

Ecuador
Calificación Global

BANCO GUAYAQUIL S.A.

Calificación:

dic.-23	dic.-24	dic.-25
AAA-	AAA-	AAA-

Perspectiva: Estable

Definición de Calificación de la emisión:

AAA: “La entidad presenta excelente: situación financiera; solvencia; y, gestión integral de riesgos, que se refleja en su reputación en el medio, acceso a mercados naturales de dinero, claras perspectivas de estabilidad y capacidad de intermediación financiera. Si existiese debilidad o vulnerabilidad en algún aspecto de las actividades de la entidad, ésta se mitiga enteramente con las fortalezas de la organización”. El signo indica la posición relativa dentro de la respectiva categoría.

La calificación otorgada pertenece a una escala local, la cual indica el riesgo de crédito relativo dentro del mercado ecuatoriano, y por lo tanto no incorpora el riesgo de convertibilidad y transferencia. La calificación incorpora los riesgos del entorno económico y riesgo sistémico.

Resumen Financiero

En millones USD	SISTEMA BANCOS	dic-24	sept-25	dic-25
Activos	76,654	8,729	9,253	9,735
Patrimonio	7,865	823	869	921
Resultados	946.4	120.1	100.6	152.7
ROE (%)	12.63%	15.20%	15.86%	17.51%
ROA (%)	1.30%	1.49%	1.49%	1.65%

Contactos:

Patricia Pinto
(5932)-226-9767; Ext 103
ppinto@bwratings.com

María Belén Araúz
(5932)-226-9767; Ext 106
barauz@bwratings.com

Fundamento de la Calificación

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings S.A., decidió mantener la calificación de Banco Guayaquil S.A. en “AAA-” con perspectiva estable. La calificación se sustenta en los siguientes factores:

Sólido posicionamiento e imagen: Banco Guayaquil S.A. es una institución con una trayectoria de más de 100 años, posicionado en el segmento productivo y de consumo, con una sólida imagen en el sistema financiero ecuatoriano. Banco Guayaquil S.A. conserva el puesto tercero entre las entidades financieras privadas, por activos y resultados.

Fortalecimiento del Margen Operacional Neto: proviene de la recuperación del margen financiero, mayores ingresos por servicios y menor gasto operacional, y a pesar del mayor gasto de provisiones. La Institución es generadora de ingresos y rentabilidad importantes, estos se fortalecen en consistencia con el mejor entorno operativo y los objetivos del Banco de incrementar inversiones y cartera principalmente. La recuperación del margen financiero es común para el sistema por la contracción de la tasa pasiva.

Los indicadores de morosidad sobre activos en riesgo y reestructurados fueron estables, mientras que la cobertura con provisiones fue mayor respecto al año anterior: Al cierre del período, los indicadores de morosidad se mantuvieron estables, favorecidos por el crecimiento de la cartera bruta, que contribuyó a diluir la cartera en riesgo. Asimismo, incidieron los refinanciamientos y reestructuraciones, los castigos efectuados y una mayor constitución de provisiones durante el período. Este incremento permitió sostener e incluso mejorar ligeramente los niveles de cobertura, los cuales, sin embargo, se mantienen por debajo del promedio del sistema. No obstante, durante el año 2025 la cartera calificada en categorías CDE registró, en promedio, un nivel superior al promedio observado en los últimos tres años, evidenciando un mayor deterioro relativo del portafolio. En este contexto, la institución se encuentra fortaleciendo los mecanismos de monitoreo y control del activo improductivo, incluyendo un seguimiento exhaustivo desde la originación de operaciones, con el objetivo de mitigar el deterioro de nuevas colocaciones.

Indicadores de liquidez mejoran frente al seguimiento anterior pero no alcanzan los mismos niveles de los últimos tres años y continúan por debajo del promedio del sistema: El Banco mantiene una posición de liquidez adecuada para atender sus obligaciones en escenarios normales, sin registrar posiciones de liquidez en riesgo en los reportes de bandas, bajo ninguno de los escenarios analizados. A la fecha de corte, los indicadores de liquidez estructural se ubicaron por debajo de los niveles observados al cierre de 2024 y del promedio del sistema; no obstante, alcanzó a cubrir el indicador mínimo requerido para la entidad. El riesgo de concentración de depósitos persiste frente a los históricos. Adicionalmente, se observó una reducción en las inversiones con plazos menores a 90 días, con una recomposición hacia instrumentos de mayor plazo. Este efecto es parcialmente mitigado por la implementación de un plan de contingencia de liquidez y un monitoreo continuo del indicador interno de liquidez global, el cual incorpora inversiones en organismos internacionales a plazos superiores a 90 días, consideradas de alta liquidez en caso de ser requeridas.

Indicadores de solvencia se ubicaron por debajo de los niveles observados en años previos; no obstante, el indicador de TIER I/APPR se mantuvo por encima del promedio del sistema por segundo año consecutivo: Durante el periodo de análisis, los Activos Ponderados por Riesgo crecieron a un ritmo superior al del patrimonio técnico constituido, lo que derivó en una disminución sostenida del indicador PTC/APPR en los últimos tres años. Por su parte, el indicador de TIER I/APPR se ha mantenido relativamente estable, apoyado por la capitalización de utilidades y el fortalecimiento de la reserva legal a inicios de 2025. Adicionalmente, el indicador de capital libre sobre activos productivos continúa ubicándose por debajo del promedio del sistema y de su promedio histórico reciente. La presión está influenciada por un persistente crecimiento de activos improductivos y un crecimiento importante de cartera. Durante el primer trimestre del 2026, se ha decidido capitalizar una parte de los resultados del año anterior y distribuir dividendos por la diferencia. Esta decisión fortalecerá el TIER I.

La calificación otorgada contempla la expectativa de que los indicadores de capitalización, especialmente el de capital libre, se recupere durante el año 2026 y que al menos se establezca en esos niveles según las proyecciones presentadas; esto dependerá de la generación de resultados, política de dividendos y provisiones, del desempeño de la cartera de la institución y de la administración de otros activos improductivos.

Tendencia de la Calificación: La calificación y/o su perspectiva pudieran cambiar dependiendo del desarrollo de los riesgos económico, político y social del complejo entorno operativo del país y de sus efectos en los factores que fundamentan la calificación de la institución.

AMBIENTE OPERATIVO

La descripción del ambiente operativo se encuentra en el Anexo.

PERFIL DE LA INSTITUCIÓN

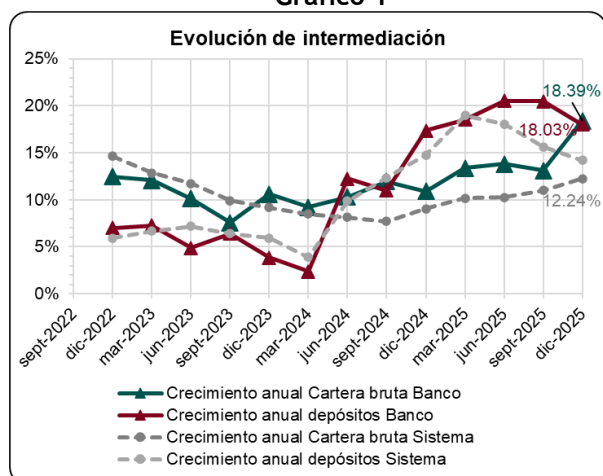
Posicionamiento e imagen

Banco Guayaquil S.A. se constituyó en el Ecuador en el año 1923. La institución cuenta con una sólida posición e imagen en el sistema financiero ecuatoriano. Gestiona una amplia red operativa, y múltiples canales transaccionales para atender a sus clientes. La estructura administrativa de la Institución se distribuye en su oficina matriz en Guayaquil, 104 agencias, una red de 905 cajeros automáticos, 62 ventanillas de extensión y 20,006 corresponsales no bancarios. Además, cuenta con una fuerza laboral de 3,114 colaboradores.

Dentro del sistema de Bancos Privados, a diciembre 2025, Banco Guayaquil S.A., se ubica en el tercer lugar en cuanto al total de activos con una participación del 12.70%; los depósitos a la vista participan con 12.54% y los depósitos a plazos con 13.11%. A nivel de resultados, la entidad finaliza el año 2025 en el tercer lugar, con una participación del 16.13% del resultado neto del sistema de bancos privados.

El desempeño del Banco, en lo que respecta al crecimiento de la cartera bruta, ha sido superior al promedio del sistema. A diciembre de 2025, registró un incremento anual de 18.4%, impulsado por el crecimiento en los segmentos productivo y de consumo, mientras que los demás segmentos presentaron decrecimientos inferiores al 7.5%. En cuanto a las obligaciones con el público, estas aumentaron 18.0% anual, con mayor participación de los depósitos a la vista, los cuales también registraron el mayor crecimiento (19.8%).

Gráfico 1



Fuente: Banco Guayaquil, SCVS. Elaboración: BankWatch Ratings

En el gráfico anterior se observa que las obligaciones con el público del Banco crecieron a un mayor ritmo que su cartera durante 2024; sin embargo, dicho crecimiento comienza a desacelerarse hacia finales de 2025. No obstante, los depósitos del Banco aún mantienen un crecimiento por encima del promedio del sistema, al igual que la cartera.

La imagen corporativa, una estrategia comercial adecuada enfocada al cliente y la transformación digital han permitido que el Banco mantenga y fortalezca su participación de mercado a lo largo del tiempo.

Modelo de negocios

Banco Guayaquil S.A. está categorizado como banca múltiple, de acuerdo con las disposiciones del Código Orgánico Monetario y Financiero. El Banco se encuentra orientado al segmento productivo y de consumo, principalmente, a través de diferentes productos como tarjetas de crédito. No obstante, también participa en otros segmentos que en conjunto alcanzan una contribución del 10.1%, como microcrédito e inmobiliario.

Estructura del Grupo Financiero

Desde el año 2023, Banco Guayaquil S.A. lidera el Grupo Financiero Guayaquil, en el cual participa como accionista en instituciones afiliadas y en compañías de servicios auxiliares del sistema financiero. Estas inversiones son poco representativas en comparación al total de los activos del Banco y a dic.-2025 alcanzaron un 0.10% de los activos del Grupo. El único objetivo de estas empresas es generar eficiencia en la prestación de los servicios que el Banco ofrece a sus clientes. La mayoría de estas empresas no son consideradas subsidiarias ni consolidan su información financiera con el Banco por el porcentaje de participación sobre el capital social de estas compañías, que no alcanzan al 50%:

Empresa	% de participación	Valor en libros
Datafast S.A.	33%	4,644,145
Banred S.A.	13.62%	1,459,747
Peigo S.A.	100%	868,567
Siter S.A.	100%	2,274,850
Compañía de Titularización Hipotecaria - CTH	1.08%	99,980
Corporación Andina de Fomento - CAF	0.003%	642,509
Bankers Club - Membresías	n/a	42,096
Total inversiones en acciones		10,031,894

Fuente: Banco Guayaquil. Elaboración: BankWatch Ratings

La empresa Peigo S.A., tiene por objeto social la prestación de servicios auxiliares a las entidades del Sistema Financiero Nacional, particularmente los referidos a servicios transaccionales, de pago, generación y colocación de Cartera. En 2023 lanzó la primera tarjeta virtual del Ecuador "Visa PeiGo". Hasta la fecha de análisis, la plataforma de pago ha conseguido cerca de 784M cuentas

abiertas en total, de las cuales 477M fueron generadas en el año 2025. En lo referente a tarjetas de débito y crédito alcanzaron a colocar un total cerca de 578M. Adicionalmente, según la resolución de la Junta General de Accionistas se aprobó la fusión entre Banco Guayaquil S.A. y PeiGo S.A. para el año 2026, la misma que se encuentra en proceso.

Por otra parte, en mayo de 2023, Banco de Guayaquil constituyó la empresa Siter S.A. (con el 100% participación) con el objeto social de prestación de servicios auxiliares del sistema financiero nacional, especialmente servicios de cobranza y administración de cartera. Esta empresa comenzó sus operaciones desde el año 2024 y a la fecha de corte presenta balances consolidados con Banco Guayaquil.

Por disposición de la Superintendencia de Bancos, Banco Guayaquil consolida balances con las subsidiarias Peigo S.A. y Siter S.A. No obstante, como se observa en los siguientes cuadros las cifras de participación de estas subsidiarias son irrelevantes, por lo que el análisis del presente informe se centrará en las cifras de Banco Guayaquil.

Grupo Financiero Guayaquil	Activo	%	Pasivo	%	Patrimonio	%
Banco Guayaquil	9,734,685	99.93%	8,813,835	99.96%	920,850	99.66%
Peigo S.A.	1,269	0.01%	432	0.00%	837	0.09%
Siter S.A.	5,512	0.06%	3,239	0.04%	2,273	0.25%
Tot. Antes Elimina.	9,741,466	100.00%	8,817,506	99.96%	923,960	100.00%
Tot. Elimi.	-8,881		-1,414		-7,466	
Saldo Final	9,732,585		8,816,092		916,493	

Grupo Financiero Guayaquil	Egresos	%	Ingresos	%	Utilidad	%
Banco Guayaquil	988,989	99.22%	1,141,649	99.18%	152,659	98.95%
Peigo S.A.	4,284	0.43%	4,286	0.37%	2	0.00%
Siter S.A.	3,483	0.00	5,099.08	0.44%	1,616	1.05%
Tot. Antes Elimina.	996,756	100.00%	1,151,033	99.56%	154,277	100.00%
Tot. Elimi.	-3,681		-9,029		-5,348	
Saldo Final	993,075		1,142,004		148,929	

Cifras en USD Miles

Fuente: Banco Guayaquil, SCVS

Elaboración: BankWatch Ratings.

Estructura Accionaria

Banco Guayaquil S.A. está constituido como compañía anónima y posee una estructura de capital abierta, por lo que sus acciones cotizan en el Mercado de Valores local.

El principal accionista es la Corporación Multibg S.A. con el 80.88%, cuyo objeto social es la tenencia de acciones. El 19.12% restante está diversificado en más de siete mil accionistas, en donde ninguno cuenta con una posición individual mayor al 1% del capital social.

El control de la Institución se mantiene a cargo de un grupo familiar, que tienen larga trayectoria y conocimiento del sistema financiero.

Accionista	Nacionalidad	%
CORPORACIÓN MULTIBG S.A.	Ecuatoriana	80.88%
OTROS ACCIONISTAS CON PARTICIPACIÓN INDIVIDUAL MENOR AL 1%	Ecuatoriana	19.12%
Total		100%

Fuente: Banco Guayaquil. Elaboración: BankWatch Ratings

ADMINISTRACIÓN Y ESTRATEGIA

Calidad de la Administración

La administración del Banco cuenta con políticas y estándares establecidos, comunicados e implementados en la institución.

La institución cuenta con un equipo gerencial que muestra estabilidad y está compuesto por profesionales que acumulan varios años de experiencia dentro del Banco y en el sistema financiero ecuatoriano. En octubre 2023 el Directorio de Banco de Guayaquil nombró al economista Guillermo Enrique Lasso Alcívar como nuevo presidente ejecutivo.

En el informe trimestral de Auditoría Interna con corte diciembre 2025, se menciona el cumplimiento apropiado de las Resoluciones de la Junta General de Accionistas, Directorio y de las disposiciones emitidas por los entes de regulación y control.

Gobierno Corporativo

Banco Guayaquil S.A. posee un Código de Buen Gobierno Corporativo aprobado por el Directorio que establece políticas de administración e información y que busca que la estrategia de negocio y las decisiones de gestión generen valor para el conjunto de sus grupos de interés, así como para mantener un desempeño apegado a estándares de ética, transparencia y rendición de cuentas.

Actualmente, el directorio se encuentra conformado por 5 directores incluido el presidente del Directorio. Los directores tienen amplia experiencia en el sector financiero, legal, comercial, social y de operaciones.

Objetivos estratégicos

De acuerdo con el plan estratégico elaborado por el Banco para el año 2025 se presenta a continuación los resultados alcanzados y el presupuesto para el año 2026:

- Rentabilidad, un crecimiento del ROE del 19.1%. A la fecha corte, el ROE alcanzó 17.51%. Para el año 2026, el objetivo es de 23.1%.
- Liderazgo en crecimiento, una participación de mercado (cartera) entre el 12% al 16%. A la fecha de análisis, la vinculación fue de 13.22% y para el año 2026, el objetivo es de 13.62%.

- Control de la morosidad, cerrar el año con 2.4%. A la fecha de análisis, la morosidad ascendió a 2.36%. Para el año 2026, el objetivo es descender a 2.2%.
- Incrementar el fondeo nacional en depósitos a plazo de manera significativa. A la fecha corte, los depósitos incrementaron en 16.2% anual. Para el año 2026, se estima mayor crecimiento por el lado de los depósitos a la vista en 20.9%.
- Diferenciación a través de la experiencia: lograr un NPS (Net Promoter Score- es herramienta que se utiliza para medir la satisfacción y lealtad de los clientes) superior a los 5 puntos. A la fecha de análisis crecieron en 2 puntos anualmente.

