

Ecuador
Calificación Global

BANCO GUAYAQUIL S.A.

Calificación:

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

Perspectiva: Estable

La perspectiva indica la dirección que pudiera tener una calificación

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	sep-25	dic-25	mar-26
Activos	79,370	9,253	9,735	10,456
Patrimonio	7,914	869	921	891
Resultados	260.9	100.6	152.7	39.0
ROE (%)	13.23%	15.86%	17.51%	17.22%
ROA (%)	1.34%	1.49%	1.65%	1.55%

Contactos:

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

María Belén Araújo
(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 segundo puesto por activos y el tercero en resultados entre las entidades financieras privadas.

Fortalecimiento del Margen Operacional Neto: El comportamiento de MON se sustenta en la recuperación del margen financiero y el crecimiento de los ingresos por servicios, a pesar del incremento controlado de los gastos operacionales y del aumento en el gasto por provisiones. El Banco mantiene una sólida capacidad de generación de ingresos y rentabilidad, lo que fortalece su posición financiera y es consistente con un entorno operativo más favorable y con su estrategia de expansión. Asimismo, la recuperación del margen financiero constituye una tendencia generalizada en el sistema bancario, favorecida por la reducción gradual de las tasas pasivas.

La cartera en riesgo en dólares tiende a crecer, al igual que la cartera y los activos calificados como CDE: los indicadores de morosidad muestran una tendencia decreciente, favorecidos por el fuerte crecimiento de la cartera bruta, que contribuyó a diluir la cartera en riesgo. Asimismo, incidieron los refinanciamientos y reestructuraciones, los castigos efectuados. Frente al año anterior se observa un mayor gasto de provisiones. Este incremento permitió sostener e incluso mejorar ligeramente los niveles de cobertura, aunque estas, están por debajo del promedio del sistema. 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.

Los indicadores de liquidez no alcanzan el promedio de los tres últimos años y se mantienen 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 aún no alcanzan los niveles observados históricamente y comparan negativamente con el sistema a pesar del incremento de las inversiones de corto plazo; no obstante, el indicador mínimo requerido para la entidad está cubierto. Además, el riesgo de concentración de depósitos persiste y aumenta frente a los históricos. 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 continúa encima del promedio del sistema: Los Activos Ponderados por Riesgo conllevan el ritmo de crecimiento superior al del patrimonio técnico constituido, lo que presiona al 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 desde el año 2025, y al corte, con el incremento de reserva para futuras capitalizaciones. Por otra parte, el indicador de capital libre sobre activos productivos se mantiene 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 mantener en reservas para futuras capitalizaciones el 50% luego de reservas legales. Se espera que los indicadores de capitalización se recuperen durante el año.

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

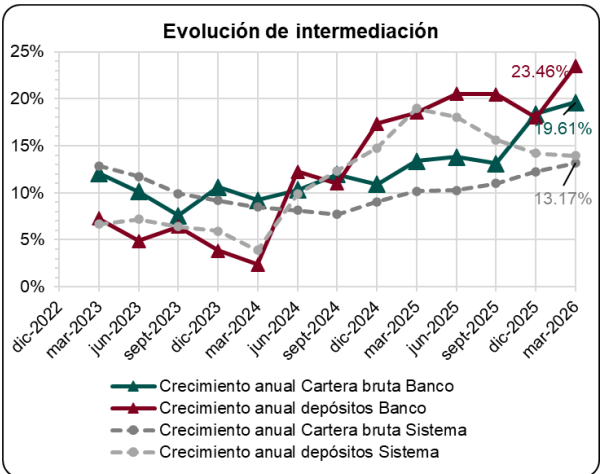
Posicionamiento e imagen

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, 95 agencias, una red de 895 cajeros automáticos, 61 ventanillas de extensión y 20,352 corresponsales no bancarios. Además, cuenta con una fuerza laboral de 3,120 colaboradores.

Dentro del sistema de Bancos Privados, a marzo 2025, Banco Guayaquil S.A., se ubica en el segundo lugar en cuanto al total de activos con una participación del 13.17%; en el caso de los pasivos, los depósitos a la vista en el segundo lugar con una participación del 12.91% y los depósitos a plazos en el tercer lugar con 13.97%. A nivel de resultados, la entidad durante el primer trimestre del 2026 mantiene el tercer lugar, con una participación del 14.95% del resultado neto del sistema de bancos privados.

El desempeño del Banco, en lo que respecta al crecimiento de la cartera bruta, se mantiene superior al promedio del sistema. A marzo 2026, registró un incremento anual de 19.6%, impulsado por el crecimiento constante en los segmentos productivo y de consumo, mientras que los demás segmentos presentaron crecimientos inferiores al 1.4%, a excepción del segmento inmobiliario que decreció anualmente en 7.7%.

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. A marzo 2026, las obligaciones con el público aumentaron en 23.5% anual, con mayor participación de los depósitos a la vista, los cuales también registraron el mayor crecimiento (26.2%). Por lo tanto, los depósitos al igual que la cartera del Banco mantienen un crecimiento por encima del promedio del sistema.

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 9.5%, 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 mar.-2026 alcanzaron un 0.11% 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%	5,566,471
Banred S.A.	13.62%	1,571,939
Peigo S.A.	100%	868,567
Siter S.A.	100%	2,628,175
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		11,419,738

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”. A diciembre 2025, 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. Al cierre del primer trimestre del 2026, se abrieron cerca de 72M cuentas adicionales, elevando el total a 800M cuentas. En cuanto a las tarjetas de débito y crédito, se emitieron 80M nuevas tarjetas, con lo que el acumulado ascendió a 652M. 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	10,455,869	99.93%	9,564,681	99.96%	891,188	99.58%
Peigo S.A.	985	0.01%	108	0.00%	878	0.10%
Siter S.A.	6,276	0.06%	3,354	0.04%	2,922	0.33%
Tot. Antes Elimina.	10,463,130	100.00%	9,568,143	99.96%	894,987	100.00%
Tot. Elim.	-10,087		-1,428		-8,659	
Saldo Final	10,453,044		9,566,715		886,329	

Grupo Financiero Guayaquil	Egresos	%	Ingresos	%	Utilidad	%
Banco Guayaquil	261,242	99.24%	300,246	99.12%	39,004	98.26%
Peigo S.A.	796	0.30%	836	0.28%	41	0.10%
Siter S.A.	1,194	0.00	1,842.79	0.61%	649	1.63%
Tot. Antes Elimina.	263,232	100.00%	302,925	99.39%	39,694	100.00%
Tot. Elim.	-558		-1,627		-1,070	
Saldo Final	262,674		301,298		38,624	

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 marzo 2026, 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

Con base en el Plan Estratégico aprobado por el Banco para 2026, a continuación, se presentan los principales indicadores proyectados para el periodo:

- Rentabilidad, un crecimiento del ROE de 23.1%. A la fecha de análisis, el indicador alcanzó el 17.22%.
- Liderazgo en crecimiento, una participación de mercado (cartera) de 13.62%. A la fecha de corte, la participación alcanzó 13.90%.

- Control de la morosidad, el objetivo es descender a 2.2%. A mar.-2026, se ubicó en 2.3%.
- Incrementar el fondeo nacional en depósitos a plazo de manera significativa. Para el año 2026, se estima mayor crecimiento por el lado de los depósitos a la vista en 20.9%. A mar.-2026, lidera con un crecimiento del 26.2%.

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.

En forma general, al primer trimestre del 2026, los activos incrementaron en 19.2% anual, justamente por la generación de la cartera bruta (+19.6%). Por el lado de las inversiones (+21.14%) y fondos disponibles (+16.4%) que presentaron relevantes crecimientos.

Respecto a la principal fuente de financiamiento durante el primer trimestre del 2026, fueron las obligaciones con el público con un incremento del 23.5% frente al mismo trimestre del año anterior, en segundo lugar, se encuentran las cuentas por pagar con un crecimiento del 4.5% anual.

