neto (NSFR - Net Stable Funding Ratio) propuestos por el Comité de Supervisión Bancaria de Basilea.

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$12,071.3 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

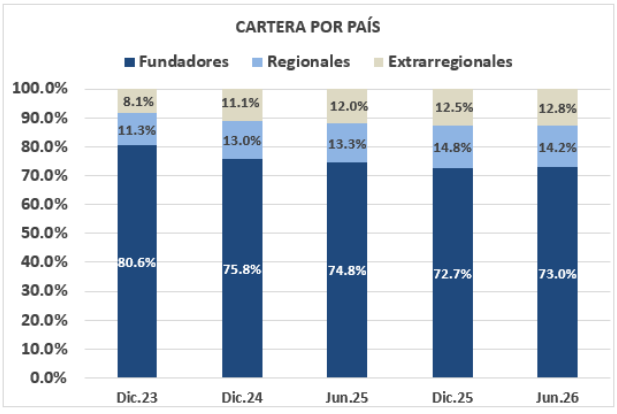
De los pilares estratégicos se derivan objetivos estratégicos y habilitadores, los cuales han sido estructurados para definir las prioridades del BCIE y materializar su oferta estratégica

Gestión de Negocios
Enel primer semestre de 2026, la cartera registró un incremento de US$233.8 millones, reflejando un mejor desempeño respecto del observado en similar período de 2025. Dicha dinámica de expansión estuvo fundamentada en los sectores transporte y almacenamiento, servicios bancarios y financieros, suministro de electricidad, gas vapor y agua; y en otros multisectoriales (aumento conjunto de US$1,946.6 millones). En contraposición, los sectores construcción, cambio climático, multisectorial y otros destinos exhiben una importante disminución respecto del cierre del año previo.

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.

La estructura del portafolio de créditos por sector indica que construcción representó el 22.0% de la cartera al cierre del primer semestre de 2026, seguido por suministro de electricidad / gas y otras actividades de servicios. Por sector 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 95.1% al cierre de junio de 2026.

Al 30 de junio de 2026, la participación de los créditos de socios regionales no fundadores y extrarregionales es del 27.0% (25.2% en junio de 2025). La expansión interanual por país determina que la cartera de Costa Rica creció en US$425.3 millones, siguiendo en ese orden Panamá (US$162.7 millones y Argentina (US$124.3 millones). En contraposición, Honduras, El Salvador y México reflejaron una disminución conjunta de US$179.7 millones. En términos geográficos, El Salvador exhibe la mayor participación en el portafolio de créditos (21.6%) a la fecha de evaluación, siguiendo en ese orden Nicaragua (20.2%) y Honduras (13.6%). Cabe precisar que la participación de El Salvador ha mostrado una tendencia decreciente en los últimos años.



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. Al 30 de junio de 2026, El Salvador refleja una exposición por país (exposición total +50% presa escriturada) del 20.0%, siguiendo en ese orden Nicaragua (19.7%) y Costa Rica (17.1%).

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 el costo de fondeo. 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 cierre del primer semestre de 2026 el rendimiento de la cartera se ubicó en 6.16% (6.88% en junio de 2025), mientras que el margen rendimiento de préstamos – costo de la deuda se situó en 1.58% (1.40% en junio de 2025).

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.

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 mayores provisiones. Cabe precisar que a la fecha de evaluación, los créditos clasificados en mención especial representan el 0.93% de la cartera del sector privado, proveniente de Nicaragua y El Salvador.

Con relación a los Acuerdos de Intercambio de Exposición de Deuda, al 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025, no se presentaron eventos de no acumulación de intereses respecto a las garantías otorgadas o recibidas. El valor en libros de las garantías otorgadas y recibidas al 30 de junio de 2026 es de US$247.3 millones, registrado en otros activos y otros pasivos.

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 del primer semestre de 2026 es de US$12,071.3 millones.

En el interanual, los pasivos financieros reflejaron un aumento neto de US$745.0 millones, representando el efecto neto de la importante colocación de bonos por US$1,307.3 millones versus la disminución en préstamos (-US$258.9 millones), y de la amortización en certificados de depósito (-US$303.4 millones). En la estructura, destaca la participación de los bonos por pagar (81.5%), certificados de depósito (10.3%) y préstamos por pagar (8.2%).