La inversión en innovación en tecnología, transformación digital y plataformas virtuales (banca virtual, APP y Plataforma PeiGo) han permitido sumar más clientes e impulsar la contratación de productos y servicios 100% digitales.

Adicionalmente, el presupuesto del Banco para el año 2025 presentó una estimación de crecimiento del 8.7% en sus activos, en especial de la cartera de créditos (+15.47%), además la variación incremental en los rubros de inversiones (+3%) y disminución de los fondos disponibles (-12.26%).

A la fecha del análisis, se puede observar que los activos incrementaron en 11.5% anual, superior al estimado, justamente por la generación de la cartera bruta (+18.4%). Por el lado de las inversiones (-6.68%) y fondos disponibles (-1.5%) presentaron decrecimientos mínimos durante el periodo.

Respecto a la principal fuente de financiamiento para la expansión del Banco proyectado para el año 2025, serían las obligaciones con el público con un incremento del 10.1% frente al año 2024, en segundo lugar, se encuentran las cuentas por pagar que crecerían en 15%.

A la fecha corte, las obligaciones con el público cerraron con un crecimiento anual de 18.0%, es decir, mayor al esperado; en cuanto a las cuentas por pagar y otras alcanzaron un incremento mínimo de 1.5% anual. En conclusión, los resultados alcanzados a finales del 2025 fueron superiores a los esperados en comparación anual (27.1%), con un crecimiento de los intereses netos en 21.0% anual.

Dentro de las fuentes de fondeo, también están las líneas de créditos actuales las cuales se mantendrán y están a un 72.62% de uso, con lo que tendrían alrededor de USD 286MM disponibles.

Para este año 2026, planifican aumentar una nueva línea de fondeo de alrededor de USD 100MM; también crecer en obligaciones financieras en USD 200MM utilizando una línea vigente con un organismo internacional.

PERFIL FINANCIERO - RIESGOS

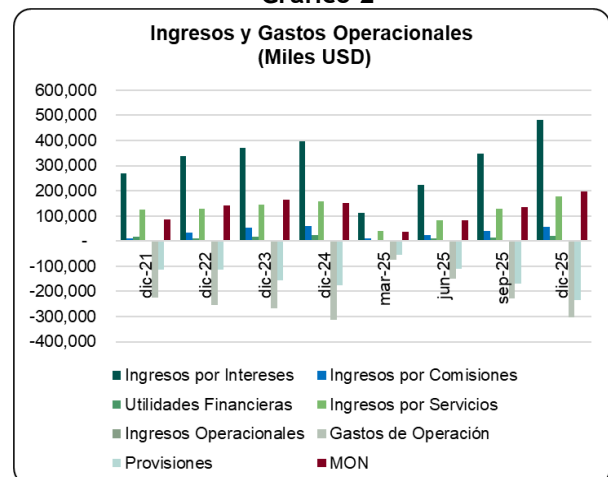
Presentación de Cuentas

Los estados financieros, documentación, reportes e informes analizados son propiedad de Banco Guayaquil S.A. y responsabilidad de sus administradores. Para el presente reporte, se utilizaron los estados financieros auditados por la firma PricewaterhouseCoopers Ecuador con corte a diciembre 2025. De acuerdo con los informes de auditoría, no se observan salvedades en los estados financieros y estos muestran razonablemente la situación del Banco.

Rentabilidad y Gestión Operativa

La rentabilidad neta del Banco incrementó de manera importante entre dic-2024 y dic-2025. Este comportamiento se produce principalmente gracias a mayores ingresos operativos, justificados en una recuperación del margen de interés, mayores ingresos por servicios y un gasto operativo controlado, influenciado por la eliminación de gastos regulatorios impuestos en 2024. El mayor margen operativo permitió absorber un gasto de provisiones más elevado.

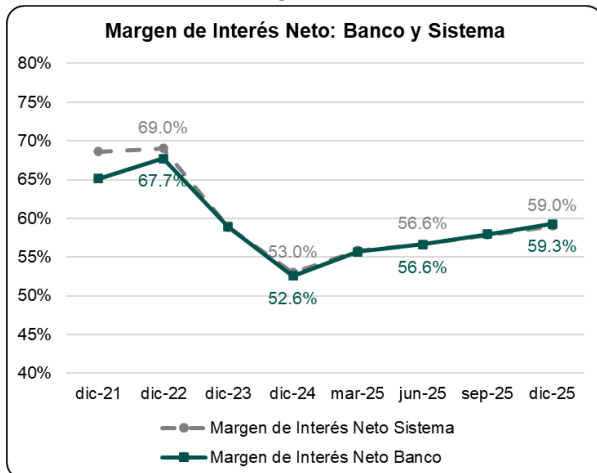
Gráfico 2



Fuente: Banco Guayaquil. Elaboración: BankWatch Ratings

A diciembre 2025, el resultado del ejercicio de Banco Guayaquil S.A. cerró en USD 152.66MM generando una variación positiva del 27.1% frente al cierre del año 2024.

Gráfico 3



Fuente: Banco Guayaquil. Elaboración: BankWatch Ratings

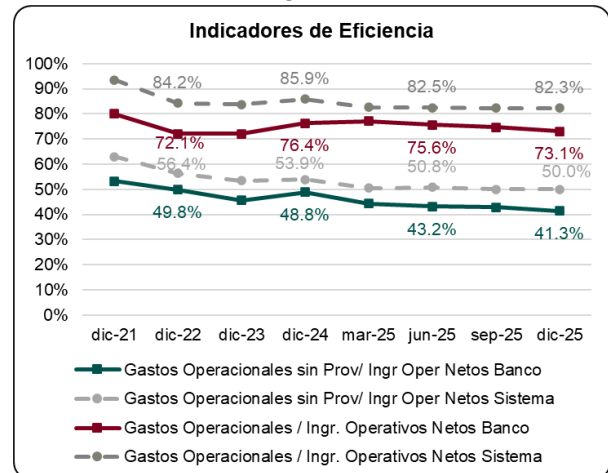
A la fecha de corte, los ingresos brutos totales crecen un 7.5% en comparación anual, donde se mantiene una importante participación del 71.1% de los intereses ganados, los cuales provienen de la cartera de crédito con un 88.6% de participación. Los intereses de cartera de crédito más los otros intereses por depósitos e inversiones en títulos valores alcanzaron USD 811.37MM que generaron un crecimiento en 7.3% anual.

Los ingresos por comisiones tienen un incremento anual del 5.7%, especialmente por servicios complementarios al giro del negocio. Los ingresos por servicios incrementan el 12.2% anual por la evolución de servicios con cargo máximo (servicios de tarjetas de crédito, servicios de cuentas tarjeta débito y servicios de recuperación cartera cobranza tarjetas de crédito).

Por el lado de los egresos financieros (intereses, comisiones y pérdidas financieras) disminuyen en -4.7% en comparación interanual, debido a la contracción de la tasa pasiva principalmente.

El margen financiero mantiene la tendencia del sistema, y a la fecha de corte se sitúa ligeramente sobre este.

Gráfico 4



Fuente: Banco Guayaquil. Elaboración: BankWatch Ratings

Los gastos de operación (sin provisiones) muestran una disminución en 2.8% en el año, lo cual frente al aumento del sistema (6.3%) muestra una adecuada gestión operativa. Los indicadores de eficiencia muestran tendencia positiva y comparan positivamente con el sistema, como se observa en el gráfico anterior.

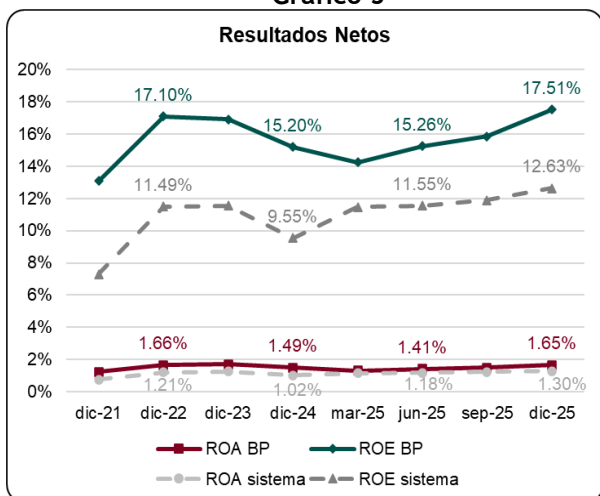
A diciembre 2025, el gasto total de provisiones alcanzó USD 233.77MM con un incremento de 32.4% anual debido principalmente a los requerimientos de cobertura de la cartera.

El margen operativo neto (MON) a la fecha de corte es positivo alcanzando USD 197.43MM, y se incrementó en 30.7% con respecto al obtenido en el mismo período del 2024.

Los otros ingresos no operacionales que provienen de la recuperación de activos castigados (USD 24.15MM) y utilidad en venta de bienes (USD 637M) contribuyen a la utilidad final del ejercicio. Por otro lado, aumentan los otros gastos y pérdidas (USD 7.34MM) debido a las pérdidas por intereses y comisiones devengados en ejercicios anteriores y otros menores.

A diciembre 2025, el ROA alcanzó 1.65% y un ROE de 17.51%, indicadores superiores a los del sistema de bancos privados.

Gráfico 5

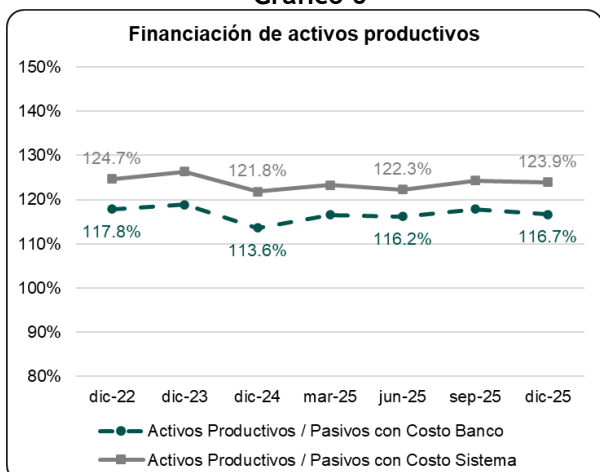


Fuente: Banco Guayaquil. Elaboración: BankWatch Ratings

En crecimiento de los resultados del Banco se relaciona con la coyuntura macroeconómica, cambios en el costo del fondeo, el cumplimiento de sus estrategias de Gobierno Corporativo, tanto en participación de mercado, cobertura de provisiones, obtención de fondeo, crecimiento de cartera y a la transformación digital de sus principales productos comerciales.

Por último, en el gráfico siguiente se puede observar que todos los pasivos con costo financian activos productivos con una relación de activos productivos/pasivos con costo históricamente mayor al 100%. Observamos que esta relación crece nuevamente en el primer semestre del 2025, evidenciando el aumento de la cartera y de los fondos disponibles en instituciones financieras en la estructura del balance hasta la fecha de análisis.

Gráfico 6



Fuente: Banco Guayaquil. Elaboración: BankWatch Ratings

Administración de Riesgo

Las políticas de administración de riesgo del Banco son establecidas con el objeto de identificar y medir los riesgos asumidos, fijar límites y

controles adecuados, y monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites.

Las políticas y sistemas de administración de riesgo se revisan regularmente a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado, productos, y servicios ofertados. El Banco, a través de sus normas y procedimientos de administración, pretende desarrollar un ambiente de control disciplinado y constructivo en el que todos los empleados entiendan sus roles y obligaciones.

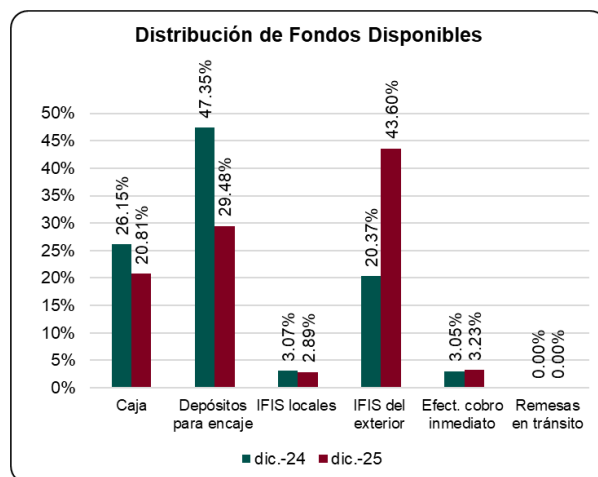
Los informes y reportes del Banco revelan exposiciones, que están dentro de límites aprobados por las instancias correspondientes y cumplen con la normativa local. La gestión se apoya en los sistemas informáticos, procesos y controles implementados, y personal capacitado para controlar cada tipo de riesgo.

Según el informe sobre la estructura de control interno a diciembre 2025, el auditor externo no ha identificado recomendaciones relevantes a mejorar los controles internos aplicables al Bancos.

En función al Informe de Auditoría Interna al cuarto trimestre del año 2025, dentro del plan anual se mantenía 189 actividades enfocadas en la evaluación del control interno de varios procesos de la institución, de las cuales 107 actividades fueron concluidas. En respecto a los planes de acción, 13 planes correspondientes a observaciones de criticidad baja fueron cerradas, manteniendo 25 planes en estado por vencer (15) y vencidos (10), mismas que se encuentran en seguimiento en conjunto a Alta Gerencia y el Comité de Auditoría.

Calidad de Activos - Riesgo de Crédito

Fondos Disponibles e Inversiones



Consideramos que los fondos disponibles son de calidad y contribuyen a la adecuada liquidez por encontrarse principalmente en cuentas de caja y depósitos en instituciones financieras locales y del

exterior con alta calificación. Además, los recursos se encuentran diversificados.

Los fondos disponibles constituyen la principal reserva de liquidez inmediata de la institución, con una participación de 10.1% del activo bruto.

Dentro de los fondos disponibles el más relevante es el rubro de los fondos depositados en Bancos y Cerca del 89% de los depósitos del exterior está en la Corporación Andina de Fomento; dichos depósitos son de libre disponibilidad para el Banco.

Los fondos disponibles tienen buen riesgo de contraparte. Los emisores tanto locales como del exterior tienen calificaciones de bajo riesgo.

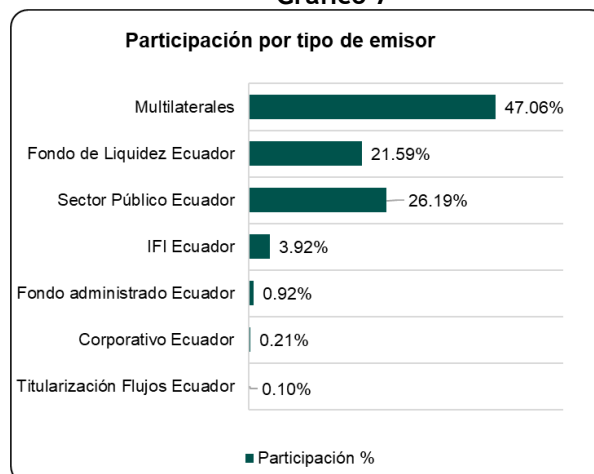
A la fecha de análisis, el portafolio de inversiones de Banco Guayaquil decreció en 6.7% anual, alcanzan USD 1,511MM y representan el 15.5% del activo. Este portafolio cuenta con una diversificación adecuada con un índice de Herfindahl - Hirschman de 14.54%, con 25 emisores del sector públicos, sector real local y del exterior.

Se puede observar que no existe concentración por emisor en el portafolio del Banco a la fecha de corte; excluyendo el Fondo de Liquidez y los títulos del sector no financiero público, la mayor exposición por emisor del portafolio es de 17.87% que corresponde a un organismo multilateral.

Las inversiones locales representan el 52.94% y las inversiones del exterior 47.06%. Estas últimas corresponden a títulos emitidos por organismos multilaterales. En cuanto a las inversiones locales, se incluye parte del Fondo de Liquidez, el cual se encuentra registrado como una inversión mantenida hasta el vencimiento en el Estado o sector público, de conformidad con la normativa vigente.

En términos anuales, el decrecimiento de las inversiones se debe principalmente al vencimiento del papel y facturas comerciales dentro de las inversiones disponibles para la venta y a valor razonable. Por otra parte, ha existido un desplazamiento a los bonos del estado y los certificados de tesorería.