Dentro de las fuentes de fondeo de la Institución se encuentran las líneas de crédito vigentes, de las cuales el 73.98% se encuentra utilizado, manteniéndose una disponibilidad aproximada de USD 315.4 millones para futuras disposiciones.

Al cierre del primer trimestre de 2026, el saldo de las líneas de financiamiento registró un incremento de USD 137.7 millones respecto al trimestre anterior, que incluye las variaciones con los valores en circulación. Este crecimiento estuvo impulsado principalmente por el aumento de las obligaciones financieras con entidades locales y del exterior (+16%), así como por los financiamientos provenientes de un organismo multilateral e internacional (+64%). En contraste, las obligaciones representadas por valores en circulación presentaron una reducción de 11% durante el mismo período.

En relación con los resultados alcanzados a marzo 2026 fueron superiores en comparación anual en un 35.2%, con un crecimiento anual de los intereses netos en 17.5%.

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. Además de los estados financieros presentados a la Superintendencia de Bancos junto a los reportes internos con corte a marzo 2026.

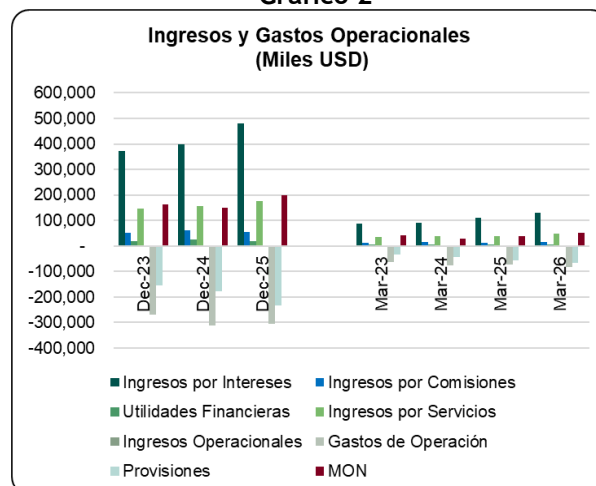
Rentabilidad y Gestión Operativa

La rentabilidad neta del Banco a marzo de 2026 continuó mostrando una tendencia favorable, respaldada principalmente por el desempeño de su operación recurrente. Este resultado se explica por la generación sostenida de ingresos operativos, derivada de un margen financiero positivo y del crecimiento de los ingresos por servicios y otros ingresos operacionales.

Si bien la Entidad enfrentó un aumento en los gastos operativos, especialmente en los rubros de personal y servicios, el fortalecimiento del margen de interés fue suficiente para compensar tanto dicho incremento como el mayor requerimiento de provisiones registrado durante el período, permitiendo mantener una adecuada capacidad de generación de resultados.

Por lo tanto, el resultado del ejercicio de Banco Guayaquil S.A. cerró en USD 39.0MM generando una variación positiva del 35.2% frente al cierre del primer trimestre del año 2026.

Gráfico 2



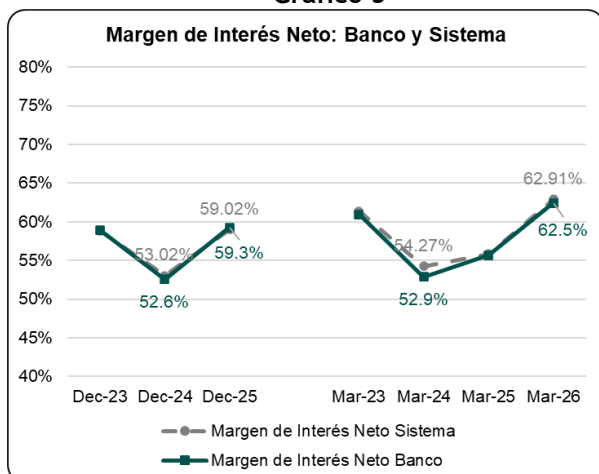
Fuente: Banco Guayaquil. Elaboración: BankWatch Ratings

A marzo 2026, los ingresos brutos totales crecen un 9.3% en comparación anual, donde se mantiene una importante participación del 69.79% de los intereses ganados, los cuales provienen de la cartera de crédito con un 89.2% de participación. Los intereses de cartera de crédito más los otros intereses por depósitos e inversiones en títulos

valores alcanzaron USD 209.55MM que generaron un crecimiento anual en 4.8%.

Los ingresos por comisiones presentaron un mayor incremento anual (26.6%), especialmente por servicios complementarios al giro del negocio. Los ingresos por servicios incrementan anualmente en 23.8% 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).

Gráfico 3

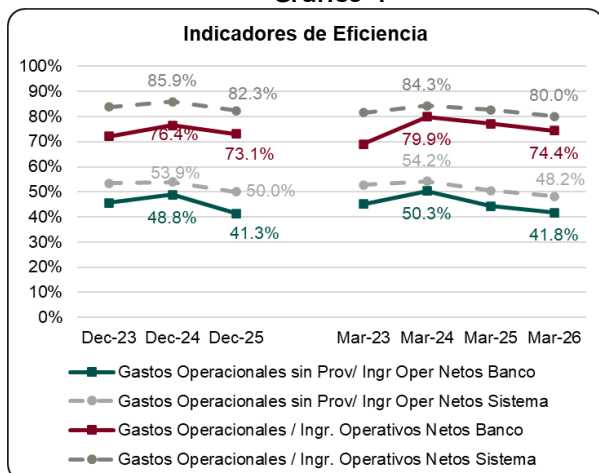


Fuente: Banco Guayaquil. Elaboración: BankWatch Ratings

Por el lado de los egresos financieros (intereses, comisiones y pérdidas financieras) disminuyeron en 9.4% en comparación interanual, debido a la caída de la tasa pasiva sujeto al comportamiento del sistema financiero interno.

El margen financiero mantiene la tendencia del sistema, y a la fecha de análisis continúa ligeramente sobre este.

Gráfico 4



Fuente: Banco Guayaquil. Elaboración: BankWatch Ratings

Los gastos de operación (sin provisiones) muestran una disminución en 13.3% en el año, lo cual frente al aumento del sistema (9.3%) muestra una

adecuada gestión operativa. Los indicadores de eficiencia muestran tendencia positiva y comparan favorablemente con el sistema, como se observa en el gráfico anterior.

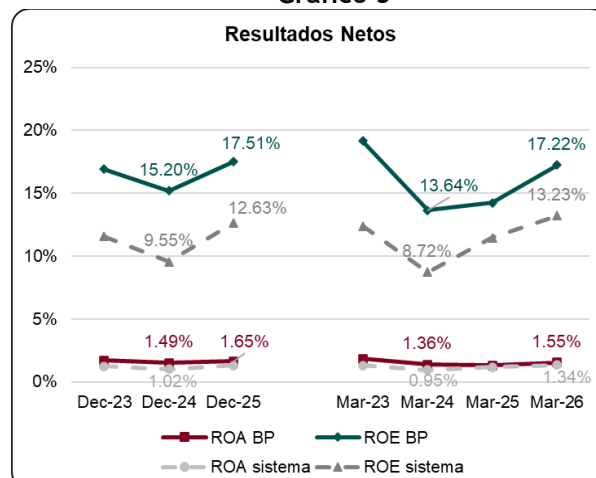
A marzo 2026, el gasto total de provisiones alcanzó USD 65.61MM con un incremento anual de 19.2% debido a los requerimientos de cobertura de la cartera.

El margen operativo neto (MON) es alcanzó un saldo positivo de USD 51.61MM a marzo 2026, con un incremento del 35.2% con respecto al obtenido en el mismo período del 2025.

Los otros ingresos no operacionales que provienen mayormente de la recuperación de activos castigados (USD 5.39MM) y utilidad en venta de bienes (USD 404M) contribuyen a la utilidad final del ejercicio del periodo en análisis. Por otro lado, también aumentan los otros gastos y pérdidas (USD 2.88MM) debido a las pérdidas por intereses y comisiones devengados en ejercicios anteriores y otros menores.