Es de señalar que el BCIE ha realizado emisiones de bonos en treinta 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 inicios de 2026, el BCIE concretó un nuevo récord al fijar el precio de un Bono Global Benchmark Social por US$2,000 millones, a un plazo de tres (3) años y con un cupón fijo de 3.75%, consolidando su regreso al mercado global benchmark con su mayor transacción en los mercados de capitales. Asimismo, reafirmó su presencia en el mercado de capitales del Reino Unido al fijar el precio de un nuevo bono benchmark sostenible por un monto de 500 millones de libras esterlinas (GBP), a un plazo de tres (3) años.

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. El índice de liquidez a seis meses se ubicó en 3.2x al cierre del primer semestre de 2026.

Solvencia

El capital autorizado del Banco es de US$7,000 millones el cual está dividido en US$3,570 millones para los países fundadores y US$3,430 millones para los países regionales no fundadores y para los países extrarregionales. La emisión de acciones se realiza de acuerdo con los siguientes parámetros: Serie "A", que solo está disponible para países fundadores, integrada hasta por 357,000 acciones con un valor nominal de US$10 cada una, y Serie "B", que solo está disponible para los países regionales no fundadores y países extrarregionales, integrada hasta por 343,000 acciones con un valor nominal de US$10 cada una. Las acciones Serie "A" y Serie "B" representan en todo momento la totalidad del capital autorizado del Banco.

Al 30 de junio de 2026, los países fundadores han suscrito 3,570,000 del valor total de las acciones en partes iguales y los países regionales no fundadores y países extrarregionales han suscrito 3,393,100, quedando un monto de 36,900 disponible para suscribir. 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 30 de junio de 2026, registra un índice patrimonio/activos de 26.4%) mientras que el coeficiente de solvencia se ubicó en 38.2% (sobre la base de un mínimo de 35%) brindando una amplia capacidad de crecimiento a la Institución.

En el primer semestre de 2026, el capital pagado refleja un incremento de US$40.6 millones, valorando el pago realizado por los socios fundadores (US$25.6 millones), regionales no fundadores (US$7.0 millones) y extrarregionales (US$8.1 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 30 de junio de 2026 (en miles US$)					
	Autorizado	Exigible	Pagadero en Efectivo	Pagadero en Efectivo por Cobrar	Pagado
FUNDADORES					
Guatemala	714,000	535,500	178,500	12,750	165,750
El Salvador	714,000	535,500	178,500	12,750	165,750
Honduras	714,000	535,500	178,500	12,750	165,750
Nicaragua	714,000	535,500	178,500	6,375	172,125
Costa Rica	714,000	535,500	178,500	12,750	165,750
	3,570,000	**2,677,500**	**892,500**	**57,375**	**835,125**
REGIONALES NO FUNDADORES					
R. Dominicana	378,400	283,800	94,600	7,650	86,950
Panamá	358,400	268,800	89,600	6,400	83,200
Belice	65,000	48,750	16,250	7,500	8,750
	801,800	**601,350**	**200,450**	**21,550**	**178,900**
EXTRARREGIONALES					
R. de China, T.	776,250	582,188	194,063	19,648	174,415
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	3,625	47,125
Cuba	50,000	37,500	12,500	0	12,500
	2,591,300	**1,943,475**	**647,825**	**34,524**	**613,302**
Subtotal	**6,963,100**	**5,222,325**	**1,740,775**	**113,449**	**1,627,327**
No suscrito	36,900				
	7,000,000				

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.
- En junio de 2026, la Asamblea de Gobernadores aprobó una nueva capitalización por US$3,000 millones y el fortalecimiento de la gobernanza del Banco. La Asamblea también aprobó modificaciones al Convenio Constitutivo para incorporar a Panamá y República Dominicana dentro del grupo de países accionistas serie A, abriendo espacio para la futura incorporación de nuevos países altamente calificados.

Análisis de Resultados

El BCIE continua mostrando un desempeño consistente en términos de generación de utilidades, valorándose el continuo fortalecimiento de las reservas generales. A la fecha de evaluación, la entidad exhibe una utilidad de US$191.2 millones (US$169.4 millones en similar período de 2025.