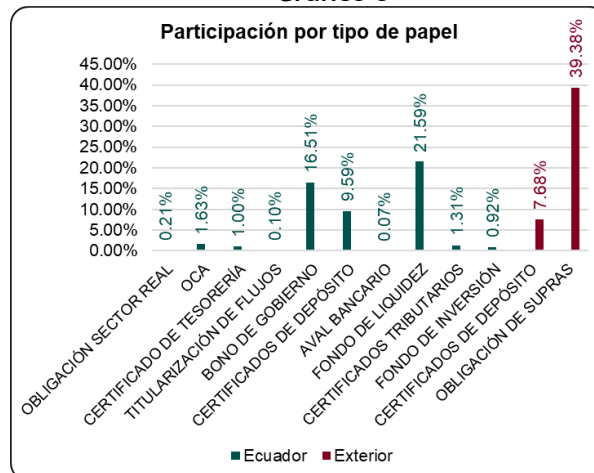
Gráfico 7



Fuente: Banco Guayaquil. Elaboración: BankWatch Ratings

La estructura de inversiones en instituciones financieras del exterior y organismos supranacionales se encuentran en instituciones con calificación en escala internacional superior o igual A+. Todas las inversiones del exterior cuentan con calificación superior al grado de inversión.

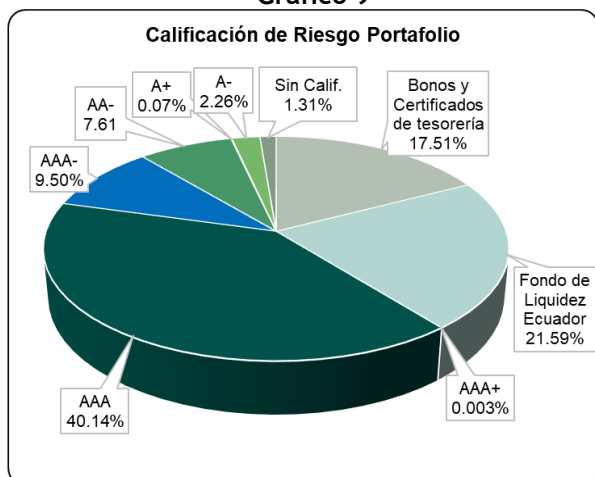
Gráfico 8



Fuente: Banco Guayaquil. Elaboración: BankWatch Ratings

De los títulos y emisores locales que conforman el portafolio, el 68.47% cuentan con una calificación de riesgo en escala local superior e igual AAA-, incluyendo de la deuda soberana, certificado de tesorería y certificado tributario.

Gráfico 9



Fuente: Banco Guayaquil. Elaboración: BankWatch Ratings

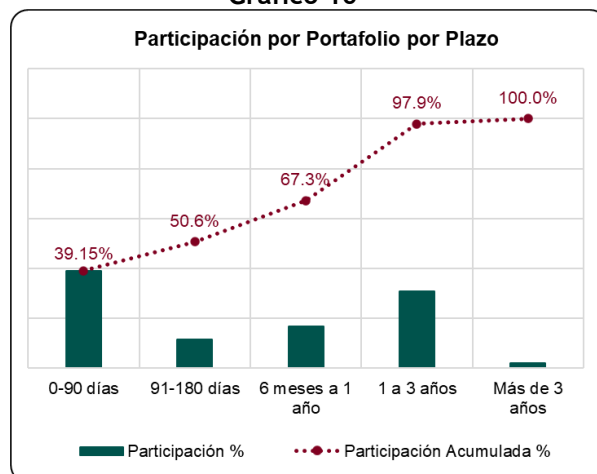
El portafolio de inversiones tiene un plazo promedio ponderado de vencimiento de 321 días. El 67.3% está en plazos iguales o menores a un año el 39.15% vence dentro de 90 días y el 30.7% vence entre de 1 a 3 años plazo.

En el último trimestre del 2025, se registran USD 99.55MM en inversiones restringidas que son los Bonos y certificados de tesorería del Estado, y los depósitos en organismos supranacionales (IFC, BID y Banco Internacional De Reconstrucción y Fomento BIRF), que están en garantía de los valores emitidos en favor de las marcas American Express, Visa y Mastercard.

La provisión del portafolio a partir de lo reportado en diciembre 2025 se mantiene en USD 88M igual respecto al año pasado que representa el 0.01% de las inversiones brutas.

De acuerdo con lo detallado en el formulario de Calificación de Activos de Riesgo 231-B el portafolio no requiere provisiones específicas ya que todos los instrumentos están adecuadamente valorados a valor de mercado o al costo amortizado. La Entidad no presenta inversiones castigadas, todas las operaciones se mantienen de acuerdo con los límites y márgenes de políticas internas.

Gráfico 10



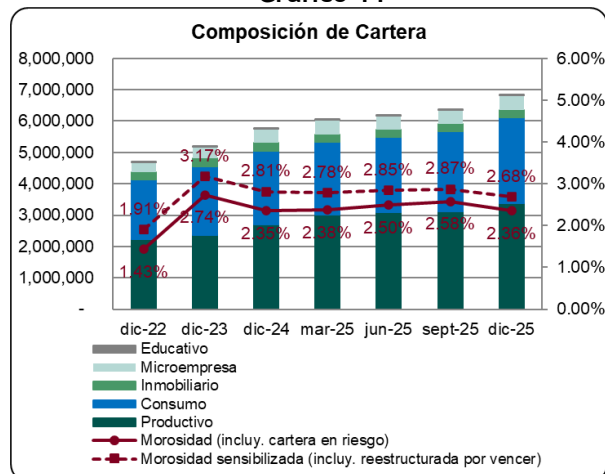
Fuente: Banco Guayaquil. Elaboración: BankWatch Ratings

Calidad de Cartera

La cartera bruta participa con el 68.17% del total del activo bruto y 77.19% de los activos productivos. A diciembre 2025, alcanzó un saldo de USD 6,817MM con un incremento de 18.4% anual, siendo mayor en 6.1 p.p. al crecimiento del sistema de bancos privados.

El segmento productivo mantiene la mayor participación, en el período de análisis y registra un crecimiento anual (+24.4%; USD +661.26MM) superior al del total de la cartera. El segundo crecimiento anual más representativo fue el segmento de consumo (+18.0%; USD +420.0MM). Mientras que, el resto de los segmentos presentó una disminución: como microempresas (-0.7%), el crédito inmobiliario (-7.5%) y el de educativo (-3.0%).

Gráfico 11



Fuente: Banco Guayaquil. Elaboración: BankWatch Ratings

Respecto a la composición de la cartera por actividad económica se concentra en consumo en 43.92%, en comercio al por mayor y menor incluido de vehículos y reparaciones en 20.65%, el resto mantiene una participación menor al 10% en dieciocho actividades económicas diversas, por lo

que no consideramos que haya alta concentración por sectores.

La concentración de cartera a nivel de los 25 mayores deudores sobre cartera bruta y contingentes alcanzó 13.59%, ligeramente mayor al mismo periodo de año 2024 (+0.07 p.p.), por ende, mantiene una adecuada diversificación.

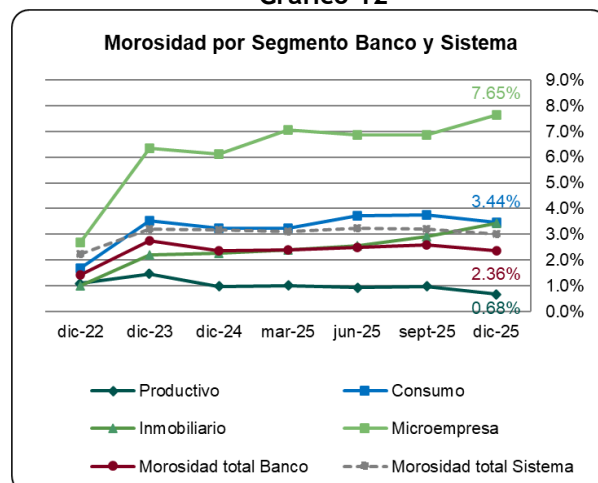
El indicador de 25 mayores deudores sobre patrimonio (108.23%) aumenta en 6.42 p.p. frente al cierre del año 2024, a pesar de ser un índice elevado se ve mitigado por la calidad de los deudores de naturaleza corporativa / empresarial, políticas de originación, garantías reales y provisiones que respaldan dichas operaciones. Ninguno de los deudores supera los límites normativos.

Los resultados de la calificación de cartera, bajo la normativa actual, arroja que el 97.27% es riesgo normal (A1-A3), mayormente concentrado en la cartera productiva, factor considerado como una de las fortalezas del banco. Alrededor del 50.00% de los créditos por vencer tienen un plazo igual o menor a un año.

Por otra parte, la cartera CDE aumentó 93.39% anual, con un saldo de USD 126.49MM, equivalente al 1.73% de la cartera bruta más contingentes (1.05% a diciembre de 2024). En promedio, durante los seguimientos de 2025, esta cartera ha registrado un mayor crecimiento en comparación con años anteriores. No obstante, de acuerdo con la información proporcionada por el Banco, se están fortaleciendo los mecanismos de monitoreo y control sobre el activo improductivo, incluyendo las operaciones con calificación CDE, lo que favorecería la recuperación de dichas operaciones antes de su castigo y reduciría la necesidad de venta de cartera. Asimismo, se han implementado mejoras desde la originación, con el objetivo de mantener una cartera saludable.

El indicador de morosidad contable, incluyendo cartera en riesgo alcanzó 2.36% a la fecha de corte, ligeramente mayor en 0.01 p.p. frente al año anterior; pero por debajo a lo reportado por el sistema (2.99%) y siendo el de menor morosidad del Grupo de Bancos Grandes. Los indicadores de morosidad se diluyen en el importante crecimiento de la cartera.

Gráfico 12



Fuente: Banco Guayaquil. Elaboración: BankWatch Ratings

La cartera en riesgo a diciembre 2025 aumentó en 18.7% con respecto al mismo periodo del año anterior, principalmente en los segmentos de consumo, microcrédito e inmobiliario, a excepción del productivo; este comportamiento se relaciona con el crecimiento anual de la cartera bruta total (+18.4%) en el período.

A diciembre 2025, los castigos de cartera fueron de USD 174.98MM que representaron el 2.78% de la cartera bruta promedio, comparado con el año 2024 los castigos disminuyeron (USD 191.51MM, 3.5% de la cartera promedio).

En el nivel de morosidad más alto se encuentra el segmento de microempresa (7.65%), seguido de educativo (5.54%), consumo (3.45%) y vivienda (3.44%). Mientras que, la morosidad en su principal segmento productivo es el más bajo (0.68%) ubicándose por debajo del indicador del sistema (2.99%).

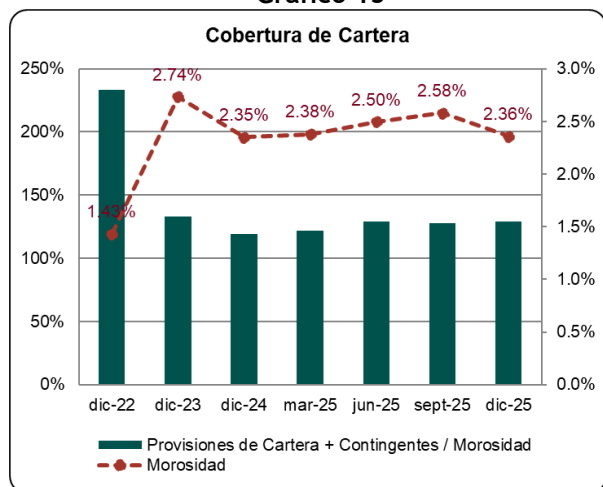
La cartera refinanciada tiene un incremento anual de 4.07% alcanzado un saldo de USD 105.67MM principalmente por las variaciones en el segmento inmobiliario y consumo. Similar crecimiento anual reflejó la cartera reestructurada (4.2%), con un saldo de USD 39.84MM que corresponde principalmente a la variación del segmento de consumo.

Al considerar en el índice de morosidad en el numerador la cartera reestructurada por vencer (cartera con mayor probabilidad de incumplimiento) escala a 2.68% frente al 4.93% del sistema.

La cobertura contable de cartera en riesgo mediante provisiones es de 1.47 veces, posición inferior al total del sistema (2.27). Al sensibilizar este indicador del Banco incorporando en el denominador la cartera reestructurada, se presiona la cobertura a 1.29 veces. Este indicador

es ligeramente inferior que el del sistema (1.38 veces).

Gráfico 13



Fuente: Banco Guayaquil. Elaboración: BankWatch Ratings

Otras cuentas del Activo, Contingentes y Riesgos Legales

Las cuentas por cobrar a diciembre 2025 crecen 22.39% anual, dentro de su composición se observa la relevante participación de los intereses por cobrar de la cartera de créditos, mientras que, la menor participación es el rubro del interés reestructurado por cobrar que incrementó en 31.1% con respecto al año 2024, además mantiene 100% de provisiones. También se incluye en este rubro, cuentas por cobrar varias que incrementan en 19.68% anual llegando a un valor de USD 29.66MM, que hacen referencia a los valores por cobrar a los establecimientos afiliados, emisión, renovación o contracargos de tarjetas de crédito (Visa y MasterCard), por cobrar a remesadoras e IFIS Banred ATM e impuestos varios.

En la cuenta Bienes adjudicados por pago (neto) se registra una disminución anual del 66.6% alcanzando un saldo de USD 4.1MM, esta variación se debe a la disminución en terrenos (USD -4.28MM).

En el rubro de Propiedades y equipos (neto) existe un incremento de USD 21.32MM (+19.45%), el único incremento relevante se mantiene desde el trimestre anterior debido a la compra de una unidad de transporte aéreo valorada en USD 20MM.

En los otros activos se han incrementado en 26.22% anual a diciembre 2025, en especial por la participación de la cuenta Derechos fiduciarios (USD 229.7MM), de los cuales USD 139.84MM corresponden al Fideicomiso Fondo de Liquidez.

Adicionalmente, la cuenta Derechos fiduciarios incluye participación de Fideicomiso de Administración de Recursos Jubilación BG por USD 43.38MM, a derechos fiduciarios en Fideicomiso

Mercantil Unicol por USD 19.19MM, Fideicomiso Santa Ana por USD 18.58MM y Fideicomiso Valdivia por USD 4.16MM.

Los otros activos incluyen también recaudaciones de los saldos (saldos de créditos en tarjetas y remesas) entregados en garantía por las obligaciones financieras contraídas con Guayaquil Merchant Voucher y Guayaquil DPR. Estos valores se pagan al vencimiento de acuerdo con la tabla de amortización de la deuda contraída por BG a través de las emisiones de flujos.

Adicionalmente, los gastos y pagos anticipados registraron un incremento anual relevante de 81.5%, asociado principalmente a la adquisición de una unidad de transporte, la compra de dos oficinas —una en Quito y otra en Guayaquil—, la remodelación de la matriz y servicios de consultoría internacional. Por su parte, la cuenta de otros activos (1990) corresponde principalmente a autorretenciones de impuestos, las cuales crecieron 100% debido al impago acumulado del SRI; no obstante, con posterioridad a la fecha de análisis, esta cuenta se redujo en 36.7%.

A la fecha de corte de análisis, los contingentes se registran por USD 2,978MM con un incremento de 30.8% anual que corresponde principalmente a créditos aprobados no desembolsados, fianzas y garantías, cartas de crédito y avales.

El 82.7% de las operaciones contingentes se relacionan con créditos aprobados no desembolsados que en la mayoría responden a cupos de cartera de tarjetas de crédito, que podrán ser utilizados en cualquier momento. Adicionalmente, las cuentas acreedoras por avales, fianzas y cartas de crédito representan el 17.3% y están respaldadas por garantías, depósitos y otros mecanismos.

Riesgo de Mercado

Para mitigar El riesgo de tasa de interés, el Banco realiza un monitoreo constante de sus activos y pasivos utilizando las siguientes herramientas:

Medición de brechas de sensibilidad: los activos y pasivos sensibles a tasa de interés se distribuyen en bandas de tiempos predefinidas, para las que se calculan brechas de sensibilidad esperadas. La sensibilidad por brechas es de USD 1,366.04MM frente a un cambio de tasa en 1%, exposición menor a la observada en el trimestre anterior.

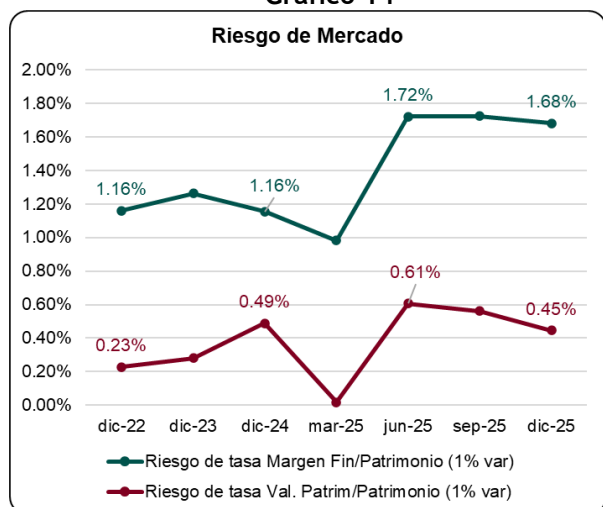
Sensibilidad del margen financiero/patrimonio técnico constituido: Según los reportes enviados por la Institución, la posición en riesgo del margen financiero ante un cambio de ±1% en la tasa de interés es 1.88% del patrimonio técnico. Esto resulta de un GAP de duración entre activos y

pasivos de USD 19.65MM (calculada en 12 meses). La duración de los activos es de 0.21 y la de los pasivos de 0.44.