Al primer trimestre del 2026, el ROA alcanzó 1.55% y un ROE de 17.22%, ambos indicadores superiores a los del sistema de bancos privados.

Gráfico 5



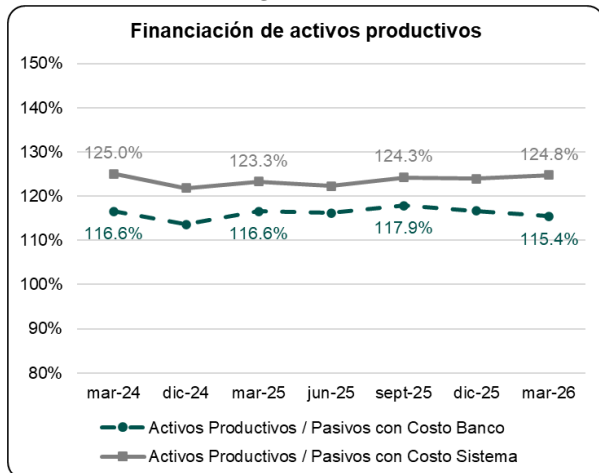
Fuente: Banco Guayaquil. Elaboración: BankWatch Ratings

El crecimiento de los resultados del Banco está estrechamente sujeto a la coyuntura macroeconómica, al costo del fondeo, el cumplimiento de sus estrategias de Gobierno Corporativo, tanto en participación de mercado, cobertura de provisiones, obtención de nuevo 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 un constante 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.

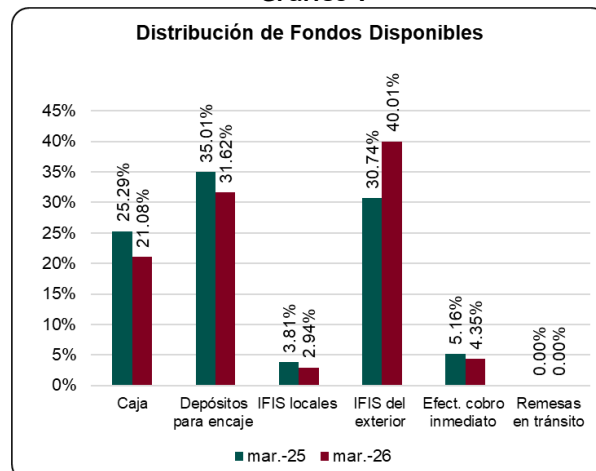
En función al Informe de Auditoría Interna al primer trimestre del año 2026, se mantenía programado la revisión de 50 actividades, de las cuales el 90% se cumplió de las actividades planificadas, el restante queda solo dos actividades en ejecución y una pendiente.

Además, se han realizada otras actividades requeridas por la administración del Banco y los organismos de control, que suman 24 actividades, mismas que se encuentran concluidas a la fecha de análisis.

Calidad de Activos - Riesgo de Crédito

Fondos Disponibles e Inversiones

Gráfico 7



Fuente: Banco Guayaquil. Elaboración: BankWatch Ratings

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 8.98% del activo bruto.

Dentro de los fondos disponibles el más relevante es el rubro de los fondos depositados en bancos locales y del exterior, concentrando el 87.9% de los depósitos del exterior 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 brutas de Banco Guayaquil incrementó en 21.1% anual, alcanzando USD 1,861MM, el cual representa el 17.8% del activo. Este portafolio cuenta con una diversificación adecuada con un índice de Herfindahl - Hirschman de 14.21%, con un total de 23 emisores distribuido en el sector público, sector real local y del exterior.

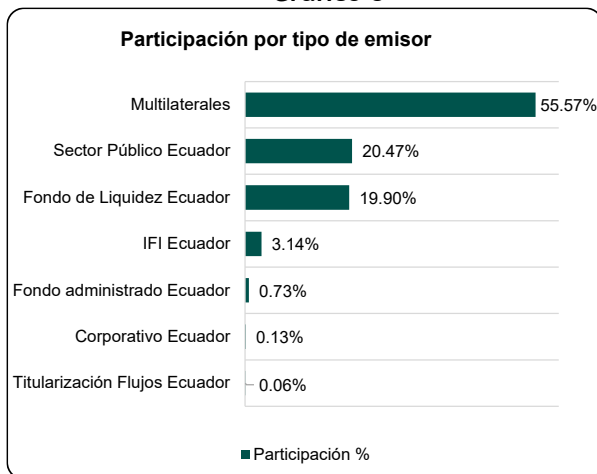
Se puede observar que no existe concentración por emisor en el portafolio del Banco a la fecha de corte; excluyendo el Fondo de Liquidez, la mayor exposición por emisor del portafolio es de 18.73% que corresponde a un organismo multilateral.

Las inversiones locales representan el 44.43% y las inversiones del exterior 55.57%. 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.

Respecto al trimestre anterior, se puede observar que las inversiones de certificados de depósitos y obligaciones supranacionales en los organismos multilaterales tuvieron un mayor incremento (+45%), como también el fondo de liquidez (+14%), que justamente provienen del desplazamiento de las inversiones del resto de los sectores donde presentaron una disminución en general.

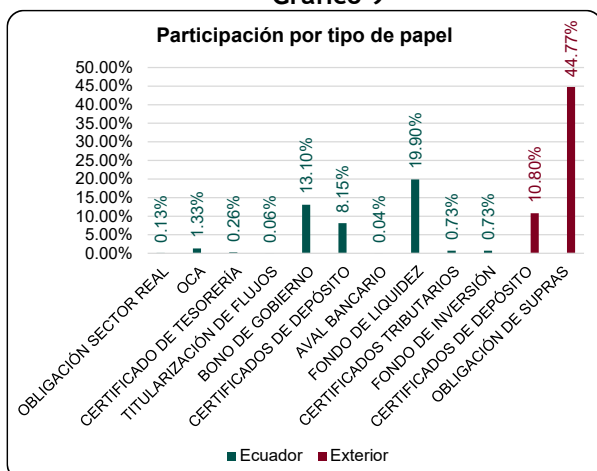
Gráfico 8



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+. Por lo que, las inversiones del exterior cuentan con calificación superior al grado de inversión.

Gráfico 9

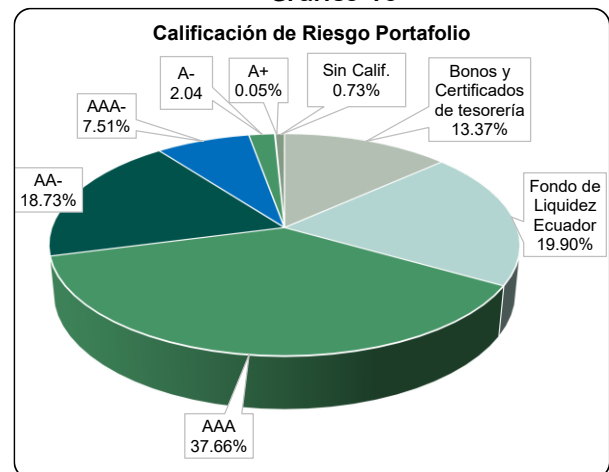


Fuente: Banco Guayaquil. Elaboración: BankWatch Ratings

De los títulos y emisores locales que conforman el portafolio, el 59.27% 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 10



Fuente: Banco Guayaquil. Elaboración: BankWatch Ratings

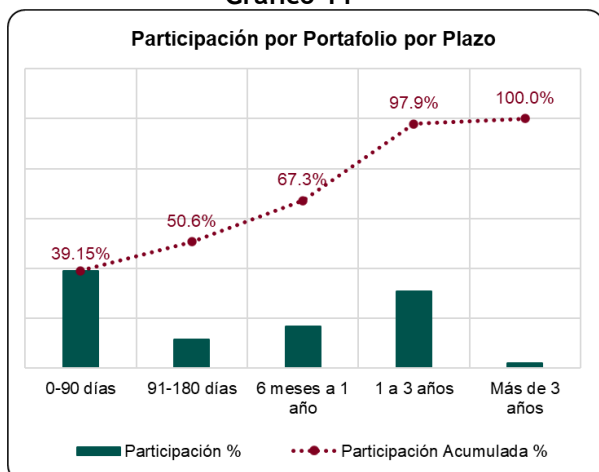
El portafolio de inversiones tiene un plazo promedio ponderado de vencimiento de 381 días. La mayor concentración está a un plazo menor e igual a un año (67.0%), siendo el plazo hasta 90 días por vencer con la mayor participación dentro de las inversiones de corto plazo (38.2%); y el restante a un plazo mayor a un 1 año (33.0%).