El crecimiento del ingreso financiero neto ha determinado el resultado alcanzado. Por otra parte, el buen nivel de eficiencia operativa, la mejora en los márgenes (rendimiento – costo), y el desempeño consistente en la rentabilidad, se valoran positivamente en el análisis.

La mayor proporción en que decrecen los gastos conlleva a una mejora en la utilidad financiera de US$24.0 millones, mientras que el margen financiero pasa a 39.5% versus 33.7% en junio de 2025. En la misma línea, el margen (rendimiento de activos productivos – costo de la deuda) mejoró a 0.96 desde 0.60 en los últimos meses, valorando el efecto positivo de la notable reducción en el costo de los pasivos financieros.

En términos de eficiencia, el índice se ubicó en 20.2% (21.5% en junio de 2025) en razón al mejor desempeño de la utilidad financiera y al modesto aumento en gastos administrativos. Finalmente, la rentabilidad patrimonial cerró en 5.5% (5.9% en junio de 2025).

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

	DIC.23	%	DIC.24	%	JUN.25	%	DIC.25	%	JUN.26	%
ACTIVOS										
Efectivo	60,208	0.4%	7,533	0.0%	22,528	0.1%	12,898	0.1%	6,797	0.0%
Depósitos en bancos	3,767,080	21.9%	3,806,661	20.9%	4,731,380	23.8%	3,807,668	19.3%	4,448,747	21.2%
Inversiones Financieras										
Valores disponibles para la venta	1,648,138	9.6%	1,812,305	9.9%	2,441,347	12.3%	2,614,057	13.2%	2,909,387	13.9%
Valores bajo acuerdos de préstamo	435,946	2.5%	474,670	2.6%	407,037	2.0%	436,616	2.2%	481,239	2.3%
(-) Provisión para inversiones	-6,614	0.0%	-1,062	0.0%	-1,062	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
Acciones y participaciones	11,437	0.1%	11,437	0.1%	26,734	0.1%	20,540	0.1%	22,188	0.1%
Total Inversiones	**2,088,907**	**12.2%**	**2,297,349**	**12.6%**	**2,874,056**	**14.5%**	**3,071,213**	**15.5%**	**3,412,814**	**16.3%**
Préstamos Brutos	**10,824,228**	**63.0%**	**11,772,634**	**64.5%**	**11,739,483**	**59.1%**	**12,345,794**	**62.5%**	**12,579,638**	**59.9%**
Menos:										
Provision para pérdidas	-31,305	-0.2%	-48,386	-0.3%	-49,669	-0.2%	-59,615	-0.3%	-61,824	-0.3%
Préstamos Netos de reservas	**10,792,923**	**62.8%**	**11,724,248**	**64.3%**	**11,689,813**	**58.8%**	**12,286,179**	**62.2%**	**12,517,814**	**59.6%**
Intereses a cobrar	211,773	1.2%	218,732	1.2%	217,174	1.1%	221,553	1.1%	220,227	1.0%
Inmuebles, mobiliario y equipo	65,320	0.4%	74,934	0.4%	101,964	0.5%	101,260	0.5%	98,574	0.5%
Instrumentos derivados	124,958	0.7%	44,587	0.2%	64,198	0.3%	36,866	0.2%	11,677	0.1%
Otros activos	75,050	0.4%	64,701	0.4%	169,288	0.9%	224,611	1.1%	284,043	1.4%
TOTAL ACTIVOS	**17,186,219**	**100%**	**18,238,745**	**100%**	**19,870,402**	**100%**	**19,762,248**	**100%**	**21,000,692**	**100%**
PASIVOS										
Préstamos a pagar	1,432,432	8.3%	1,582,008	8.7%	1,486,085	7.5%	1,332,179	6.7%	1,227,228	5.8%
Programa de papel comercial	312,644	1.8%	184,146	1.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
Bonos y documentos por pagar	8,356,172	48.6%	9,063,394	49.7%	10,869,143	54.7%	11,003,077	55.7%	12,176,486	58.0%
Certificados de depósito	2,146,275	12.5%	2,116,542	11.6%	1,843,511	9.3%	1,562,067	7.9%	1,540,065	7.3%
Otros		0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
	12,247,522	**71.3%**	**12,946,090**	**71.0%**	**14,198,739**	**71.5%**	**13,897,322**	**70.3%**	**14,943,778**	**71.2%**
Intereses a pagar	156,663	0.9%	180,629	1.0%	204,082	1.0%	205,175	1.0%	198,769	0.9%
Instrumentos derivados	5,621	0.0%	7,110	0.0%	267	0.0%	37,111	0.2%	13,001	0.1%
Otros pasivos	83,770	0.5%	74,890	0.4%	202,310	1.0%	252,572	1.3%	295,468	1.4%
TOTAL PASIVO	**12,493,577**	**72.7%**	**13,208,719**	**72.4%**	**14,605,398**	**73.5%**	**14,392,181**	**72.8%**	**15,451,017**	**73.6%**
PATRIMONIO NETO										
Capital pagado	1,492,423	8.7%	1,535,644	8.4%	1,578,614	7.9%	1,586,739	8.0%	1,627,327	7.7%
Otros Resultados Integrales	1,071	0.0%	26,868	0.1%	49,471	0.2%	37,879	0.2%	-14,333	-0.1%
Utilidad del período	227,025	1.3%	268,367	1.5%	169,404	0.9%	277,934	1.4%	191,233	0.9%
Reserva general y aportes	2,972,122	17.3%	3,199,148	17.5%	3,467,514	17.5%	3,467,515	17.5%	3,745,448	17.8%
TOTAL PATRIMONIO NETO	**4,692,642**	**27.3%**	**5,030,026**	**27.6%**	**5,265,003**	**26.5%**	**5,370,067**	**27.2%**	**5,549,674**	**26.4%**
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	**17,186,219**	**100%**	**18,238,745**	**100%**	**19,870,402**	**100%**	**19,762,248**	**100%**	**21,000,692**	**100%**