Sensibilidad del valor patrimonial: La sensibilidad de los recursos patrimoniales frente a la variación de tasas de interés es de USD ±7.45MM, que representa el ±0.71% del patrimonio técnico.

El gráfico que sigue muestra la sensibilidad calculada por el Banco sobre el patrimonio constable.

Gráfico 14



Fuente: Banco Guayaquil Elaboración: BankWatch Ratings

Riesgo de Liquidez y Fondo

Banco Guayaquil tiene una composición de fondeo concentrada en obligaciones con el público, de las cuales la mayor parte corresponde a depósitos a la vista, cuyo aporte modera al costo de fondeo. Otras fuentes disponibles representan las obligaciones financieras con bancos locales y del exterior (con mayor costo), obligaciones convertibles en acciones y deuda subordinada.

Al cierre del año 2025, la liquidez del Banco presenta una disminución en los principales indicadores de liquidez hasta 90 días. Disminuyen especialmente, los depósitos para encaje (-38.6%). Por ende, los activos líquidos BWR caen en 14.5% con respecto al año anterior.

Según estrategias internas parte de las inversiones, son ubicadas en Multilaterales (BID, CAF, BIRF y IFC), y se colocan a mayor plazo para aprovechar su rendimiento. En vista del riesgo de contraparte, estas inversiones se consideran de fácil realización, pero no constan en los indicadores de liquidez como activos líquidos por su plazo.

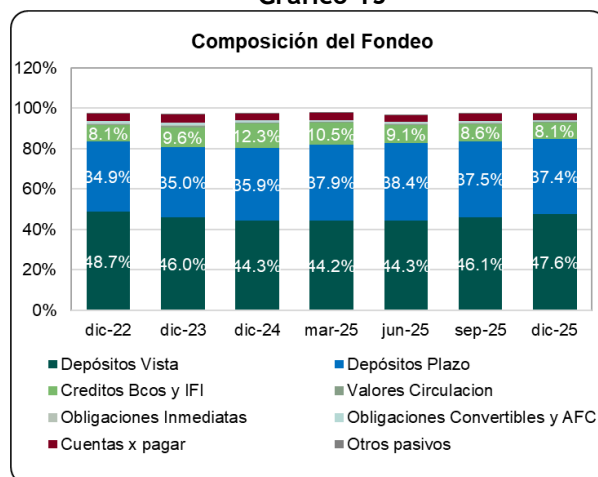
Las obligaciones con el público a diciembre 2025 representan el 87.5% del pasivo, con un saldo de USD 7,713MM manteniendo una evolución positiva anual del 18.0%. Respecto a los depósitos del sistema presentaron un incremento del 14.2%

durante los últimos 12 meses. A nivel de la variación trimestral, las obligaciones con el público también presentaron tendencia de crecimiento en menor proporción (+6.5%), pero en mayor proporción respecto con el sistema de bancos privados (+4.88%).

De las obligaciones con el público de la institución, el 54.4% se concentra en depósitos a la vista y otra parte no menos importante se mantienen en depósitos a plazo (42.7%). Ambos rubros han conservado una tendencia creciente anual, +19.8% y +16.2% respectivamente.

Respecto a los depósitos a plazo, estos se concentran principalmente en el corto plazo, con un 76.3% con vencimientos de hasta 180 días, nivel superior al registrado en el mismo período de 2024 (74.61%). La variación en este tipo de fondeo responde al incremento de la liquidez en el sistema, observado desde el cuarto trimestre de 2024 y a lo largo de 2025.

Gráfico 15



Fuente: Banco Guayaquil Elaboración: BankWatch Ratings

La segunda fuente de fondeo corresponde a obligaciones financieras que concentra el 8.1% del pasivo. Estas disminuyeron anualmente en 27%. La ventaja de este fondeo radica en plazos de mayor duración, ya que su costo es más elevado que el fondeo local. A la fecha de análisis, las obligaciones financieras cuentan con un plazo de vencimiento promedio ponderado de 3.92 años.

A diciembre 2025, el 79.41% de las obligaciones se concentran en bancos del exterior, seguido de un 13.38% en el sector público que corresponde a la CFN (vencimiento hasta el 2032) y el restante con organismos multilaterales (7.21%) como la CAF (vencimiento hasta el 2027).

Dentro de las obligaciones con los bancos del exterior se encuentran Banco Aliado, Bladex, Proparco, Bio, DFC - Citibank, KFW, Merchant Voucher, BICSA, Banco Occidente, Bunge, DPR,

Banco Santander con vencimientos hasta el año 2033.

A diciembre 2025, el 5.25% de las obligaciones financieras proviene de “Guayaquil Merchant Voucher Receivables Ltd.’s Future Flow Program” (saldo por USD 39.83MM). Estas obligaciones están respaldadas por los valores que American Express (AMEX), Visa Internacional y Master Card International adeudan a Banco de Guayaquil por la adquisición de los consumos, con esas tarjetas, de extranjeros en el Ecuador. Esta titularización fue originada en el exterior por Banco Guayaquil en el 2019. A la fecha de análisis, Fitch Ratings mejoró la calificación de este programa y subió a ‘BB’ desde ‘BB-’ con perspectiva estable en escala internacional en marzo 2026¹.

La calificación mantiene el alcance de los programas respaldados por Merchant Vouchers y por DPR (Diversified Payment Rights) emitidos por vehículos como Guayaquil Merchant Voucher Receivables Limited y Guayaquil DPR Limited.

Adicionalmente, en octubre 2023, Banco Guayaquil finalizó el proceso de titularización de flujos futuros de Derechos de Pago Diversificados (DPR). Este programa está respaldado en derechos de pago originados por Banco de Guayaquil en el Ecuador y se relacionan a remesas de varios tipos enviadas desde el exterior. Este programa cuenta con calificación de Fitch de ‘BB’, incrementada en marzo 2026. Estos DPR son procesados por bancos depositarios designados que han firmado acuerdos de pago, obligándolos irrevocablemente a cancelar los valores a una cuenta controlada por el agente del programa. Los créditos recibidos por Banco Guayaquil a través de este programa fueron de USD 105MM en 2023 y 195MM en 2024 a 10 años plazo. Este fondeo contribuye a soportar la estrategia de crecimiento de la cartera.

De acuerdo con los reportes presentados por el Banco, los cupos aprobados de los acreedores están utilizados en un 72.62% a diciembre 2025. Cuentan con líneas de crédito por alrededor de USD 286MM.

Para 2026, el Banco tiene previsto utilizar parte de las líneas de crédito disponibles, dependiendo de sus necesidades y del costo de fondeo.

Por otra parte, el Banco posee emisiones en circulación por USD 98.4MM, dentro de las cuales se encuentra USD 50MM de las obligaciones convertibles en acciones, USD 25MM deuda subordinada a largo plazo con garantía general del

Banco y USD 23.83MM corresponde a valores en circulación por emisión de obligaciones. Estas obligaciones representan una porción menor del fondeo y generan un costo mayor que el resto de las fuentes. Las OCAS y la deuda subordinada benefician al patrimonio técnico.

De acuerdo con los reportes de liquidez entregados por el Banco, en el escenario contractual, la mayor brecha de liquidez negativa acumulada fue de USD -1,072.48MM hasta 180 días en la banda de 91 a 180 días, descalce mayor frente al registrado en septiembre 2025. Respecto a los escenarios esperado y dinámico estas brechas son significativamente menores al tomar en cuenta supuestos de renovación de certificados de depósitos y otras fuentes de fondeo.

Los activos líquidos netos cubren apropiadamente las brechas negativas por lo que no se presentan posiciones de liquidez en riesgo. Según los reportes del Banco, la mayor brecha negativa en el escenario contractual representa el 30.66% de los activos líquidos netos, en contraste con el 46.50% de los activos líquidos calculados por BWR.

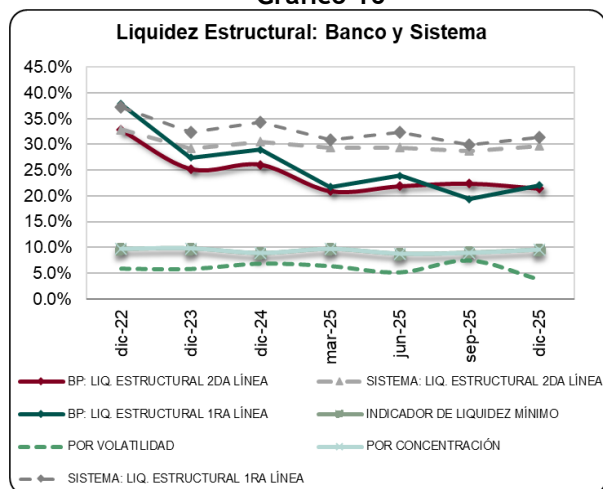
Los activos líquidos calculados por BWR suman USD 1,240.59MM y permiten cubrir el 21.87% de los pasivos de corto plazo (hasta 90 días), mientras que, el promedio del sistema alcanza 31.33%.

A la fecha de corte, el índice de liquidez de primera línea es de 22.05% mientras que el índice de liquidez de segunda línea se ubica en 21.41%, frente a un requerimiento legal mínimo, calculado por la concentración de sus depósitos de 9.55%; lo que significa una cobertura de 2.24 veces. Por su parte los indicadores del sistema alcanzan 31.33% (liquidez de primera línea) y 29.71% (liquidez de segunda línea).

La concentración de depósitos aumenta ligeramente en el año; en el caso de los 100 mayores depositantes representan el 28.52% del total de obligaciones con el público; mientras que, los 25 mayores depositantes representan el 16.2% de los pasivos mencionados y el 100.69% de los activos líquidos.

¹ <https://www.fitchratings.com/research/structured-finance/fitch-upgrades-banco-guayaquil-sa-future-flow-transactions-to-bb-outlook-stable-11-03-2026>

Gráfico 16



Fuente: Banco Guayaquil. Elaboración: BankWatch Ratings

Adicionalmente Banco Guayaquil cuenta con un plan de contingencia de Liquidez que monitorea la participación en depósitos dentro del mercado y las tasas pasivas pagada, hasta la fecha no ha sido necesario activarlo. También mantienen control de su liquidez mediante indicadores internos, entre ellos un indicador de liquidez global y un indicador basado en Basilea III. Los niveles de estos dos indicadores históricamente se han mantenido sobre el límite establecido por la institución y son monitoreados de forma recurrente. En caso de identificar desviaciones importantes el Banco tomará medidas para recuperar los niveles deseados.

Riesgo Operativo

La gestión del riesgo operativo se enmarca en lo que determina la normativa legal vigente. Esta es liderada por el Directorio y la Alta Gerencia e involucra a todos los funcionarios y colaboradores de la Institución pues es parte integral de sus actividades.

El Banco ha desarrollado un manual de políticas para la Administración y Gestión del Riesgo Operacional, siendo este el marco general que permite establecer un modelo de gestión eficiente para identificar, medir, controlar/mitigar y monitorear la exposición del riesgo operativo. La Institución cuenta con un software para el registro de eventos, clasificados por la línea de negocio, proceso y tipo.

Los eventos son analizados permanentemente en función de su nivel de criticidad. Se genera un plan de acción que permita reducir el impacto y/o la frecuencia de los eventos identificados.

El Banco maneja una matriz de impacto-probabilidad, en función de la cual se ubican la frecuencia, severidad e impacto de los distintos eventos de riesgo (fraude externo, ejecución, entrega y gestión de procesos, incidencias en el

negocio y fallas en el sistema). Se mantiene el proceso continuo de mitigación de los riesgos identificados.

Como parte de la gestión de riesgo operativo, se mantiene un Plan de Continuidad del Negocio, cuyo gobierno está a cargo del Comité de Continuidad y contiene planes de contingencia y de recuperación de operaciones.

De acuerdo con los auditores externos para el ejercicio 2025 mencionaron en la carta de control interno que no han identificado recomendaciones relevantes tendientes a mejorar algún aspecto al control interno

Las cifras de las pérdidas acumuladas por riesgos operativos son riesgos catalogados como bajos y dentro del nivel de tolerancia establecido por el Banco y se originan en los componentes externos, de tecnología y procesos. A diciembre 2025, las pérdidas operativas crecieron 3.64 veces (USD +4.4MM), este efecto responde al proceso de transformación digital y en procesos de migración tecnológicas en procesos críticos que están con sus respectivos planes de recuperación de infraestructura tecnológica.

A la fecha de análisis, el patrimonio técnico constituido cubre en 29.82 veces el valor de riesgo operativo (VRO) calculado por el Banco según la norma técnica de la Superintendencia de Bancos, el cual refleja una cobertura holgada.

Suficiencia de Capital

El patrimonio de Banco Guayaquil S.A. incluido el resultado del ejercicio a diciembre 2025, alcanza USD 920.85MM con un incremento anual de 30.8%. El 70.16% del patrimonio está conformado por el capital social con un saldo de USD 646.10MM, seguido de los resultados del año con un 16.58%, de las reservas con un 12.53%, y superávit por valuaciones 0.73%.

La estructura patrimonial se robustece a medida que se realizan capitalizaciones de los resultados de periodos pasados; en el segundo trimestre del año 2025 se capitalizó la reserva para futuras capitalizaciones por USD 54.16MM.

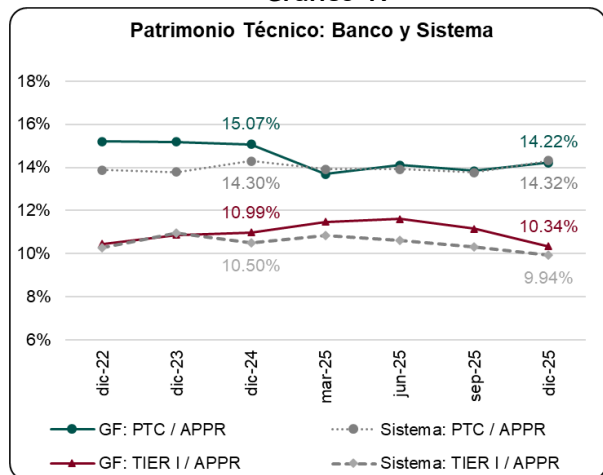
Adicionalmente, en la Junta General de Accionistas realizada en febrero 2026, se aprobó la recomendación del Directorio sobre el destino de las utilidades correspondientes al ejercicio económico del año 2025:

- Repartir un dividendo en efectivo para los accionistas por USD 68.5MM que corresponde al 49.86% de las utilidades.
- Constituir una reserva especial para futuras capitalizaciones por USD 68.89MM que corresponde al 50.14% de las utilidades. Este

incremento se verá reflejado en el capital primario (TIERI).

Banco Guayaquil S.A. no mantiene una política formal de pago de dividendos, sin embargo, el porcentaje de distribución de dividendos es autorizado por la Superintendencia de Bancos.

Gráfico 17



Fuente: Banco Guayaquil. Elaboración: BankWatch Ratings

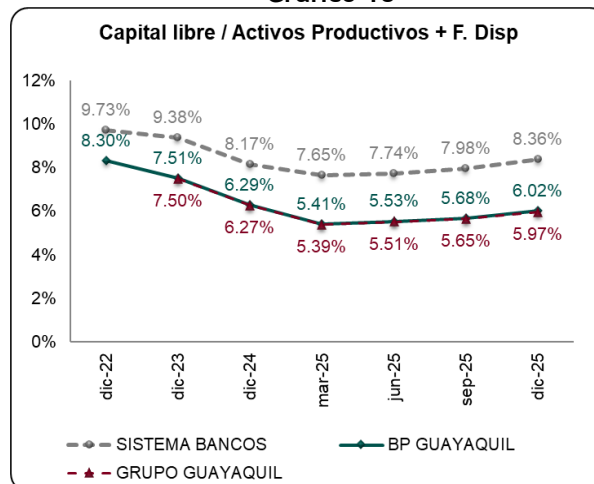
El Banco cumple con la normativa local en cuanto al patrimonio técnico constituido, el cual se ha mantenido estable en el tiempo. No obstante, los indicadores TIER I/APPR y capital libre/activos productivos se han contraído durante 2025. De acuerdo con la información proporcionada por la institución, se están evaluando diversas alternativas para fortalecer estos indicadores, hasta considerar la inyección de nuevo capital, sujeta a la aprobación de los socios mayoritarios.

El indicador de patrimonio técnico/activos ponderados por riesgo se ubicó en 14.22% y aunque se contrae con respecto al alcanzado en 2024, compara favorablemente con el 14.32% del sistema; El ajuste se produce a pesar del cambio en la metodología de cálculo de este indicador emitida por el ente de control, que proporciona mejora en los resultados,

El capital libre del Banco alcanzó USD 564.1MM, con una variación positiva anual de 6.3% equivalente a USD33.26MM. El desempeño obedece principalmente al aumento del patrimonio por la incorporación de las utilidades del período y al incremento del saldo de provisiones. A pesar del comportamiento del capital libre en dólares, el indicador de capital libre/activos productivos se contrae por el aumento importante de los activos improductivos que se restan del capital libre y por aumento de los activos productivos. Esta tendencia se observa durante el 2025 y desde el 2022. Se esperaría que ésta se revierta durante el 2026.