A marzo 2026, las inversiones restringidas alcanzaron USD 102.49MM y son los Bonos y certificados de tesorería del Estado, y los depósitos en organismos supranacionales (IFC, CAF, 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 se mantiene en USD 88M igual respecto al trimestre anterior que representa el 0.005% 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 11

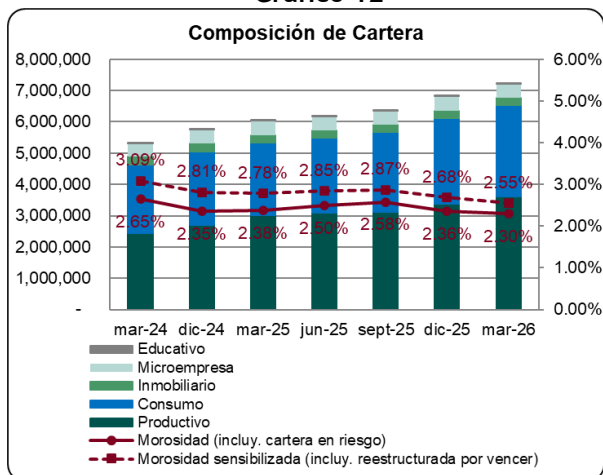


Fuente: Banco Guayaquil. Elaboración: BankWatch Ratings

Calidad de Cartera

La cartera bruta participa con el 67.3% del total del activo bruto y 75.6% de los activos productivos. A la fecha corte de análisis, alcanzó un saldo de USD 7,217MM con un incremento anual de 19.6%, siendo mayor en 6.4 p.p. al crecimiento del sistema de bancos privados.

Gráfico 12



Fuente: Banco Guayaquil. Elaboración: BankWatch Ratings

El segmento productivo continuó concentrando la mayor participación dentro de la cartera durante el período de análisis. Asimismo, registró un crecimiento anual de 19.9% (USD 599.15MM), ligeramente superior al observado para la cartera total.

En términos de variación, el segmento de consumo presentó el mayor dinamismo, con un incremento anual de 25.7% (USD 598.24 MM). Por su parte, los segmentos educativo y microempresa mostraron crecimientos más moderados, de 1.4% y 1.1%, respectivamente. En contraste, el segmento inmobiliario fue el único que registró una contracción durante el período, con una disminución anual de 7.7%.

Respecto a la composición de la cartera por actividad económica se concentra en consumo en 43.74%, en comercio al por mayor y menor incluido de vehículos y reparaciones en 19.96%, 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 13.58%, ligeramente menor al mismo período de año 2025 (-0.48 p.p.), por ende, mantiene una adecuada diversificación.

El indicador de 25 mayores deudores sobre patrimonio (117.57%) aumenta en 3.8 p.p. frente al cierre del año 2025, 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.

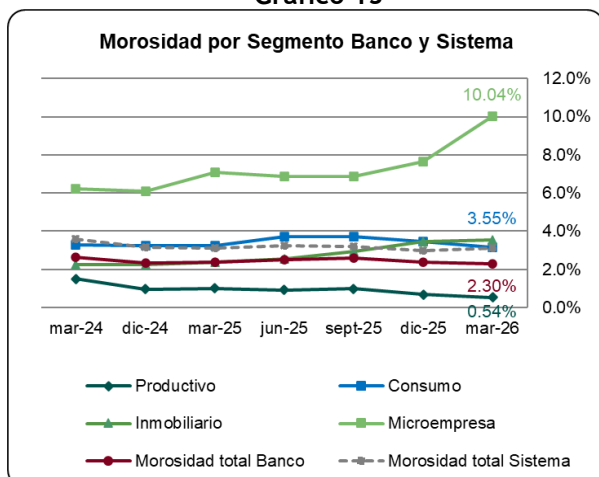
Los resultados de la calificación de cartera, bajo la normativa actual, arroja que el 97.43% es riesgo normal (A1-A3), mayormente concentrado en la cartera productiva, factor considerado como una de las fortalezas del banco. Alrededor del 50.00% de los créditos por vencer mantienen un plazo igual o menor a un año.

Por otra parte, la cartera CDE aumentó interanual en 20.64%, con un saldo que asciende a USD 124.74MM, equivalente al 1.62% de la cartera bruta más contingentes (1.6% a marzo de 2025). En promedio, durante los seguimientos de 2025, esta cartera ha registrado un mayor crecimiento en comparación con años anteriores y mantiene misma tendencia positiva durante el primer trimestre del 2026.

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 2.30% a la fecha de análisis, ligeramente menor en 0.08 p.p. frente al año anterior; y, por debajo a lo reportado por el sistema (3.11%), siendo el de menor morosidad del Grupo de Bancos Grandes. Los indicadores de morosidad se continúan diluyendo por el crecimiento de la cartera.

Gráfico 13



Fuente: Banco Guayaquil. Elaboración: BankWatch Ratings

La cartera en riesgo aumentó en 15.7% a marzo 2026 con respecto al mismo periodo del año anterior, principalmente en los segmentos de consumo, microcrédito, inmobiliario y educativo, a excepción del productivo; este comportamiento se relaciona con el crecimiento anual de la cartera bruta total (+5.86%) en el periodo.

A marzo 2026, los castigos de cartera fueron de USD 60.37MM que representaron el 3.44% de la cartera bruta promedio, comparado con el primer trimestre del año 2025 los castigos aumentaron (USD 41.08MM, 2.79% de la cartera promedio).

En el nivel de morosidad más alto se encuentra el segmento de microempresa (10.04%), seguido de educativo (7.19%), vivienda (3.55%) y consumo (3.17%). Mientras que, la morosidad en su principal segmento productivo es el más bajo (0.54%) ubicándose por debajo del indicador del sistema (1.09%).

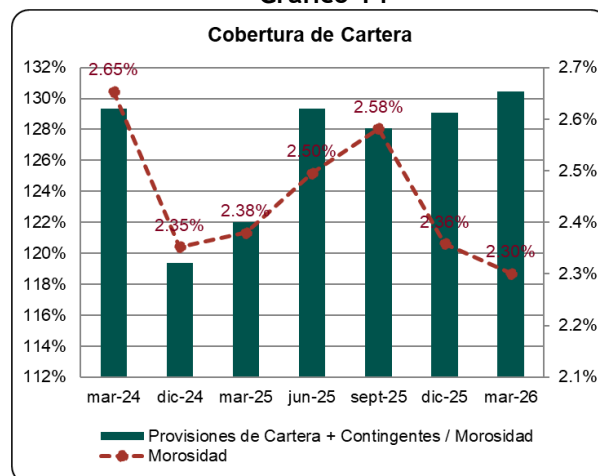
La cartera refinanciada disminuyó anualmente en 11.06% alcanzando un saldo de USD 94.83MM principalmente por las variaciones en el segmento inmobiliario, consumo y comercial. Similar tendencia de la cartera reestructurada (-6.47%), con un saldo de USD 36.91MM que corresponde principalmente a la variación del segmento de comercial, vivienda y microempresa.

Al considerar en el índice de morosidad en el numerador la cartera reestructurada por vencer (cartera con mayor probabilidad de incumplimiento) escala a 2.55% frente al 4.94% del sistema.