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

	DIC.23	%	DIC.24	%	JUN.25	%	DIC.25	%	JUN.26	%
Ingresos Financieros	**1,017,643**	**100.0%**	**1,175,120**	**100.0%**	**587,535**	**100.0%**	**1,162,886**	**100.0%**	**562,206**	**100.0%**
Préstamos Sector Público	742,545	73.0%	840,111	71.5%	392,998	66.9%	798,001	68.6%	364,284	64.8%
Préstamos Sector Privado	35,376	3.5%	26,490	2.3%	11,388	1.9%	24,909	2.1%	16,247	2.9%
Inversiones en valores	66,687	6.6%	97,725	8.3%	63,209	10.8%	125,806	10.8%	67,023	11.9%
Depósitos en bancos	173,035	17.0%	210,794	17.9%	109,160	18.6%	203,390	17.5%	86,609	15.4%
Ganancia realizada en fondos de inversión	0	0.0%	0	0.0%	10,780	1.8%	10,780	0.9%	28,043	5.0%
Gastos Financieros	**682,742**	**67.1%**	**782,163**	**66.6%**	**389,704**	**66.3%**	**757,470**	**65.1%**	**340,371**	**60.5%**
Prestamos a pagar	75,464	7.4%	80,889	6.9%	39,099	6.7%	71,834	6.2%	26,196	4.7%
Bonos y documentos a pagar	486,232	47.8%	583,712	49.7%	310,561	52.9%	601,098	51.7%	280,080	49.8%
Papel comercial	5,442	0.5%	7,894	0.7%	854	0.1%	854	0.1%	0	0.0%
Certificados de depósito	115,604	11.4%	109,668	9.3%	39,189	6.7%	83,684	7.2%	34,096	6.1%
Venta de inversiones bajo acuerdo	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
INGRESOS FINANCIEROS, NETO	**334,901**	**32.9%**	**392,956**	**33.4%**	**197,831**	**33.7%**	**405,416**	**34.9%**	**221,835**	**39.5%**
Reversion de provisiones en préstamos e inversiones	-21,948	-2.2%	-11,455	-1.0%	1,258	0.2%	-4,180	-0.4%	-2,785	-0.5%
Provisión para cartera no desembolsada y contingente	8,133	0.8%	17,016	1.4%	-199	0.0%	12,419	1.1%	2,104	0.4%
INGRESOS FIN. NETOS DESPUES DE PROVISION	**348,716**	**34.3%**	**387,395**	**33.0%**	**196,772**	**33.5%**	**397,177**	**34.2%**	**222,515**	**39.6%**
GASTOS ADMINISTRATIVOS	**86,811**	**8.5%**	**91,893**	**7.8%**	**42,472**	**7.2%**	**95,338**	**8.2%**	**44,900**	**8.0%**
Personal	52,633	5.2%	53,159	4.5%	25,843	4.4%	53,786	4.6%	28,056	5.0%
Generales	27,062	2.7%	28,873	2.5%	11,369	1.9%	30,612	2.6%	11,939	2.1%
Depreciación y amortizacion	6,691	0.7%	9,391	0.8%	5,100	0.9%	10,528	0.9%	4,745	0.8%
Otros gastos	424	0.0%	469	0.0%	160	0.0%	412	0.0%	161	0.0%
OTROS INGRESOS (GASTOS) OPERATIVOS	**4,877**	**0.5%**	**3,826**	**0.3%**	**6,832**	**1.2%**	**12,361**	**1.1%**	**2,762**	**0.5%**
UTILIDAD ANTES DE APORTES E. OTROS Y VALUACIÓN DE INSTRUM. FINANCIEROS	**266,783**	**26.2%**	**299,328**	**25.5%**	**161,132**	**27.4%**	**314,200**	**27.0%**	**180,377**	**32.1%**