El capital libre permite cubrir un deterioro de los activos productivos en 6.02. Este indicador se mantiene por debajo al indicador del sistema de bancos (8.36%).

Gráfico 18



Fuente: Banco Guayaquil. Elaboración: BankWatch Ratings

La presión en el indicador está influenciada por los activos improductivos que durante el 2025 aumentan en 21%. El desempeño de los activos improductivos se justifica en el aumento de la cartera en riesgo, intereses por cobrar de cartera de créditos e inversiones, terrenos, unidades de transporte, aumento del fondo de liquidez, gastos pagados por anticipado, autorretenciones de impuestos y a un fideicomiso en garantía que incorpora los derechos de cobro de tarjetas de crédito, los mismos que se mantienen en dicha cuenta hasta que se pague el dividendo correspondiente del programa “Guayaquil Merchant Voucher Receivables Ltd.’s Future Flow Program” descrito anteriormente y a otros impuestos. Por otro lado, los activos improductivos incorporan Bienes adjudicados por pago (cuenta 190255) por USD 19.18MM los cuales corresponden al fideicomiso Grasas Unicol ya mencionado en este análisis.

Posicionamiento de los valores en el mercado y Presencia Bursátil

Banco Guayaquil S.A. ha participado con éxito en el mercado de valores. La Institución actualmente dispone de tres instrumentos en el Mercado de Valores que se detallan a continuación:

Características del Título	Monto emisión (USD miles)	Calificación Obtenida	Calificadora Riesgo	Fecha de Calificación
Obligaciones convertibles en Acciones	50,000.00	AAA	GLOBALRATINGS	feb-26
Décima Emisión de Obligaciones	20,000.00	AAA	PCR	ago-25
Bonos verdes	80,000.00	AAA	GLOBALRATINGS	feb-26

Fuente: Banco Guayaquil.

Elaboración: BankWatch Ratings

BP GUAYAQUIL

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-22	dic-23	dic-24	mar-25	jun-25	sep-25	dic-25
ACTIVOS								
Depositos en Instituciones Financieras	3,712,976	231,924	214,768	240,950	285,650	414,910	381,689	470,697
Inversiones Brutas	13,751,983	978,579	1,153,564	1,660,779	1,578,174	1,613,053	1,699,002	1,554,450
Cartera Productiva Bruta	50,016,329	4,627,929	5,050,244	5,623,131	5,890,244	6,018,473	6,198,089	6,656,652
<i>Otros Activos Productivos Brutos</i>	2,171,005	96,401	106,602	121,961	131,363	136,411	144,653	149,876
Total Activos Productivos	69,652,293	5,934,833	6,525,178	7,646,820	7,885,431	8,182,846	8,423,433	8,831,675
<i>Fondos Disponibles Improductivos</i>	5,387,672	828,420	629,290	786,612	541,253	578,140	461,619	541,837
Cartera en Riesgo	1,544,206	67,177	142,023	135,463	143,600	154,053	164,267	160,806
Activo Fijo	814,429	110,490	110,151	109,652	128,812	128,050	134,520	130,976
Otros Activos Improductivos	3,178,759	168,930	217,935	272,964	307,490	327,363	335,290	334,879
Total Provisiones	(3,923,769)	(222,630)	(245,228)	(222,870)	(234,994)	(259,192)	(265,825)	(265,487)
Total Activos Improductivos	10,925,065	1,175,018	1,099,399	1,304,691	1,121,155	1,187,606	1,095,696	1,168,497
TOTAL ACTIVOS	76,653,590	6,887,220	7,379,349	8,728,641	8,771,592	9,111,260	9,253,304	9,734,685
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	60,598,233	5,362,093	5,569,067	6,534,999	6,736,814	7,121,160	7,244,350	7,713,106
Depósitos a la Vista	33,425,437	3,020,731	3,042,831	3,499,400	3,527,506	3,665,043	3,867,590	4,192,097
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	25,130,434	2,166,356	2,315,271	2,837,377	3,021,696	3,180,387	3,142,428	3,295,802
Depósitos en Garantía	1,048	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	2,041,313	175,005	210,966	198,222	187,612	275,730	234,331	225,207
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	90,111	30,286	29,246	4,457	13,184	15,470	13,260	5,457
Aceptaciones en Circulación	60,276	-	-	-	352	638	208	-
Obligaciones Financieras	4,186,634	502,049	636,650	971,623	838,032	756,314	722,639	710,156
Valores en Circulación	287,794	13,338	53,894	38,866	36,220	31,348	28,702	23,832
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	570,638	74,990	75,000	74,432	74,480	74,508	74,536	74,564
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	2,917,307	218,733	252,920	278,131	271,940	276,938	297,039	282,212
Provisiones para Contingentes	77,664	4,284	5,096	3,370	3,453	3,579	3,811	4,508
TOTAL PASIVO	68,788,657	6,205,773	6,621,873	7,905,878	7,974,475	8,279,955	8,384,544	8,813,835
TOTAL PATRIMONIO	7,864,933	681,447	757,476	822,762	797,117	831,305	868,759	920,850
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	76,653,590	6,887,220	7,379,349	8,728,641	8,771,592	9,111,260	9,253,304	9,734,685
CONTINGENTES	22,433,571	2,146,049	2,291,431	2,276,726	2,455,569	2,431,828	2,634,538	2,977,783
RESULTADOS								
Intereses Ganados	6,124,365	499,811	630,979	755,996	199,935	396,601	601,206	811,374
Intereses Pagados	2,509,597	161,270	259,156	358,600	88,562	172,048	252,819	330,409
Intereses Netos	3,614,769	338,541	371,823	397,396	111,373	224,553	348,387	480,965
Otros Ingresos Financieros Netos	601,594	45,936	70,749	85,817	16,619	35,283	53,931	76,327
Margen Bruto Financiero (IO)	4,216,363	384,477	442,572	483,213	127,992	259,836	402,318	557,291
Ingresos por Servicios (IO)	1,063,593	129,005	146,167	157,497	39,186	83,196	127,822	176,651
Otros Ingresos Operacionales (IO)	321,754	452	1,250	814	734	1,239	2,882	3,698
Gastos de Operación (Goperac)	2,719,556	254,106	268,137	312,711	74,183	148,161	227,706	303,904
Otras Perdidas Operacionales	166,835	3,737	3,072	1,128	525	953	1,464	2,540
Margen Operacional antes de Provisiones	2,715,318	256,092	318,779	327,685	93,203	195,157	303,853	431,195
Provisiones (Goperac)	1,753,638	113,795	155,224	176,599	55,030	111,472	169,236	233,770
Margen Operacional Neto	961,680	142,297	163,555	151,086	38,173	83,685	134,617	197,425
Otros Ingresos	438,580	27,883	25,655	26,652	6,500	12,520	19,314	28,324
Otros Gastos y Perdidas	75,442	6,412	5,024	4,546	2,566	2,864	4,620	7,335
Impuestos y Participación de Empleados	378,376	54,021	62,468	53,063	13,263	30,253	48,734	65,755
RESULTADOS DEL EJERCICIO	946,443	109,746	121,718	120,128	28,844	63,088	100,576	152,659

BP GUAYAQUIL

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-22	dic-23	dic-24	mar-25	jun-25	sep-25	dic-25
CALIDAD DE ACTIVOS								
Act. Productivos + F. Disponibles	75,039,965	6,763,253	7,154,468	8,433,432	8,426,684	8,760,986	8,885,051	9,373,512
Cartera Bruta total	51,560,535	4,695,106	5,192,266	5,758,594	6,033,844	6,172,526	6,362,355	6,817,458
Cartera Vencida	493,833	32,079	47,473	31,333	38,570	44,141	40,138	43,020
Cartera en Riesgo	1,544,206	67,177	142,023	135,463	143,600	154,053	164,267	160,806
Cartera C+D+E	-	82,533	130,259	65,240	103,401	143,818	132,235	126,495
Provisiones para Cartera	(3,421,944)	(204,658)	(214,601)	(189,693)	(201,387)	(223,662)	(230,250)	(231,531)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	86.4%	83.5%	85.6%	85.4%	87.6%	87.3%	88.5%	88.3%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	123.9%	117.8%	118.9%	113.6%	116.6%	116.2%	117.9%	116.7%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	0.96%	0.68%	0.91%	0.54%	0.64%	0.72%	0.63%	0.63%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	2.99%	1.43%	2.74%	2.35%	2.38%	2.50%	2.58%	2.36%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	4.93%	1.91%	3.17%	2.81%	2.78%	2.85%	2.87%	2.68%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.00%	1.59%	2.28%	1.05%	1.60%	2.19%	1.94%	1.73%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	226.63%	311.03%	154.69%	142.52%	142.65%	147.51%	142.49%	146.79%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestructurada por vencer	137.64%	233.33%	133.34%	119.36%	122.01%	129.33%	128.05%	129.06%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE		253.16%	168.66%	295.93%	198.10%	158.01%	177.00%	186.60%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6.64%	4.36%	4.13%	3.29%	3.34%	3.62%	3.62%	3.40%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		220.57%	161.08%	195.84%	153.89%	140.25%	149.94%	161.23%
25 Mayores Deudores / Cart. Bruta y Conting.	0.00%	12.25%	12.76%	13.53%	14.06%	14.26%	13.57%	13.59%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.00%	93.21%	96.17%	101.81%	113.77%	112.79%	106.32%	108.23%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0.00%	4.92%	5.22%	4.69%	2.45%	3.61%	4.15%	4.79%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior								
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.00%	1.89%	2.58%	3.50%	2.79%	2.40%	2.63%	2.78%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR	14.32%	15.21%	15.19%	15.07%	13.69%	14.11%	13.84%	14.22%
TIER I / APPR	9.94%	10.45%	10.86%	10.99%	11.48%	11.61%	11.16%	10.34%
PTC / Activos y Contingentes	9.20%	9.06%	9.07%	8.65%	8.08%	8.01%	7.93%	8.22%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	9.49%	13.50%	12.65%	11.76%	14.45%	14.10%	14.51%	12.75%
PTC / VRO		n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	2982.36%
Capital libre (USD M)**	6,270,434	561,675	537,603	530,835	455,574	484,521	504,230	564,097
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	8.36%	8.30%	7.51%	6.29%	5.41%	5.53%	5.68%	6.02%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	53.10%	61.84%	53.35%	50.61%	44.00%	44.29%	44.30%	47.37%
TIER I / Patrimonio Tecnico	69.37%	68.73%	71.53%	72.92%	83.81%	82.26%	80.62%	72.73%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10.81%	10.28%	10.62%	10.22%	9.11%	9.32%	9.66%	9.97%
TIER I / Activo Neto Promedio	8.69%	8.49%	8.79%	8.62%	8.69%	8.52%	8.46%	8.24%
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	97	39	662	52	30	50	70	97
Ingresos Operativos Netos	5,434,874	510,198	586,916	640,396	167,386	343,318	531,558	735,100
Result. antes de impuest. y particip. trab.	1,324,818	163,767	184,186	173,191	42,107	93,341	149,310	218,414
Margen de Interés Neto	59.02%	67.73%	58.93%	52.57%	55.70%	56.62%	57.95%	59.28%
ROE	12.63%	17.10%	16.92%	15.20%	14.25%	15.26%	15.86%	17.51%
ROE Operativo	12.83%	22.17%	22.73%	19.12%	18.85%	20.24%	21.22%	22.65%
ROA	1.30%	1.66%	1.71%	1.49%	1.32%	1.41%	1.49%	1.65%
ROA Operativo	1.32%	2.15%	2.29%	1.88%	1.75%	1.88%	2.00%	2.14%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	66.29%	66.06%	63.07%	61.60%	65.99%	64.87%	65.03%	64.94%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio	5.49%	5.99%	5.94%	5.57%	5.69%	5.63%	5.74%	5.79%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6.42%	6.83%	7.10%	6.82%	6.59%	6.57%	6.68%	6.76%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	64.58%	44.44%	48.69%	53.89%	59.04%	57.12%	55.70%	54.21%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	82.31%	72.11%	72.13%	76.41%	77.19%	75.62%	74.68%	73.14%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	50.04%	49.81%	45.69%	48.83%	44.32%	43.16%	42.84%	41.34%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.15%	5.55%	5.94%	6.08%	5.91%	5.82%	5.89%	5.82%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	9,100,647	1,060,344	844,058	1,027,561	826,903	993,049	843,307	1,012,534
Activos Liquidos (BWR)	14,265,699	1,544,122	1,170,861	1,450,830	1,119,108	1,219,684	1,068,331	1,240,589
25 Mayores Depositantes	-	903,294	860,342	1,066,576	1,044,855	1,153,457	1,118,591	1,249,193
100 Mayores Depositantes	-	1,550,236	1,542,721	1,840,359	1,862,249	2,016,230	1,990,440	2,199,975
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	31.33%	37.88%	27.44%	28.97%	21.69%	23.94%	19.39%	22.05%
Indice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	29.71%	32.80%	25.24%	26.08%	20.93%	21.87%	22.38%	21.41%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	9.68%	9.78%	8.94%	9.68%	8.83%	9.01%	9.55%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	-	3.39	2.58	2.92	2.16	2.48	2.48	2.24
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0.00%	18.90%	33.51%	32.51%	77.49%	67.23%	66.60%	86.45%
Indicador de cobertura de liquidez 30 días (ICL)		n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	31.33%	37.52%	27.22%	28.76%	21.51%	23.74%	19.26%	21.87%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	19.99%	25.77%	19.62%	20.37%	15.90%	19.33%	15.20%	17.85%
25 May. Deposit. /Oblig con el Público	0.00%	16.85%	15.45%	16.32%	15.51%	16.20%	15.44%	16.20%
25 May. Deposit. /Activos Líquidos (BWR)	0.00%	58.50%	73.48%	73.51%	93.36%	94.57%	104.70%	100.69%
25 May Dep a 90 días/Activos líquidos	N/D	41.85%	64.16%	44.84%	46.82%	70.91%	77.65%	75.65%
RIESGO DE MERCADO								
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	1.16%	1.26%	1.16%	0.98%	1.72%	1.72%	2.13%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	0.23%	0.28%	0.49%	0.02%	0.61%	0.56%	0.81%

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

ANEXO ENTORNO OPERATIVO ENTORNO MACROECONÓMICO Y RIESGO DE LA INDUSTRIA

Anexo 1

Entorno macroeconómico

El entorno macroeconómico de Ecuador presenta signos de recuperación tras un periodo de contracción en 2024 cuando el PIB se redujo en 2%, como consecuencia de la crisis energética, cierres de pozos petroleros, la elevada inseguridad y la incertidumbre política previa a las elecciones de inicios del año 2025. Las últimas cifras publicadas por el Banco Central del Ecuador (BCE) prevén un crecimiento del 3.73%, impulsado por la no recurrencia de todos los eventos indicados, el aumento de las exportaciones no petroleras y la recuperación del consumo de los hogares. De cumplirse esa estimación la economía recuperará el nivel de producción que mantenía en el año 2023².

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

Fuente: BCE

Elaboración: BWR

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

A nivel sectorial, 16 de las 20 ramas de actividad económica reportaron variaciones positivas, lo que evidencia una mejora generalizada en la estructura productiva nacional durante el período analizado. No obstante, cabe señalar que estas cifras aún no incorporan los efectos de las paralizaciones registradas en septiembre de 2025, derivadas del incremento en el precio del diésel, las cuales podrían moderar el crecimiento del tercer trimestre.

En lo que respecta a la inflación, según datos del INEC a diciembre 2025, esta cerró en 1.91%, con un incremento de 1.38 p.p. respecto al mismo mes del 2024, cuando se ubicó en 0.53%, esto refleja que la eliminación del subsidio al diésel no ha tenido una incidencia significativa en este

indicador. Adicionalmente, la canasta básica cerró con un costo de USD 819.01, presentando un incremento de USD 21.04 frente a diciembre 2024.

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

En cuanto a la situación fiscal, en el año 2025 el SRI alcanzó una recaudación récord de USD 21,500 millones, lo que representa un incremento del 6.8% con respecto al 2024³. El incremento del ingreso por IVA en 10.27% con respecto al mismo periodo del 2024 permitió que la recaudación de este impuesto alcanzara USD 11,077 millones. Adicionalmente, la recaudación de impuesto a la renta aumentó un 6.1% y la recaudación por ISD presenta un incremento marginal de 1%⁴. No obstante, la brecha estructural entre ingresos y gastos continúa siendo relevante, lo que obliga a mantener el fondeo de organismos multilaterales y a aplicar ajustes tributarios temporales como el nuevo impuesto sobre utilidades.