La cobertura contable de cartera en riesgo mediante provisiones es de 1.45 veces, posición inferior al total del sistema (2.14 veces). Al sensibilizar este indicador del Banco incorporando en el denominador la cartera reestructurada, se presiona la cobertura a 1.3 veces. Este indicador

es ligeramente inferior que el del sistema (1.35 veces).

Gráfico 14



Fuente: Banco Guayaquil. Elaboración: BankWatch Ratings

Otras cuentas del Activo, Contingentes y Riesgos Legales

A marzo 2026, las cuentas por cobrar crecen anualmente 14.12%, 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 14.0% con respecto al mismo periodo del año 2025, además mantiene 100% de provisiones. Otro rubro no menos importante es la cuenta por cobrar varias que se incrementó en 4.9% anual sumando un valor de USD 35.13MM, que hace 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 en 53.0% alcanzando un saldo de USD 3.39MM, esta variación se debe a la disminución general en los rubros de terrenos (USD -187 mil), edificios (USD -185 mil), unidades de transporte (USD -132 mil), entre otros.

En el rubro de Propiedades y equipos (neto) existe un incremento de USD 6.6MM (+5.1%), los incrementos relevantes se han presentado en terrenos (+58%) y unidades de transporte (+15.4%) con respecto al primer trimestre del 2025.

En los otros activos se incrementó en 17.3% anual a marzo 2026, en especial por la participación de la cuenta Derechos fiduciarios (USD 247.26MM), de los cuales USD 158.72MM corresponden al Fideicomiso Fondo de Liquidez.

Adicionalmente, la cuenta de Derechos Fiduciarios se compone principalmente de la participación en

el Fideicomiso de Administración de Recursos Jubilación BG por USD 44.31MM. Asimismo, incluye participaciones en el Fideicomiso Santa Ana, destinado a la administración de inmuebles, por USD 18.58MM; el Fideicomiso Valdivia por USD 4.16MM; y el Fideicomiso Terrenos Cuenca por USD 2.30MM. Por otra parte, se registra la participación en el Fideicomiso Mercantil Unicol, correspondiente a bienes adjudicados, por USD 19.12MM.

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.

Por otra parte, la cuenta de gastos y pagos anticipados ha registrado un crecimiento significativo respecto al trimestre anterior, como resultado de las inversiones que la Institución se encuentra ejecutando, principalmente relacionadas con la remodelación de la oficina matriz, la adquisición de bienes muebles e inmuebles (incluyendo una unidad de transporte y la compra de dos oficinas ubicadas en Quito y Guayaquil), así como la contratación de servicios de consultoría internacional.

Asimismo, la cuenta de otros activos (1990) corresponde principalmente a autorretenciones de impuestos. A la fecha de análisis, este rubro presentó un crecimiento anual de 7.02%, atribuible a valores pendientes de compensación o devolución por parte del Servicio de Rentas Internas (SRI). No obstante, dicho incremento fue inferior al observado al cierre de diciembre de 2025 (+ 100%).

A marzo 2026, los contingentes se registran por USD 2,999MM con un incremento de 22.2% anual que corresponde principalmente a créditos aprobados no desembolsados, fianzas y garantías, cartas de crédito y avales.

El 83.4% 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 16.6% y están respaldadas por garantías, depósitos y otros mecanismos.

Riesgo de Mercado

Para el monitoreo constante de los activos y pasivos se utilizan las siguientes herramientas según los reportes de riesgo de mercado enviados

por el Banco. Los indicadores son calculados en base a los reportes de Riesgo de Mercado presentados a la calificadoradora por la institución; considerando los valores de posición en riesgo del margen financiero y de sensibilidad sobre los recursos patrimoniales:

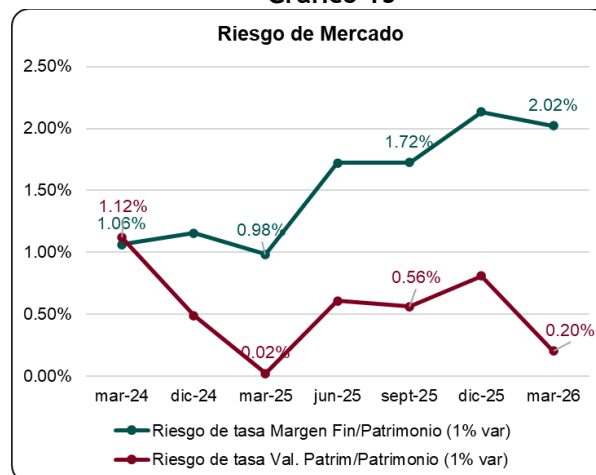
Medición de brechas de sensibilidad: Los activos y pasivos sensibles a tasa de interés se distribuyen en bandas de tiempos predefinidas, para las que se calculan brechas de sensibilidad esperadas. La sensibilidad por brechas es de USD 1,230.87MM frente a un cambio de tasa en 1%, exposición menor a la 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 $\pm 1\%$ en la tasa de interés es 1.81% del patrimonio técnico. Esto resulta de un GAP de duración entre activos y pasivos de USD 18.02MM (calculada en 12 meses). La duración de los activos es de 0.22 y la de los pasivos de 0.43.

Sensibilidad del valor patrimonial: La sensibilidad de los recursos patrimoniales frente a la variación de tasas de interés es de USD ± 1.79 MM, que representa el $\pm 0.18\%$ del patrimonio técnico.

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

Gráfico 15



*Los indicadores calculados bajo la metodología de BWR.
Fuente: Banco Guayaquil Elaboración: BankWatch Ratings

Riesgo de Liquidez y Fondeo

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 primer trimestre del año 2026, la liquidez del Banco presenta una disminución en los principales indicadores de liquidez hasta 90 días, a pesar del incremento registrado en los activos líquidos, el indicador de liquidez estructural mostró una reducción debido a que los pasivos exigibles de corto plazo crecieron a una tasa superior, disminuyendo la capacidad relativa de cobertura de las obligaciones con vencimiento hasta 90 días. No obstante, los activos líquidos BWR incrementan en 12.7% con respecto al mismo periodo del 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 representan el 87.0% del pasivo a marzo 2026, con un saldo de USD 8,318MM manteniendo una evolución positiva anual del 23.5% y superior respecto con los depósitos del sistema que presentaron un incremento del 13.9% durante los últimos 12 meses. A nivel de la variación trimestral, las obligaciones con el público también presentaron tendencia de crecimiento en menor proporción (+7.8%), pero en mayor proporción respecto con el sistema de bancos privados (+3.3%).

De las obligaciones con el público de la institución, el 53.5% se concentra en depósitos a la vista y otra parte no menos importante se mantienen en depósitos a plazo (43.8%). Ambos rubros han conservado una tendencia creciente anual, +26.2% y +20.5% respectivamente.

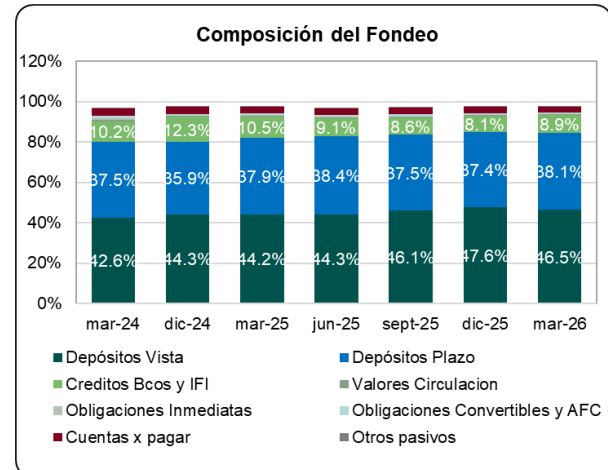
Respecto a los depósitos a plazo, estos continúan concentrándose principalmente en el corto plazo, aunque con una menor participación que la observada en periodos anteriores. A marzo de 2026, el 71.0% de los depósitos a plazo mantenía vencimientos de hasta 180 días, porcentaje inferior al registrado en el mismo periodo de 2025 (75.7%).