OTROS INGRESOS Y GASTOS	**-30,154**	**-3.0%**	**-24,261**	**-2.1%**	**-2,923**	**-0.5%**	**-18,376**	**-1.6%**	**-7,273**	**-1.3%**
Aportes especiales	-30,154	-3.0%	-24,261	-2.1%	-2,923	-0.5%	-18,376	-1.6%	-7,273	-1.3%
Cambios en valor justo	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
UTILIDAD(PERD.)ANTES VALUACION INSTR. FIN.	**236,629**	**23.3%**	**275,067**	**23.4%**	**158,210**	**26.9%**	**295,824**	**25.4%**	**173,105**	**30.8%**
Valuación instrumentos financieros derivados	-9,604	-0.9%	-6,701	-0.6%	11,194	1.9%	-17,890	-1.5%	18,128	3.2%
Participación del Interes minoritario		0.0%		0.0%		0.0%		0.0%		0.0%
UTILIDAD (PERDIDA) NETA DEL AÑO	**227,025**	**22.3%**	**268,367**	**22.8%**	**169,404**	**28.8%**	**277,934**	**23.9%**	**191,233**	**34.0%**

INDICADORES FINANCIEROS	DIC.23	DIC.24	JUN.25	DIC.25	JUN.26
Capital					
Pasivo/ Patrimonio	2.66	2.63	2.77	2.68	2.78
Pasivo / Activo	0.73	0.72	0.74	0.73	0.74
Patrimonio /Préstamos brutos	43.4%	42.7%	44.8%	43.5%	44.1%
Vencidos / Patrimonio y Provisiones para pérdidas	0.00%	0.00%	0.01%	0.00%	0.00%
Patrimonio / Activos	27.30%	27.58%	26.50%	27.17%	26.43%
Activos fijos / Patrimonio	1.39%	1.49%	1.94%	1.89%	1.78%
Liquidez					
Disponible / Activos	22.3%	20.9%	23.9%	19.3%	21.2%
Efectivo + Inversiones / Pasivos	47.3%	46.2%	52.1%	47.7%	50.8%
Caja + Val. Negociables/ activo total	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Préstamos netos/ dep. totales	88.1%	90.6%	82.3%	88.4%	83.8%
Rentabilidad					
ROAE	5.19%	5.52%	5.89%	5.34%	5.54%
ROAA	1.42%	1.52%	1.59%	1.46%	1.47%
Margen Financiero Neto	32.9%	33.4%	33.7%	34.9%	39.5%
Utilidad neta /ingresos financieros	22.3%	22.8%	28.8%	23.9%	34.0%
Gastos Operativos / Total Activos	0.51%	0.50%	0.43%	0.48%	0.43%
Componente extraordinario en Utilidades	-13.3%	-9.0%	-1.7%	-6.6%	-3.8%
Rendimiento de Préstamos	7.19%	7.36%	6.89%	6.67%	6.05%
Costo de la deuda	5.57%	6.04%	5.49%	5.45%	4.56%
Margen de tasas	1.61%	1.32%	1.40%	1.22%	1.49%
Gastos Operativos / Ingresos de interm.	8.53%	7.82%	7.23%	8.20%	7.99%
Eficiencia operativa	25.92%	23.38%	21.47%	23.52%	20.24%
Calidad de Activos					
Saldo Mora Financiera (miles de US$)	0	0	313	-	-
Indice Mora Financiera	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Reservas / Capital en mora	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Saldo Mora mayor a 90 días (miles de US$)	-	-	-	-	-
Indice Mora mayor a 90 días	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