A diciembre 2025, el sector petrolero continúa con la tendencia decreciente, la producción petrolera estatal disminuyó 8.71% y la privada lo hizo en 2.65%. La caída en la producción es causada por emergencias operativas en los campos, mantenimientos programados de varias instalaciones y fenómenos naturales.

Por otro lado, la calificación de riesgo crediticio de largo plazo del país otorgada por Fitch Ratings subió a B- en febrero 2026, como resultado de menores necesidades de financiamiento, regreso exitoso a los mercados financieros, una mejora en la estructura de la deuda, incremento de las reservas internacionales y a una economía más estable.

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

² <https://www.forbes.com.ec/columnistas/mas-alla-dato-n80368>

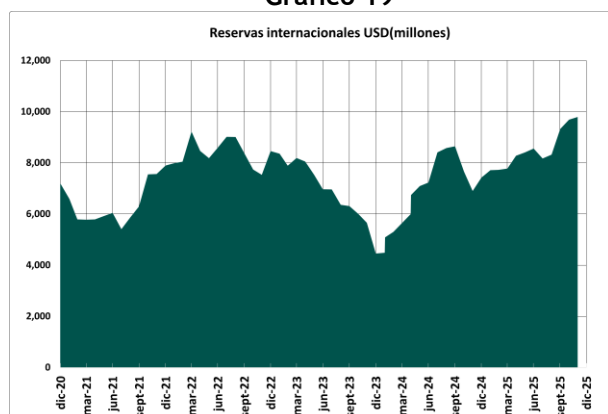
³ <https://www.primicias.ec/economia/recaudacion-sri-crecimiento-iva-impuestos-ocasionales-noboa114298-114298/>

⁴ <https://www.sri.gob.ec/estadisticas-generales-de-recaudacion-sri>

CCC+ a B- debido a una mayor estabilidad económica en el país que se traduciría en mayores posibilidades de pago⁵.

Podemos mencionar que las reservas internacionales actualmente se han recuperado y presentan niveles superiores a los observados antes de la pandemia, debido a varios factores como son la recuperación del financiamiento del exterior, un flujo neto positivo de capitales del sector privado y un saldo neto positivo en las bóvedas del Banco Central (por el mayor uso de medios de pago electrónico por parte de la población).

Gráfico 19



Fuente: BCE
Elaboración: BWR

Por último, en noviembre 2025 la asamblea aprobó la Proforma del Presupuesto General del Estado para el año 2026, este presenta un cuadro de consolidación fiscal gradual, que ocasiona un déficit global estimado en USD 5,413MM (3.9% del PIB), que es inferior al déficit del 4.4% del año 2025⁶. El presupuesto total asciende a USD 46,255MM, con más del 60% orientado a educación, salud, protección social y seguridad. Por otro lado, se espera que la deuda pública consolidada represente el 59% del PIB, y la intención a futuro es que se establezca en esos niveles y posteriormente baje. El Gobierno espera colocar USD 3,000 MM en bonos soberanos en mercados internacionales y recibir fondos de multilaterales por USD 7,397 millones⁷. Este nuevo financiamiento permitiría controlar el costo de la deuda, mejorar el perfil de vencimientos y cubrirse ante shocks económicos externos e internos.

Economía mundial

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

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

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

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

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

Economía Latinoamericana

La economía de América Latina y el Caribe mantiene un crecimiento bajo y heterogéneo en un contexto global desafiante. De acuerdo con la CEPAL⁸ la región creció aproximadamente 2,2% en 2024 y se proyecta una desaceleración a 1,8% en 2025, reflejando limitaciones estructurales y un entorno externo menos favorable. Esta dinámica es consistente con estimaciones del Fondo Monetario Internacional, que también apuntan a un crecimiento moderado y por debajo de otras regiones emergentes. En materia de precios, la inflación regional ha continuado descendiendo desde los niveles elevados observados en 2022-2023, como resultado de políticas monetarias restrictivas, la normalización de los precios internacionales y menores presiones de demanda, aunque con trayectorias diferenciadas entre países. No obstante, en varias economías la inflación subyacente, especialmente en servicios, muestra mayor persistencia, en línea con lo señalado por el Fondo Monetario Internacional.

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

Sistema Bancos Privados

Resumen Q4 2025

Durante el cuarto trimestre del año 2025, el sistema de bancos privados presenta un desempeño favorable y un crecimiento moderado, impulsada en la expansión del crédito y en mejores niveles de rentabilidad. El entorno macroeconómico presentó mayor estabilidad con

respecto a los periodos de mayor volatilidad observados en los últimos años, aunque aún persisten riesgos asociados al contexto fiscal, político y de seguridad del país.

La cartera del sistema continua con la tendencia de crecimiento impulsada principalmente por los segmentos de consumo y productivo. Este dinamismo responde a una mayor demanda de financiamiento por parte de hogares y empresas que pudo ser atendida con la liquidez acumulada en los trimestres previos. Por otra parte, a la fecha de corte se evidencia una disminución interanual de la morosidad en estos segmentos, explicada principalmente por el mayor crecimiento de la cartera total en relación con el incremento de la cartera en riesgo.

La utilidad del sistema a diciembre 2025 registró un incremento interanual del 43.4 % respecto a diciembre de 2024, evidenciando una recuperación en los resultados y alcanzando un máximo histórico. Esta mejora se explica principalmente por el crecimiento de la cartera de crédito y el consecuente aumento de los ingresos por intereses, junto con una disminución en el costo de fondeo. No obstante, este desempeño se vio parcialmente atenuado por el incremento en los gastos operativos y en la constitución de provisiones. El retorno sobre activos y sobre patrimonio presenta un incremento con respecto al año anterior, alcanzando 1.30% y 12.63%, respectivamente. Este comportamiento se explica principalmente por mayores ingresos por intereses, impulsados por el crecimiento de la cartera en segmentos más rentables, así como por la disminución de las tasas pasivas, lo que permitió la recuperación del margen financiero (de 53.02% en dic-24 a 59.02% en dic-25). No obstante, estos efectos se ven parcialmente compensados por el aumento de los costos operativos (+6.3%) y por una mayor constitución de provisiones (+15.8%).

El significativo aumento del gasto de provisiones de los últimos años permite que las coberturas sobre la cartera en riesgo se recuperen y superen los niveles del año 2024.

El sistema en conjunto registró una disminución de la morosidad total de 0.16 p.p. respecto a diciembre de 2024. Durante 2023 y gran parte de 2024 el crecimiento de la cartera se desaceleró; no obstante, a partir del último trimestre de 2024 se observa una recuperación en la expansión del crédito, lo que ha contribuido a la tendencia

⁸ https://www.cepal.org/es/publicaciones/84460-balance-preliminar-economias-america-latina-caribe-2025?utm_source=chatgpt.com

decreciente de los indicadores de morosidad observada hasta la fecha de corte.

El crecimiento interanual de la cartera bruta se desaceleró en 2024, ubicándose en 9,1 %, nivel inferior al registrado al cierre de 2023 (9,3 %). Para diciembre de 2025, el crecimiento de la cartera bruta se incrementa hasta 12,25 %, impulsado principalmente por los segmentos de consumo y microcrédito, los cuales permiten generar mayores márgenes financieros debido a los niveles de tasas activas máximas establecidos para estos segmentos.

La liquidez del sistema disminuye con respecto los últimos trimestres e interanualmente, los indicadores de liquidez estructural disminuyen interanualmente. Uno de los factores que ha incidido en esta situación es el mayor dinamismo en el crecimiento de la cartera productiva y de consumo en el sector financiero, lo cual promueve resultados, pero demanda fondeo.

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

Lo que nos depara el año 2026

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

Los indicadores de morosidad y coberturas con provisiones mejorarán o por lo menos se mantendrán debido a la decisión de las IFIS de una mayor constitución de provisiones en consistencia con el entorno operativo y crecimiento de la cartera de créditos.

El comportamiento del crédito en relación con la capacidad de pago de los deudores, la disponibilidad de fuentes de fondeo, la demanda y a la oportunidad de colocación definirá el desempeño de la gestión de las instituciones financieras y por tanto de la capitalización de estas.

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

Se esperaría que el Gobierno no ejerza más presión sobre el Sistema Financiero obligándolos a aumentar su compra en papeles del estado y que les permita manejar su liquidez en los mercados internacionales, tal como recomendó el FMI.

El FMI en el mes de octubre 2025 anunció que Ecuador cumplió con todos los criterios cuantitativos de desempeño acordados para finales de agosto 2025, así mismo destacó los avances en la implementación de reformas estructurales y dispuso un desembolso de USD 600MM que se realizó en el mes de noviembre 2025. En marzo 2026 un equipo técnico del FMI revisará el cumplimiento de las metas impuestas al Gobierno de Ecuador, en caso de aprobar se generará un nuevo desembolso de USD400MM, con esto quedarían pendientes todavía USD 1,265MM hasta el año 2028.

Los bancos pueden adquirir títulos del Ministerio de Finanzas. Hasta el 20% del encaje pueden ser invertido en estos títulos. Estos títulos no son líquidos y por lo tanto no se puede contar con ellos para cubrir salida de depósitos (lo cual elimina el objetivo del encaje). Esta norma podría ser cambiada a un mayor porcentaje de papeles como encaje o a ser obligatoria lo cual incrementaría la vulnerabilidad del sistema financiero.

Un encaje líquido insuficiente podría obligar al gobierno a enfrentar una crisis de liquidez y/o salida de depósitos con sustitutos de dinero, lo cual pondría en riesgo la dolarización.

El uso desmedido de Reservas Internacionales impediría contar con los fondos del encaje para cubrir retiros de depósitos, incrementando el riesgo sistémico. Al momento las reservas son adecuadas.

El marco regulatorio complejo, inestable y proclive a intervención política podría presionar los desafíos antes mencionados.

Cambio Constante de la Normativa Contable

Desde el mes de enero 2023 el sistema bancario cambió la contabilización de la cartera vencida la cual para todos los segmentos excepto para el de vivienda, se pasa a vencida a los 31 días de retraso. El paso a vencido de los créditos de vivienda se mantiene en los 61 días. Este cambio fue dispuesto en la resolución SB-2022-1606 del 29 de agosto del 2022. Esta norma contable también afectó la cobertura con provisiones de la cartera en riesgo, en consistencia con la contabilización de la cartera vencida. También los indicadores de capital libre se afectan en el mismo sentido por este cambio contable.

Adicionalmente a los cambios mencionados, en la normativa contable durante los años 2024 y 2025 han existido otras reformas que afectarán



profundamente al sector financiero entre las que se pueden mencionar las siguientes:

- Mediante resolución JPRF-2025-0145 del 31 de marzo de 2025 se establece: El diferimiento temporal y extraordinario de operaciones de crédito es el proceso mediante el cual las entidades de los sectores financieros público y privado aplazan hasta por 180 días el pago de las cuotas por vencer de las operaciones vigentes al 31 de marzo de 2025 o al momento de la instrumentación del mecanismo. Las cuotas diferidas se podrán trasladar al final de la tabla de amortización correspondiente, y las entidades financieras podrán determinar el cobro o no de los intereses de las cuotas diferidas, cuya condición deberá ser notificada expresamente ente cliente.
- Mediante resolución JPRF-2025-0154 del 20 de mayo de 2025 se establece: Que las inversiones o depósitos en el sistema financiero nacional efectuados por las personas jurídicas públicas autorizadas para otorgar garantías, incluidos los recursos públicos transferidos a fideicomisos, la tasa de interés pasiva efectiva no será superior a la tasa de interés pasiva efectiva referencial por plazo de captación, publicada por el Banco Central del Ecuador, aplicable para el mes correspondiente.
- Mediante resolución JPRF-2025-0163 del 20 de agosto de 2025 se sustituye el Capítulo VI “Suscripción de Convenios de Asociación entre Entidades Financieras Sujetas al Control de la Superintendencia de Bancos”, del Título II “Sistema Financiero Nacional”, del Libro I “Sistema Monetario y Financiero” de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros, por el siguiente: “Capítulo VI Norma para la Suscripción de Convenios de Asociación de Entidades del Sistema Financiero Nacional”, una nueva Norma general que aplica a todas las entidades del sistema financiero nacional, integrando y armonizando el marco regulatorio.
- Mediante resolución JPRF-2025-0164 del 2 de septiembre de 2025 se sustituye el Capítulo XXIX “Fondo de Liquidez de las Entidades del Sector Financiero Privado

y del Sector Financiero Popular y Solidario”, del Título II “Sistema Financiero Nacional”, del Libro I “Sistema Monetario y Financiero” de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros. La actualización del capítulo dispone incrementar progresivamente (+0.05% por año) los porcentajes de aporte anual de los bancos privados, cooperativas de ahorro y crédito segmento 1, mutualistas y cajas centrales hasta el 2037 (llegando a 10% de aporte al Fondo de liquidez) de encaje, detalla los mecanismos de devolución y cesión de aportes bajo diversas causales, amplía y reglamenta en detalle las clases y requisitos de operaciones activas (créditos ordinarios, corrientes y extraordinarios), pasivas y entre fideicomisos, formaliza la designación de los delegados de aportantes ante la COSEDE, y redefine la política de inversión de los recursos del fondo bajo criterios más estrictos de seguridad, liquidez, diversificación y rentabilidad

- Mediante resolución JPRF-2025-0164 del 2 de septiembre de 2025 se eliminan los umbrales relacionados al mínimo de operaciones determinadas durante un período de seis meses consecutivos. Esto dentro del Subsección IV “De los Umbrales para los Bancos Privados”, Sección IV “De la Constitución, Organización y Emisión de la Autorización para el Ejercicio de las Actividades Financieras y Permisos de Funcionamiento de las Entidades del Sector Financiero Privado”, del Capítulo I “Constitución, Organización y Emisión de la Autorización para el Ejercicio de las Actividades Financieras y Permisos de Funcionamiento de las Entidades de los Sectores Financieros Público y Privado”, del Título II “Sistema Financiero Nacional” del Libro I “Sistema Monetario y Financiero”.
- Mediante resolución JPRFM-2025-014-M del 3 de diciembre de 2025 se modifica el porcentaje de encaje bancario de 4% al 5% para bancos privados con activos superiores a USD 1,000M y del 3.5% al 3.5% para cooperativas del segmento 1, del 2% al 2% para cooperativas del segmento 2 y se incluyó a las cooperativas del segmento 3 con un

requerimiento de encaje del 1%. Adicionalmente se incrementa el límite de inversión del encaje para los instrumentos emitidos por el ente rector de las finanzas públicas, cuyo plazo original o remanente sea menor a 360 días del 20% al 45%.

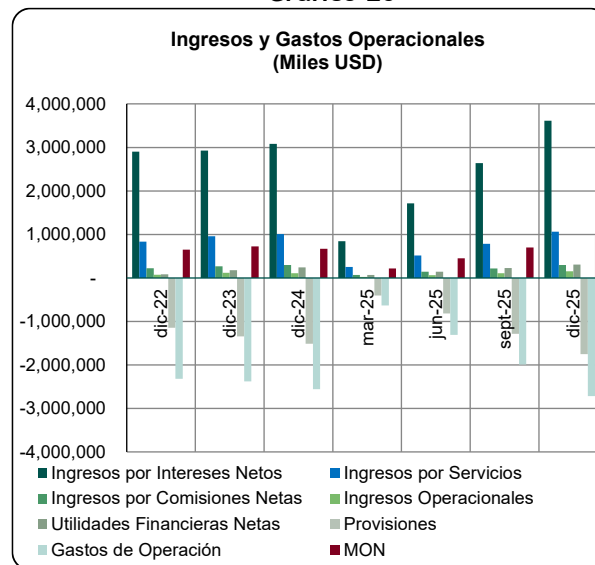
- Mediante resolución JPRFM-2026-009-M del 6 de marzo de 2026 se establece el marco normativo para que el Banco Central del Ecuador actúe como agente fiscal y financiero para ejecución de operaciones de cobertura de commodities de empresas públicas, esto para mitigar la volatilidad de los precios internacionales. El Banco Central actuará como intermediario, por lo que no asumirá riesgos, costos ni obligaciones financieras.
- Mediante resolución JPRFM-2026-011-F del 6 de marzo de 2026 se reforma la normativa aplicable al financiamiento de vivienda de interés social e interés público, para cumplir con el Decreto Ejecutivo Nro. 316. Específicamente se establece que estos créditos deben tener un plazo mínimo de 20 años y máximo de 30 años en cumplimiento con las nuevas condiciones de financiamiento y tasas de interés preferenciales definidas para este segmento.
- Mediante resolución JPRFM-2026-012-F del 23 de marzo de 2026 incorpora como garantías adecuadas las inversiones financieras en instrumento emitidos por gobiernos soberanos, bancos centrales y organismos multilaterales supranacionales con calificación de riesgo mínima del AA-, esto permite que estas puedan respaldar hasta el 20% del patrimonio técnico de las entidades financieras. También se ajusta el tratamiento de estas inversiones al asignar ponderaciones diferenciadas para el cálculo de los activos ponderados por riesgo (0% para Organismos multilaterales y 10% para gobiernos y Banco Centrales).