Esta variación responde al crecimiento de las captaciones con plazos superiores a 180 días, las cuales aumentaron 44.1% durante el período analizado. Dicho comportamiento se encuentra asociado al entorno de mayor liquidez que ha caracterizado al sistema financiero desde finales de 2024, favoreciendo una estructura de fondeo con vencimientos más largos. No obstante, el fondeo continúa concentrándose mayoritariamente en depósitos de corto plazo.

La segunda fuente de fondeo corresponde a obligaciones financieras que concentra el 8.9% del

pasivo, las cuales incrementaron en 1.5% anual y respecto al trimestre anterior crece en 19.8% (+140.35MM). 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 3.12 años.

Gráfico 16



Fuente: Banco Guayaquil Elaboración: BankWatch Ratings

A marzo 2026, el 77.75% de las obligaciones se concentran en bancos del exterior (+16% frente al trimestre anterior), seguido de un 12.35% en el sector público que corresponde a la CFN (vencimiento hasta el 2032) (+11% frente al trimestre anterior) y el restante con organismos multilaterales (9.90%) como la CAF (vencimiento hasta el 2027). En términos de variación, las obligaciones con las instituciones financieras crecieron en 16%, con la CFN en 11% y CAF en 64% frente a los saldos registrados en el trimestre anterior.

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 marzo 2026, el 3.36% de las obligaciones financieras proviene de "Guayaquil Merchant Voucher Receivables Ltd.'s Future Flow Program" (saldo por USD 30.13MM). Estas obligaciones están respaldadas por los valores que American Express (AMEX), Visa Internacional y Master Card International adeudan a Banco de Guayaquil por la adquirencia 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 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 73.98% a marzo 2026. Cuentan con líneas de crédito por alrededor de USD 315.42MM.

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 96.19MM, 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 21.19MM 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 -621.10MM hasta 360 días en la banda de 181 a 360 días, descalce menor frente al registrado al último trimestre del 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.

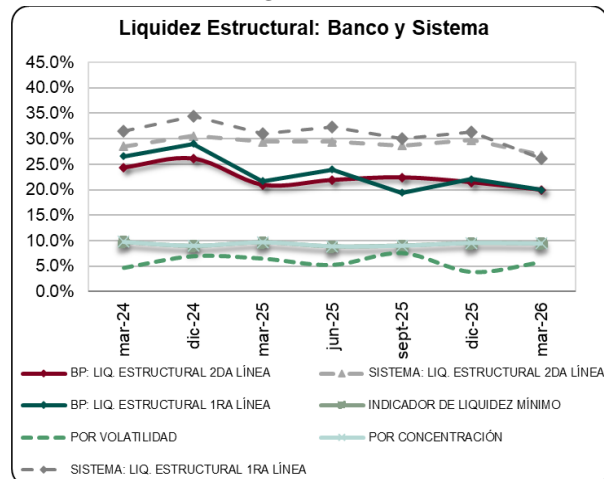
Los activos líquidos netos cubren apropiadamente las brechas negativas por lo que no se presentan posiciones de liquidez en riesgo. Según los reportes del Banco, la mayor brecha negativa en el escenario contractual representa el 30.0% de los activos líquidos netos, en contraste con el 49.26% de los activos líquidos calculados por BWR.

Los activos líquidos calculados por BWR suman USD 1,260.91MM y permiten cubrir el 19.79% de los pasivos de corto plazo (hasta 90 días), mientras que, el promedio del sistema alcanza 26.16%.

A la fecha de corte, el índice de liquidez de primera línea es de 19.939% muy cercano el índice de liquidez de segunda línea se ubica en 19.940%, frente a un requerimiento legal mínimo, calculado por la concentración de sus depósitos de 9.44%; lo que significa una cobertura de 2.11 veces. Por su parte los indicadores del sistema alcanzan 26.16% (liquidez de primera línea) y 26.78% (liquidez de segunda línea).

La concentración de depósitos aumenta ligeramente en el año; en el caso de los 100 mayores depositantes representan el 29.1% del total de obligaciones con el público; mientras que, los 25 mayores depositantes representan el 16.42% de los pasivos mencionados y el 108.34% de los activos líquidos.

Gráfico 17



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

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

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 el reporte trimestral de Auditoría Interna del primer trimestre 2026, las 20 actividades que tenían planificado ejecutar para la gestión de riesgo operativo para el periodo en curso, se lograron 19 actividades finalizar.

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 marzo 2026, las pérdidas operativas crecieron 1.65 veces (USD +291M), 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.

Suficiencia de Capital

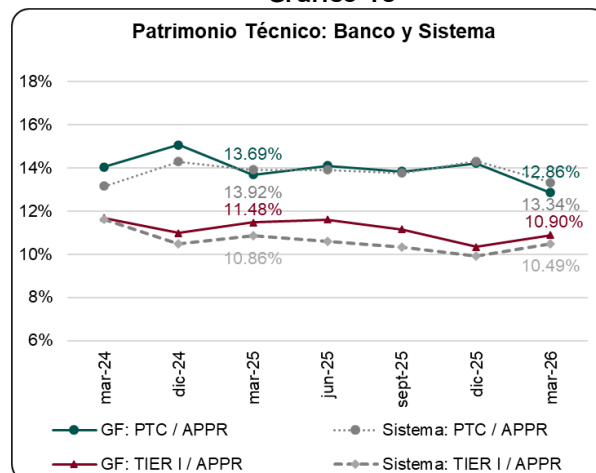
El patrimonio de Banco Guayaquil S.A., incluido el resultado del ejercicio a marzo de 2026 (USD 39.00MM), alcanzó USD 891.19MM, reflejando un crecimiento anual de 11.8%. Su estructura patrimonial se encuentra conformada principalmente por el capital social, que representa el 72.5% del total (USD 646.10 millones), seguido de las reservas con una participación de 22.39% y del superávit por valuaciones con 0.73%. De acuerdo con el reporte de la relación entre el Patrimonio Técnico Total y los Activos y Contingentes Ponderados por Riesgo, para el cálculo del patrimonio técnico secundario únicamente se considera el 50% del resultado neto entre ingresos y gastos del ejercicio, equivalente a USD 19.50 millones a la fecha de análisis.

Como hecho relevante, la Junta General de Accionistas realizada en febrero 2026, 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 (TIER I). A marzo 2026, este indicador sube 0.55 p.p. respecto al último trimestre del 2025.

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 18



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 persiste una tendencia de contracción hasta el primer trimestre del 2026. De acuerdo con la información proporcionada por la institución desde el trimestre anterior, se estaban 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 12.86% y aunque se contrae con respecto al alcanzado en el mismo periodo del 2025, e incluso por debajo del sistema (13.34%). 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 529.01MM, con una variación positiva anual de 16.1% equivalente a USD 73.52MM. 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 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.

El capital libre permite cubrir un deterioro de los activos productivos en 5.24%. Este indicador se mantiene por debajo al indicador del sistema de bancos (7.93%).

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 19.12MM los cuales corresponden al fideicomiso Grasas Unicol ya mencionado en este análisis.

Posicionamiento de los valores en el mercado y Presencia Bursátil

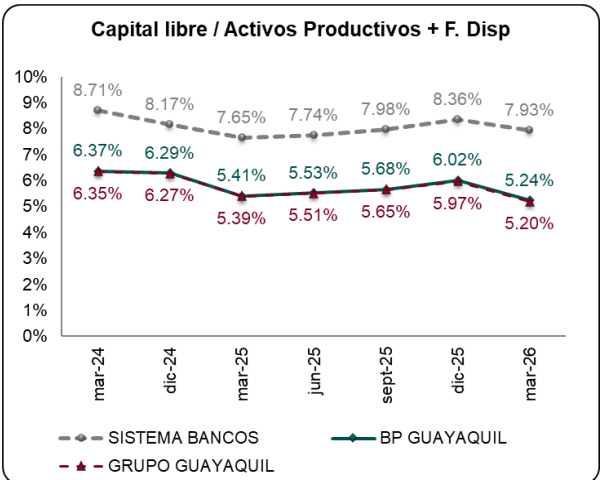
Banco Guayaquil S.A. ha participado con éxito en el mercado de valores. La Institución actualmente dispone de tres instrumentos en el Mercado de Valores que se detallan a continuación:

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
Bonos verdes	80,000.00	AAA	GLOBALRATINGS	feb-26

Fuente: Banco Guayaquil.