BONOS POR PAGAR AL 30 DE JUNIO DE 2026

Programa MTN	Saldo
MTN - Emisión en USD	1,999,900
MTN - Emisión en USD	1,499,976
MTN - Emisión en USD	1,350,002
MTN - Emisión en GBP	995,950
MTN - Emisión en GBP	656,643
MTN - Emisión en MXN	84,874
MTN - Emisión en MXN	378,668
MTN - Emisión en MXN	87,014
MTN - Emisión en MXN	200,515
MTN - Emisión en CHF	268,548
MTN - Emisión en CHF	238,303
MTN - Emisión en USD	250,000
MTN - Emisión en CRC	122,004
MTN - Emisión en CRC	47,755
MTN - Emisión en CRC	77,960
MTN - Emisión en CHF	192,566
MTN - Emisión en MXN	189,770
MTN - Emisión en MXN	195,071
MTN - Emisión en MXN	172,784
MTN - Emisión en MXN	171,870
MTN - Emisión en MXN	172,778
MTN - Emisión en MXN	167,464
MTN - Emisión en USD	20,000
MTN - Emisión en USD	25,000
MTN - Emisión en USD	100,000
MTN - Emisión en AUD	138,617
MTN - Emisión en NOK	122,772
MTN - Emisión en CHF	139,108
MTN - Emisión en USD	130,000
MTN - Emisión en MXN	116,019
MTN - Emisión en MXN	99,217
MTN - Emisión en MXN	96,999
MTN - Emisión en EUR	82,005
MTN - Emisión en USD	80,000
MTN - Emisión en AUD	66,909
MTN - Emisión en UYU	74,770
MTN - Emisión en USD	70,000
MTN - Emisión en AUD	67,562
MTN - Emisión en JPY	60,849
MTN - Emisión en EUR	56,811
MTN - Emisión en USD	55,000
MTN - Emisión en NOK	45,709
MTN - Emisión en NOK	47,415
MTN - Emisión en NOK	48,057
MTN - Emisión en COP	47,328
MTN - Emisión en USD	50,000
MTN - Emisión en USD	50,000
MTN - Emisión en USD	50,000
MTN - Emisión en AUD	49,085
MTN - Emisión en UYU	48,129
MTN - Emisión en JPY	40,407
MTN - Emisión en AUD	41,450
MTN - Emisión en EUR	36,622
MTN - Emisión en CRC	39,493
MTN - Emisión en USD	35,000
MTN - Emisión en EUR	31,665
MTN - Emisión en AUD	34,220
MTN - Emisión en IDR	29,522
MTN - Emisión en CRC	29,634
MTN - Emisión en EUR	29,695
MTN - Emisión en TRY	20,894
MTN - Emisión en USD	24,967
MTN - Emisión en EUR	25,533
MTN - Emisión en SEK	19,855
MTN - Emisión en AUD	20,556
MTN - Emisión en NZD	13,940
MTN - Emisión en NZD	8,364
MTN - Emisión en JMD	31,687
Subtotal	**12,071,280**

Programa MTN Australia	Saldo
AUD	51,739
AUD	44,841
AUD	21,103
Subtotal	**117,683**

Otras emisiones	Saldo
EUR	39,996
Subtotal	**39,996**
Ajuste valor razonable	(52,473)
Total	**12,176,486**

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.

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 trasmitida 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 autodeterminación informativa y será utilizada exclusivamente para la finalidad de los servicios de clasificación.