Resultados

A diciembre 2025, los resultados del sistema mostraron un incremento del 43.4% en comparación con el mismo período del año anterior, a causa del incremento de los intereses ganados, la reducción del costo de fondeo,

mayores ingresos en recuperación de activos financieros y mayores utilidades en acciones y participaciones. Estos resultados alcanzan USD 946.44MM y comparan favorablemente con los resultados históricos.

Gráfico 20



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

El crecimiento de la cartera bruta da como resultado intereses generados superiores a los de los últimos 3 años, por otro lado, el margen de interés crece interanualmente debido a la disminución del costo de fondeo del último año. A dic-2025 los intereses netos crecen en 17.2% interanualmente, estos intereses incluyen los intereses devengados por cobrar.

Los Otros Ingresos Financieros netos que incluyen comisiones, valuación de inversiones, ganancia o pérdida en cambio y venta de activos productivos aumentan significativamente en el año debido principalmente a mejores resultados en valuación de inversiones y ganancia en cambio. Esto contribuyen a la mejora del 16.3% anual en el MBF.

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

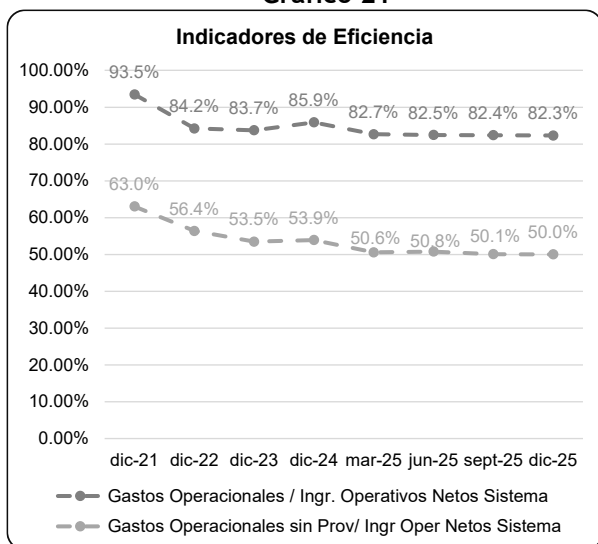
El comportamiento de los ingresos operativos permite cubrir el crecimiento del gasto operacional (principalmente por los nuevos impuesto y contribuciones) y produce un crecimiento interanual del MON antes de provisiones de 24.3%, el cual llega a USD 2,715.32MM, comparando favorablemente con el MON en dólares antes de provisiones registrado en dic-2024 (USD 2,184.19MM).

Se genera un MON positivo superior en 43.6% al de dic-2024; a la fecha de corte los resultados del período se afectan por que los ingresos no operacionales crecen (0.5%) y los gastos y pérdidas

no operacionales disminuyen significativamente (-41.5%).

El gasto de provisiones a diciembre 2025 crece frente al mismo período del año anterior en 15.8%. El aumento interanual en el gasto de provisiones observado a se relaciona con la recuperación de las coberturas y el crecimiento de la cartera de créditos en el sistema y al deterioro de la cartera resultado de la crisis económica de los primeros meses del año. A diciembre 2025 la cartera en riesgo aumenta 6.5%, lo que denota el deterioro de la cartera de consumo en los últimos trimestres. Las coberturas han sido suficientes para cubrir los deterioros de la cartera durante lo transcurrido del año e incluso han mejorado.

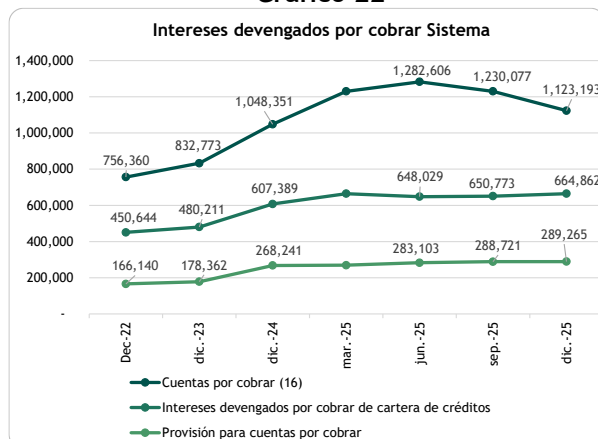
Gráfico 21



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

Gráfico 22

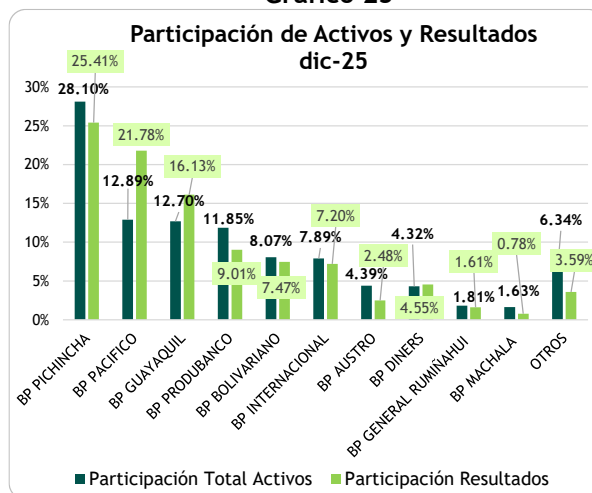


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

El gráfico anterior muestra el desempeño de los intereses devengados, los mismos vuelven a crecer en contraste con lo visto al final del año 2024 y en los dos últimos trimestres del han comenzado una tendencia decreciente. Estos intereses cuya recuperación es incierta están registrados en los ingresos de las instituciones. En el caso del sistema representan el 15.96% del ingreso total del año 2025. En caso de no ser recuperados estos intereses se registran como pérdida dentro del estado de resultados, la pérdida por este concepto a diciembre-2025 es de USD 40.88MM y representa el 0.73% de los intereses ganados registrados.

Participación del Activo y Resultados en el Sistema por Banco

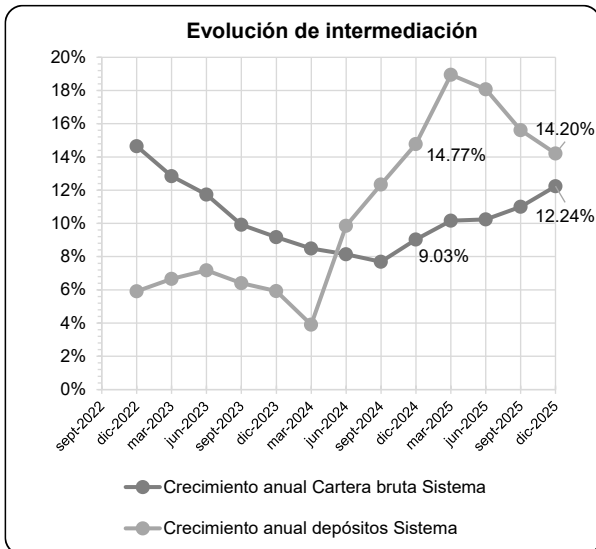
Gráfico 23



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

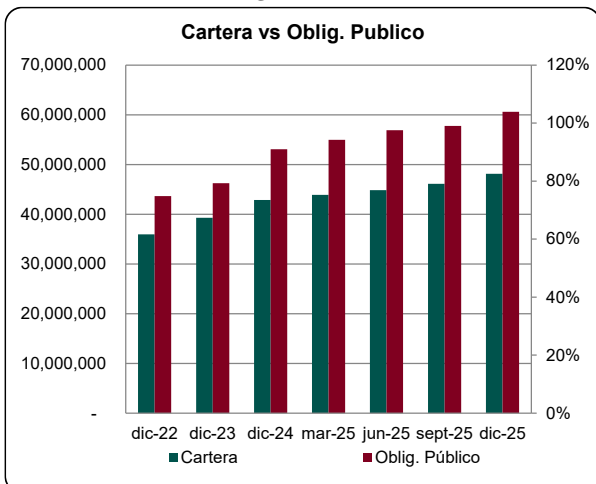
Comportamiento de la Cartera frente a las obligaciones con el público:

Gráfico 24



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 25



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

En los gráficos anteriores vemos que en los años 2022 y 2023 las obligaciones con el público aumentan en menor medida que la cartera de créditos, sin embargo, como resultado de los desembolsos realizados por multilaterales hacia el gobierno observamos que en el último año esta tendencia se revierte y las obligaciones con el público crecen más que la cartera la cual sigue ralentizado su crecimiento hasta la fecha de corte. El comportamiento de las captaciones evidencia que estas dependen de las estrategias de las instituciones en cuanto al crecimiento esperado de la cartera, a sus políticas de liquidez y a su táctica y capacidad de fondeo dependiendo de la tasa que estén dispuestos a pagar.

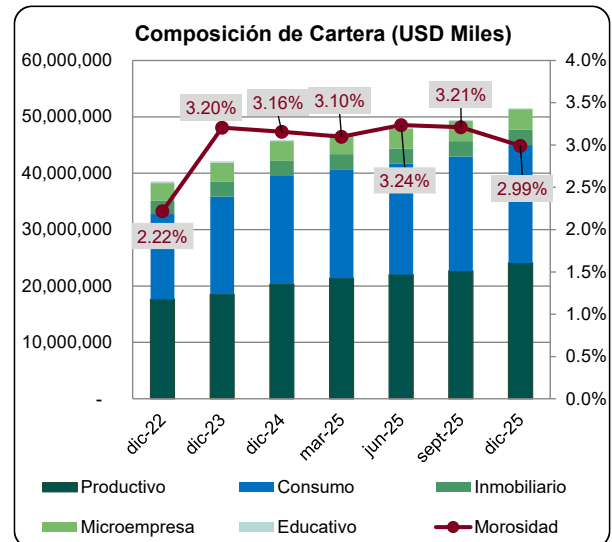
El crecimiento de las obligaciones con el público junto con otros elementos del fondeo cubre el crecimiento de la cartera bruta actual, el crecimiento de las colocaciones se ralentizó en los

años 2023 y 2024 como resultado de la ralentización de la economía y a tasas de interés fijas que no compensan los potenciales riesgos sumado a la crisis energética. Sin embargo, a la fecha de corte los desembolsos de multilaterales y mayor liquidez de la economía ha contribuido a revertir la situación mencionadas y se observa un crecimiento significativo de los depósitos y una recuperación en las colocaciones a dic-25.

Evolución de los Activos

Los activos improductivos del sistema a dic-2025 representan el 14.25% de los activos totales. Estos activos improductivos crecen marginalmente a la fecha de corte en un 0.8% frente al año anterior principalmente por la disminución de los fondos disponibles improductivos.

Gráfico 26



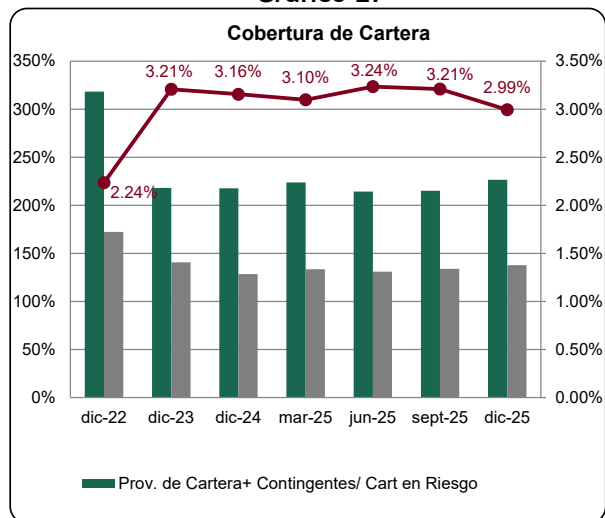
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

El gráfico anterior muestra la composición de la cartera por segmento, su dinamismo de crecimiento y la morosidad total de la cartera. El desempeño de la morosidad desde ene-23 obedece en parte a los cambios contables regulatorios. A dic-2025 como resultado de la recuperación en el crecimiento de la cartera observamos una mejora en la morosidad en comparación con el mismo periodo del año pasado. Los indicadores de morosidad están también afectados por los castigos, reestructuraciones y refinanciamientos.

El siguiente gráfico muestra las coberturas contables de las IFIS al incluir la cartera reestructurada por vencer. El desempeño de estos indicadores mejora en los últimos trimestres por el incremento de los castigos que consiguieron reducir la morosidad según los mencionado en párrafos anteriores y por la mayor constitución de provisiones del año.

Cobertura con Provisiones

Gráfico 27

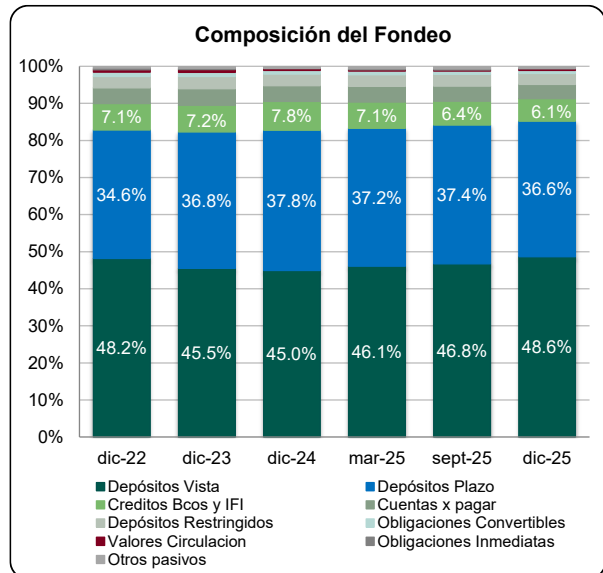


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Los indicadores de cobertura se recuperan con respecto al año 2023 y con respecto los años en la que la normativa de paso a vencido era diferente, el segundo indicador de cobertura contiene un estrés adicional ya que incluye la cartera reestructurada por vencer que representa mayor riesgo.

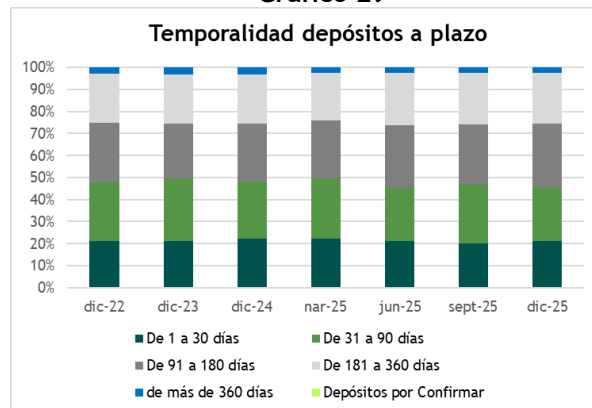
Fondeo

Gráfico 28



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 29



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

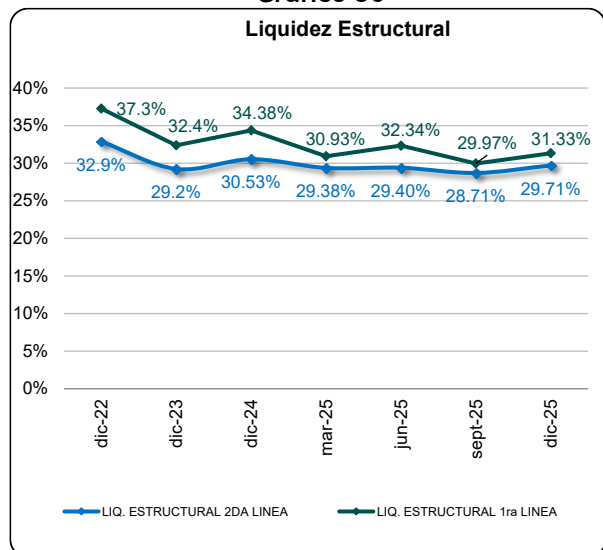
Los gráficos anteriores muestran la composición del fondeo por rubro y la composición del fondeo por plazo. Se debe concluir que la mayor parte del fondeo de los bancos proviene de las captaciones del público, las mismas que, aunque un porcentaje importante sean depósitos a plazo son en su mayor parte de corto plazo. Adicionalmente se observa que las obligaciones financieras constituyen una parte pequeña del fondeo, sin embargo, se advierte un incremento de esta fuente durante últimos años. Estas podrían constituir un financiamiento interesante para los bancos públicos y cooperativas con la actual disminución del riesgo país. Para la banca privada el fondeo del exterior es ni será atractivo por que de acuerdo con la normativa actual deben pagar el impuesto a la salida de divisas sobre estos créditos, lo cual pondría más presión en sus costos financieros.