Elaboración: BankWatch Ratings

Gráfico 19



Fuente: Banco Guayaquil. Elaboración: BankWatch Ratings

La presión en el indicador está influenciada por los activos improductivos que durante el 2025 aumentan en 9.3%. El desempeño de los activos

BP GUAYAQUIL

(\$ MILES)	mar-24	dic-24	mar-25	jun-25	sep-25	dic-25	mar-26
ACTIVOS							
Depositos en Instituciones Financieras	160,519	240,950	285,650	414,910	381,689	470,697	413,580
Inversiones Brutas	1,188,427	1,660,779	1,578,174	1,613,053	1,699,002	1,554,450	1,905,460
Cartera Productiva Bruta	5,179,920	5,623,131	5,890,244	6,018,473	6,198,089	6,656,652	7,050,918
Otros Activos Productivos Brutos	111,152	121,961	131,363	136,411	144,653	149,876	170,144
Total Activos Productivos	6,640,017	7,646,820	7,885,431	8,182,846	8,423,433	8,831,675	9,540,102
Fondos Disponibles Improductivos	636,057	786,612	541,253	578,140	461,619	541,837	549,264
Cartera en Riesgo	141,215	135,463	143,600	154,053	164,267	160,806	166,079
Activo Fijo	108,971	109,652	128,812	128,050	134,520	130,976	135,428
Otros Activos Improductivos	258,553	272,964	307,490	327,363	335,290	334,879	332,327
Total Provisiones	(240,065)	(222,870)	(234,994)	(259,192)	(265,825)	(265,487)	(267,331)
Total Activos Improductivos	1,144,795	1,304,691	1,121,155	1,187,606	1,095,696	1,168,497	1,183,099
TOTAL ACTIVOS	7,544,746	8,728,641	8,771,592	9,111,260	9,253,304	9,734,685	10,455,869
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	5,682,877	6,534,999	6,736,814	7,121,160	7,244,350	7,713,106	8,317,539
Depósitos a la Vista	2,902,372	3,499,400	3,527,506	3,665,043	3,867,590	4,192,097	4,450,870
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	2,557,690	2,837,377	3,021,696	3,180,387	3,142,428	3,295,802	3,640,166
Depósitos en Garantía	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	222,815	198,222	187,612	275,730	234,331	225,207	226,503
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	58,691	4,457	13,184	15,470	13,260	5,457	12,288
Aceptaciones en Circulación	-	-	352	638	208	-	-
Obligaciones Financieras	693,247	971,623	838,032	756,314	722,639	710,156	850,506
Valores en Circulación	51,248	38,866	36,220	31,348	28,702	23,832	21,186
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	75,000	74,432	74,480	74,508	74,536	74,564	74,591
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	251,227	278,131	271,940	276,938	297,039	282,212	284,074
Provisiones para Contingentes	4,440	3,370	3,453	3,579	3,811	4,508	4,496
TOTAL PASIVO	6,816,731	7,905,878	7,974,475	8,279,955	8,384,544	8,813,835	9,564,681
TOTAL PATRIMONIO	728,015	822,762	797,117	831,305	868,759	920,850	891,188
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	7,544,746	8,728,641	8,771,592	9,111,260	9,253,304	9,734,685	10,455,869
CONTINGENTES	2,281,926	2,276,726	2,455,569	2,431,828	2,634,538	2,977,783	2,999,800
RESULTADOS							
Intereses Ganados	172,854	755,996	199,935	396,601	601,206	811,374	209,548
Intereses Pagados	81,471	358,600	88,562	172,048	252,819	330,409	78,666
Intereses Netos	91,383	397,396	111,373	224,553	348,387	480,965	130,883
Otros Ingresos Financieros Netos	21,372	85,817	16,619	35,283	53,931	76,327	20,533
Margen Bruto Financiero (IO)	112,755	483,213	127,992	259,836	402,318	557,291	151,415
Ingresos por Servicios (IO)	37,461	157,497	39,186	83,196	127,822	176,651	48,508
Otros Ingresos Operacionales (IO)	226	814	734	1,239	2,882	3,698	1,569
Gastos de Operacion (Goperac)	75,497	312,711	74,183	148,161	227,706	303,904	84,053
Otras Perdidas Operacionales	259	1,128	525	953	1,464	2,540	220
Margen Operacional antes de Provisiones	74,686	327,685	93,203	195,157	303,853	431,195	117,220
Provisiones (Goperac)	44,553	176,599	55,030	111,472	169,236	233,770	65,614
Margen Operacional Neto	30,133	151,086	38,173	83,685	134,617	197,425	51,606
Otros Ingresos	11,986	26,652	6,500	12,520	19,314	28,324	7,922
Otros Gastos y Perdidas	2,914	4,546	2,566	2,864	4,620	7,335	2,877
Impuestos y Participacion de Empleados	13,881	53,063	13,263	30,253	48,734	65,755	17,647
RESULTADOS DEL EJERCICIO	25,323	120,128	28,844	63,088	100,576	152,659	39,004