Liquidez

Las normas establecidas por gobiernos anteriores forzaron la utilización de los recursos líquidos de los bancos provocando un direccionamiento de los recursos hacia el estado. La norma de liquidez doméstica exige una mayor concentración de depósitos a nivel local, lo cual en las actuales circunstancias podría complicar la situación en caso de requerir liquidez inmediata. Las normas para las empresas de seguros que flexibilizan sus inversiones en el sistema financiero podrían compensar en parte la estrecha liquidez por la que competirán todos participantes del sector financiero.

El gráfico que sigue muestra el desempeño de la liquidez estructural del sistema desde el año 2021. Desde el año 2024 se evidenció una mejora de estos indicadores fruto principalmente del aumento de las captaciones y el menor crecimiento de las colocaciones. A diciembre 2025 las instituciones se están enfocando en hacer uso más eficiente de los recursos líquidos y obtener financiamiento del exterior.

Gráfico 30



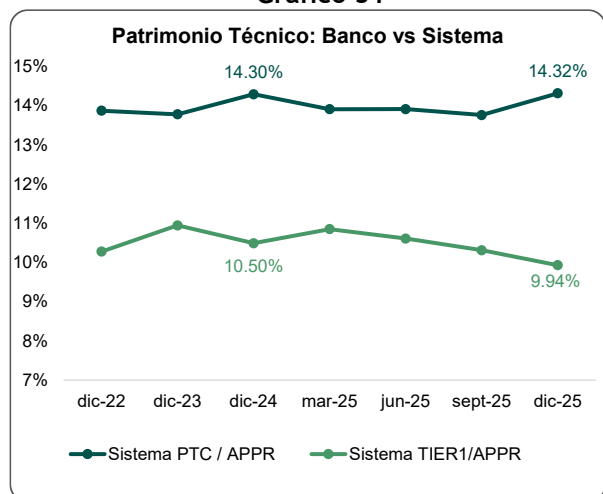
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Los dos indicadores de liquidez se mueven de forma similar en el año 2021, sin embargo, en diciembre 2021, 2022 y 2023 esta brecha se cierra por el aumento de los activos líquidos con vencimiento hasta 90 días en el último trimestre del año. A dic-2024 se observó una recuperación de los indicadores de liquidez como resultado del mayor crecimiento de los depósitos del público en relación con las colocaciones de cartera, a diciembre 2025 los indicadores crecen nuevamente debido a la balanza comercial positiva, mayores remesas y desembolsos de multilaterales.

Capitalización

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

Gráfico 31



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

El patrimonio técnico mejora interanualmente debido al cambio de metodología de cálculo mencionada en la sección de cambios normativos de este informe. A diciembre 2025 existió un

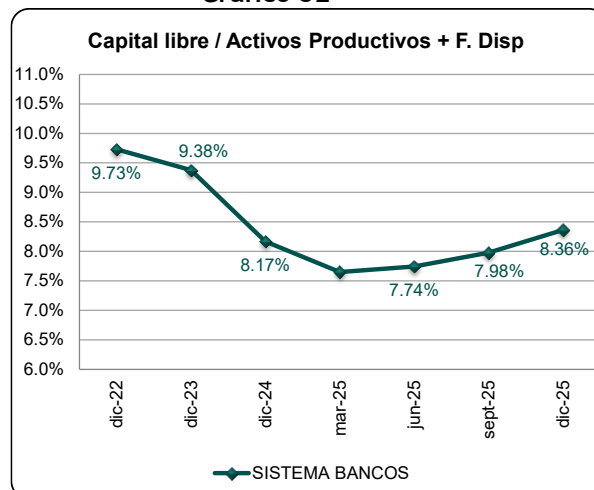
incremento relativo de los activos ponderados por riesgo con respecto al trimestre anterior inferior al crecimiento de del PT constituido, por lo que el indicador mejora.

El patrimonio del sistema es de USD 7,865 millones a diciembre 2025. El fortalecimiento del patrimonio proviene de la capitalización de una parte de las utilidades del año 2024 y de los resultados del período. Para el final del año 2026 el patrimonio de las instituciones del sistema podría crecer en menor proporción a lo observado en los últimos años, si los resultados generados no son suficientes para absorber el deterioro de los activos.

Los indicadores de capital libre se contrajeron en el año 2020, a pesar de la flexibilización contable en cuanto a la altura de mora de la cartera y menores coberturas con provisiones. Sin embargo, desde el segundo semestre del año 2021 se observó un fortalecimiento de este indicador. Esto es el resultado de mayores utilidades registradas en el patrimonio, mejores provisiones para activos improductivos y reducción de los activos improductivos por castigos y/o venta. El capital libre/ activos productivos a diciembre 2025 se recupera interanualmente en consistencia con el aumento de los recursos patrimoniales y estabilidad de los activos productivo.

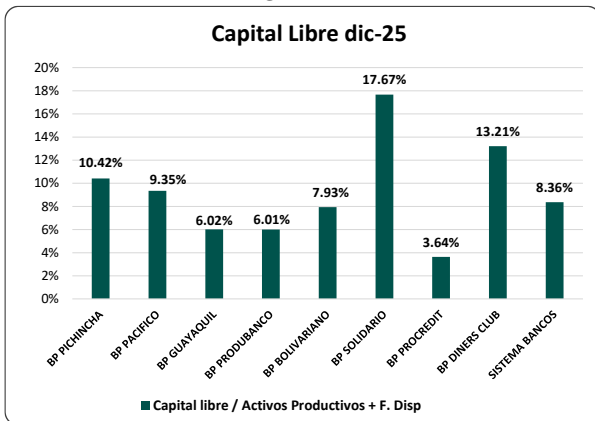
Los gráficos que siguen se construyen con información contable.

Gráfico 32



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 33



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

SISTEMA BANCOS

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-22	dic-23	dic-24	mar-25	jun-25	sept-25	dic-25
ACTIVOS								
Depositos en Instituciones Financieras	3,712,976	3,198,875	3,538,847	3,025,934	2,931,387	3,261,268	3,168,757	3,712,976
Inversiones Brutas	13,751,983	7,707,478	9,004,580	12,378,330	13,218,254	13,305,691	13,879,413	13,751,983
Cartera Productiva Bruta	50,016,329	37,753,860	40,781,255	44,485,008	45,627,963	46,559,111	47,869,610	50,016,329
Otros Activos Productivos Brutos	2,171,005	1,389,515	1,594,093	1,728,657	1,793,458	1,979,340	2,119,405	2,171,005
Total Activos Productivos	69,652,293	50,049,728	54,918,774	61,617,929	63,571,063	65,105,409	67,037,184	69,652,293
Fondos Disponibles Improductivos	5,387,672	6,301,363	4,775,213	5,651,934	5,312,056	5,642,818	4,864,533	5,387,672
Cartera en Riesgo	1,544,206	863,584	1,351,955	1,450,034	1,458,802	1,557,098	1,587,956	1,544,206
Activo Fijo	814,429	827,443	815,014	783,999	793,414	803,885	810,548	814,429
Otros Activos Improductivos	3,178,759	1,935,597	2,209,531	2,955,035	3,195,047	3,257,932	3,292,369	3,178,759
Total Provisiones	(3,923,769)	(3,091,457)	(3,311,891)	(3,534,102)	(3,651,291)	(3,747,428)	(3,834,226)	(3,923,769)
Total Activos Improductivos	10,925,065	9,927,987	9,151,713	10,841,001	10,759,319	11,261,733	10,555,406	10,925,065
TOTAL ACTIVOS	76,653,590	56,886,258	60,758,596	68,924,828	70,679,091	72,619,714	73,758,365	76,653,590
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	60,598,233	43,643,124	46,232,394	53,062,284	54,967,806	56,893,918	57,781,356	60,598,233
Depósitos a la Vista	33,425,437	24,479,115	24,575,488	27,776,894	29,319,147	30,567,599	30,933,295	33,425,437
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	25,130,434	17,599,743	19,884,420	23,354,044	23,670,477	24,285,555	24,751,534	25,130,434
Depósitos en Garantía	1,048	1,216	1,191	1,180	1,167	1,025	1,100	1,048
Depósitos Restringidos	2,041,313	1,563,049	1,771,296	1,930,165	1,977,015	2,039,739	2,095,428	2,041,313
Operaciones Interbancarias	-	-	-	15,000	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	90,111	220,911	209,030	90,971	165,999	215,900	217,668	90,111
Aceptaciones en Circulación	60,276	17,706	50,121	14,379	13,785	22,122	26,741	60,276
Obligaciones Financieras	4,186,634	3,628,361	3,872,255	4,813,211	4,519,771	4,332,912	4,263,803	4,186,634
Valores en Circulación	287,794	323,338	386,310	262,749	232,839	215,270	185,360	287,794
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	570,638	609,891	609,496	615,213	627,738	625,140	593,240	570,638
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	2,917,307	2,294,737	2,591,246	2,847,468	3,027,495	2,908,094	3,045,051	2,917,307
Provisiones para Contingentes	77,664	99,201	101,614	79,759	82,003	77,840	78,199	77,664
TOTAL PASIVO	68,788,657	50,837,269	54,052,466	61,801,032	63,637,436	65,291,196	66,191,418	68,788,657
TOTAL PATRIMONIO	7,864,933	6,048,989	6,706,130	7,123,796	7,041,655	7,328,518	7,566,946	7,864,933
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	76,653,590	56,886,258	60,758,596	68,924,828	70,679,091	72,619,714	73,758,365	76,653,590
CONTINGENTES	22,433,571	19,041,649	20,008,081	20,277,830	20,636,070	21,166,516	21,548,134	22,433,571
RESULTADOS								
Intereses Ganados	6,124,365	4,202,770	4,972,194	5,814,889	1,515,198	3,025,135	4,561,367	6,124,365
Intereses Pagados	2,509,597	1,301,723	2,045,681	2,731,732	669,292	1,311,583	1,923,409	2,509,597
Intereses Netos	3,614,769	2,901,048	2,926,513	3,083,157	845,906	1,713,552	2,637,958	3,614,769
Otros Ingresos Financieros Netos	601,594	306,138	444,327	540,837	135,873	284,046	443,908	601,594
Margen Bruto Financiero (IO)	4,216,363	3,207,185	3,370,840	3,623,994	981,779	1,997,598	3,081,867	4,216,363
Ingresos por Servicios (IO)	1,063,593	833,137	956,485	1,009,781	251,172	517,750	784,411	1,063,593
Otros Ingresos Operacionales (IO)	321,754	195,567	237,820	258,643	75,624	167,959	240,623	321,754
Gastos de Operacion (Goperac)	2,719,556	2,319,855	2,378,052	2,557,630	634,839	1,309,383	1,991,238	2,719,556
Otras Perdidas Operacionales	166,835	122,865	118,817	150,602	53,491	104,363	131,486	166,835
Margen Operacional antes de Provisiones	2,715,318	1,793,169	2,068,275	2,184,187	620,245	1,269,561	1,984,177	2,715,318
Provisiones (Goperac)	1,753,638	1,145,009	1,344,988	1,514,672	402,499	817,222	1,284,849	1,753,638
Margen Operacional Neto	961,680	648,160	723,287	669,515	217,746	452,340	699,328	961,680
Otros Ingresos	438,580	420,863	429,714	436,615	117,345	222,726	334,887	438,580
Otros Gastos y Perdidas	75,442	63,602	65,741	128,987	42,300	70,701	87,111	75,442
Impuestos y Participacion de Empleados	378,376	341,710	349,751	316,940	89,848	187,032	292,179	378,376
RESULTADOS DEL EJERCICIO	946,443	663,712	737,508	660,204	202,943	417,334	654,923	946,443

SISTEMA BANCOS

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-22	dic-23	dic-24	mar-25	jun-25	sept-25	dic-25
CALIDAD DE ACTIVOS								
Act. Productivos + F. Disponibles	75,039,965	56,351,091	59,693,987	67,269,863	68,883,119	70,748,227	71,901,717	75,039,965
Cartera Bruta total	51,560,535	38,617,445	42,133,209	45,935,042	47,086,765	48,116,209	49,457,565	51,560,535
Cartera Vencida	493,833	299,736	437,546	469,972	492,120	498,994	495,186	496,681
Cartera en Riesgo	1,544,206	863,584	1,351,955	1,450,034	1,458,802	1,557,098	1,587,956	1,544,206
Cartera C+D+E	-	-	-	-	-	-	-	-
Provisiones para Cartera	(3,421,944)	(2,650,058)	(2,848,473)	(3,078,247)	(3,182,019)	(3,258,624)	(3,338,349)	(3,421,944)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	86.4%	83.4%	85.7%	85.0%	85.5%	85.3%	86.4%	86.4%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	123.9%	124.7%	126.4%	121.8%	123.3%	122.3%	124.3%	123.9%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	0.96%	0.78%	1.04%	1.02%	1.05%	1.04%	1.00%	0.96%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	2.99%	2.24%	3.21%	3.16%	3.10%	3.24%	3.21%	2.99%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	4.93%	4.13%	4.98%	5.36%	5.19%	5.29%	5.15%	4.93%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	226.63%	318.35%	218.21%	217.79%	223.75%	214.27%	215.15%	226.63%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestructurada por vencer	137.64%	172.30%	140.62%	128.38%	133.45%	131.08%	134.03%	137.64%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE								
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6.64%	6.86%	6.76%	6.70%	6.76%	6.77%	6.75%	6.64%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE								
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR	14.32%	13.88%	13.79%	14.30%	13.92%	13.92%	13.77%	14.32%
TIER I / APPR	9.94%	10.28%	10.95%	10.50%	10.86%	10.62%	10.32%	9.94%
PTC / Activos y Contingentes	9.20%	8.76%	8.50%	9.07%	8.84%	8.85%	8.86%	9.20%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	9.49%	13.88%	13.16%	10.73%	10.86%	10.39%	10.28%	9.49%
PTC / VRO		n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d
Capital libre (USD M)**	6,270,434	5,468,126	5,581,861	5,490,978	5,264,739	5,472,612	5,730,352	6,270,434
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	8.36%	9.73%	9.38%	8.17%	7.65%	7.74%	7.98%	8.36%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	53.10%	60.12%	56.05%	51.41%	49.15%	49.34%	50.17%	53.10%
TIER I / Patrimonio Tecnico	69.37%	74.08%	79.42%	73.42%	78.00%	76.26%	74.93%	69.37%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10.81%	11.07%	11.40%	10.99%	10.09%	10.36%	10.61%	10.81%
TIER I / Activo Neto Promedio	8.69%	9.02%	9.27%	9.16%	9.02%	8.94%	8.87%	8.69%
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	97	40	662	52	30	50	70	97
Ingresos Operativos Netos	5,434,874	4,113,024	4,446,327	4,741,817	1,255,084	2,578,944	3,975,414	5,434,874
Result. antes de impuest. y particip. trab.	1,324,818	1,005,421	1,087,260	977,144	292,790	604,366	947,103	1,324,818
Margen de Interés Neto	59.02%	69.03%	58.86%	53.02%	55.83%	56.64%	57.83%	59.02%
ROE	12.63%	11.49%	11.56%	9.55%	11.46%	11.55%	11.89%	12.63%
ROE Operativo	12.83%	11.22%	11.34%	9.68%	12.30%	12.52%	12.69%	12.83%
ROA	1.30%	1.21%	1.25%	1.02%	1.16%	1.18%	1.22%	1.30%
ROA Operativo	1.32%	1.19%	1.23%	1.03%	1.25%	1.28%	1.31%	1.32%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	66.29%	70.26%	65.28%	64.75%	67.18%	66.21%	66.14%	66.29%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	5.49%	6.07%	5.53%	5.27%	5.39%	5.39%	5.45%	5.49%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6.42%	6.73%	6.42%	6.22%	6.27%	6.31%	6.39%	6.42%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	64.58%	63.85%	65.03%	69.35%	64.89%	64.37%	64.75%	64.58%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	82.31%	84.24%	83.73%	85.88%	82.65%	82.46%	82.41%	82.31%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	50.04%	56.40%	53.48%	53.94%	50.58%	50.77%	50.09%	50.04%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.15%	6.34%	6.33%	6.28%	5.94%	6.01%	6.12%	6.15%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	9,100,647	9,500,238	8,314,060	8,677,868	8,243,444	8,904,085	8,033,290	9,100,647
Activos Liquidos (BWR)	14,265,699	12,504,375	11,359,600	13,614,651	12,930,603	13,672,881	13,013,420	14,265,699
25 Mayores Depositantes	-	-	-	-	-	-	-	-
100 Mayores Depositantes	-	-	-	-	-	-	-	-
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	31.33%	37.27%	32.38%	34.38%	30.93%	32.34%	29.97%	31.33%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	29.71%	32.89%	29.24%	30.53%	29.38%	29.40%	28.71%	29.71%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	31.33%	37.27%	32.38%	34.38%	30.93%	32.34%	29.97%	31.33%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	19.99%	28.31%	23.70%	21.91%	19.72%	21.06%	18.50%	19.99%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
25 May. Deposit./Activos Liquidos (BWR)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
25 May Dep a 90 días/Activos líquidos		N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D
RIESGO DE MERCADO								
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

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

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