BP GUAYAQUIL

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	mar-24	dic-24	mar-25	jun-25	sep-25	dic-25	mar-26
CALIDAD DE ACTIVOS								
Act. Productivos + F. Disponibles	77,590,661	7,276,073	8,433,432	8,426,684	8,760,986	8,885,051	9,373,512	10,089,366
Cartera Bruta total	53,287,293	5,321,134	5,758,594	6,033,844	6,172,526	6,362,355	6,817,458	7,216,997
Cartera Vencida	510,957	51,177	31,333	38,570	44,141	40,138	43,020	55,425
Cartera en Riesgo	1,656,294	141,215	135,463	143,600	154,053	164,267	160,806	166,079
Cartera C+D+E	-	122,279	65,240	103,401	143,818	132,235	126,495	124,741
Provisiones para Cartera	(3,471,144)	(208,021)	(189,693)	(201,387)	(223,662)	(230,250)	(231,531)	(235,905)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	87.8%	85.3%	85.4%	87.6%	87.3%	88.5%	88.3%	89.0%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	124.8%	116.6%	113.6%	116.6%	116.2%	117.9%	116.7%	115.4%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	0.96%	0.96%	0.54%	0.64%	0.72%	0.63%	0.63%	0.77%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3.11%	2.65%	2.35%	2.38%	2.50%	2.58%	2.36%	2.30%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	4.94%	3.09%	2.81%	2.78%	2.85%	2.87%	2.68%	2.55%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.00%	2.10%	1.05%	1.60%	2.19%	1.94%	1.73%	1.62%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	214.25%	150.45%	142.52%	142.65%	147.51%	142.49%	146.79%	144.75%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestructurada por vencer	134.68%	129.35%	119.36%	122.01%	129.33%	128.05%	129.06%	130.44%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE		173.75%	295.93%	198.10%	158.01%	177.00%	186.60%	192.72%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6.51%	3.91%	3.29%	3.34%	3.62%	3.62%	3.40%	3.27%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		164.63%	195.84%	153.89%	140.25%	149.94%	161.23%	162.70%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.00%	12.96%	13.53%	14.06%	14.26%	13.57%	13.59%	13.58%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.00%	103.69%	101.81%	113.77%	112.79%	106.32%	108.23%	117.57%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0.47%	3.26%	4.69%	2.45%	3.61%	4.15%	4.79%	2.64%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	14.04%							
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	38.15%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	1.89%	3.75%	3.50%	2.79%	2.40%	2.63%	2.78%	3.44%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR	13.34%	14.05%	15.07%	13.69%	14.11%	13.84%	14.22%	12.86%
TIER I / APPR	10.49%	11.69%	10.99%	11.48%	11.61%	11.16%	10.34%	10.90%
PTC / Activos y Contingentes	8.50%	8.49%	8.65%	8.08%	8.01%	7.93%	8.22%	7.40%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	9.91%	13.14%	11.76%	14.45%	14.10%	14.51%	12.75%	13.82%
PTC / VRO		n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	2982.36%	n/d
Capital libre (USD M)**	6,148,214	463,694	530,835	455,574	484,521	504,230	564,097	529,093
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	7.93%	6.37%	6.29%	5.41%	5.53%	5.68%	6.02%	5.24%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	51.62%	47.68%	50.61%	44.00%	44.29%	44.30%	47.37%	45.50%
TIER I / Patrimonio Tecnico	78.64%	83.17%	72.92%	83.81%	82.26%	80.62%	72.73%	84.75%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10.15%	9.76%	10.22%	9.11%	9.32%	9.66%	9.97%	8.83%
TIER I / Activo Neto Promedio	8.77%	9.30%	8.62%	8.69%	8.52%	8.46%	8.24%	8.36%
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	31	578	52	30	50	70	97	31
Ingresos Operativos Netos	1,440,842	150,183	640,396	167,386	343,318	531,558	735,100	201,272
Result. antes de impuest. y particip. trab.	371,453	39,205	173,191	42,107	93,341	149,310	218,414	56,651
Margen de Interés Neto	62.91%	52.87%	52.57%	55.70%	56.62%	57.95%	59.28%	62.46%
ROE	13.23%	13.64%	15.20%	14.25%	15.26%	15.86%	17.51%	17.22%
ROE Operativo	14.61%	16.23%	19.12%	18.85%	20.24%	21.22%	22.65%	22.78%
ROA	1.34%	1.36%	1.49%	1.32%	1.41%	1.49%	1.65%	1.55%
ROA Operativo	1.48%	1.62%	1.88%	1.75%	1.88%	2.00%	2.14%	2.04%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	67.18%	60.83%	61.60%	65.99%	64.87%	65.03%	64.94%	64.66%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio	5.42%	5.55%	5.57%	5.69%	5.63%	5.74%	5.79%	5.67%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6.23%	6.85%	6.82%	6.59%	6.57%	6.68%	6.76%	6.59%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	61.42%	59.65%	53.89%	59.04%	57.12%	55.70%	54.21%	55.97%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	80.00%	79.94%	76.41%	77.19%	75.62%	74.68%	73.14%	74.36%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	48.17%	50.27%	48.83%	44.32%	43.16%	42.84%	41.34%	41.76%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	5.91%	6.44%	6.08%	5.91%	5.82%	5.89%	5.82%	5.93%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	7,854,034	796,576	1,027,561	826,903	993,049	843,307	1,012,534	962,844
Activos Liquidos (BWR)	12,339,483	1,135,646	1,450,830	1,119,108	1,219,684	1,068,331	1,240,589	1,260,912
25 Mayores Depositantes	-	827,155	1,066,576	1,044,855	1,153,457	1,118,591	1,249,193	1,366,069
100 Mayores Depositantes	-	1,539,230	1,840,359	1,862,249	2,016,230	1,990,440	2,199,975	2,447,916
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	26.16%	26.57%	28.97%	21.69%	23.94%	19.39%	22.05%	19.94%
Indice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	26.78%	24.33%	26.08%	20.93%	21.87%	22.38%	21.41%	19.94%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	9.75%	8.94%	9.68%	8.83%	9.01%	9.55%	9.44%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	-	2.50	2.92	2.16	2.48	2.48	2.24	2.11
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0.00%	72.01%	32.51%	77.49%	67.23%	66.60%	86.45%	49.26%
Indicador de cobertura de liquidez 30 días (ICL)		n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	26.16%	26.35%	28.76%	21.51%	23.74%	19.26%	21.87%	19.79%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	16.65%	18.49%	20.37%	15.90%	19.33%	15.20%	17.85%	15.12%
25 May. Deposit. /Oblig con el Público	0.00%	14.56%	16.32%	15.51%	16.20%	15.44%	16.20%	16.42%
25 May. Deposit. /Activos Líquidos (BWR)	0.00%	72.84%	73.51%	93.36%	94.57%	104.70%	100.69%	108.34%
25 May Dep a 90 días/Activos líquidos	N/D	57.83%	44.84%	46.82%	70.91%	77.65%	75.65%	81.37%
RIESGO DE MERCADO								
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	1.06%	1.16%	0.98%	1.72%	1.72%	2.13%	2.02%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	1.12%	0.49%	0.02%	0.61%	0.56%	0.81%	0.20%

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

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

Entorno macroeconómico

El entorno macroeconómico de Ecuador presenta signos de recuperación tras un periodo de contracción en 2024 cuando el PIB se redujo en 2%, como consecuencia de la crisis energética, cierres de pozos petroleros, la elevada inseguridad y la incertidumbre política previa a las elecciones de inicios del año 2025. Las últimas cifras publicadas por el Banco Central del Ecuador (BCE) prevén un crecimiento del 2.50% para el año 2026, impulsado por la no recurrencia de todos los eventos indicados, el aumento de las exportaciones no petroleras y la recuperación del consumo de los hogares.

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

Fuente: BCE
Elaboración: BWR

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

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

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

Por otro lado, en el año 2025 y lo transcurrido del año 2026 la economía ecuatoriana muestra mayor estabilidad respaldada por la ejecución de acciones alineadas al programa del Fondo Monetario Internacional (FMI), con el que se concretó un financiamiento de USD 5,000 millones. Esto, unido a una menor percepción de riesgo de los inversionistas internacionales, ha contribuido a la reducción del riesgo país, que a la fecha de corte de este informe llegó a situarse por debajo de los 500 puntos, siendo este su menor nivel en los últimos años.

En cuanto a la situación fiscal, en primer trimestre del año 2026 el SRI alcanzó una recaudación de USD 5,881 millones, lo que representa un incremento del 9.2% con respecto a marzo 2025. El incremento del ingreso por IVA en 16.21% con respecto al mismo periodo del 2025 permitió que la recaudación de este impuesto alcanzara USD 3,090 millones. Adicionalmente, la recaudación de impuesto a la renta aumento un 16.75% y la recaudación por ISD presenta un incremento marginal de 10.4%². No obstante, la brecha estructural entre ingresos y gastos continúa siendo relevante, lo que obliga a mantener el fondeo de organismos multilaterales y a aplicar ajustes tributarios temporales como el nuevo impuesto sobre utilidades.

A marzo 2026, el sector petrolero continua con la tendencia decreciente, la producción petrolera estatal aumento y la privada disminuyo. La caída en la producción del año 2025 fue causada por emergencias operativas en los campos, mantenimientos programados de varias instalaciones y fenómenos naturales.

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

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

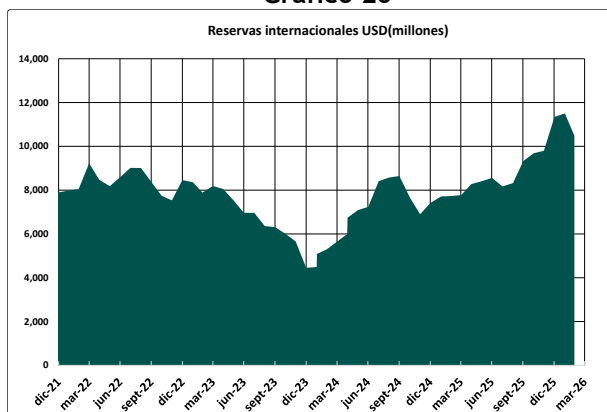
² [https://www.sri.gob.ec/o/sri-portlet-biblioteca-alfresco-internet/descargar/53732ec1-c721-4bd3-ad25-](https://www.sri.gob.ec/o/sri-portlet-biblioteca-alfresco-internet/descargar/53732ec1-c721-4bd3-ad25-b08cc5d43d16/Infograf%C3%ADa%20-%20Principales%20Resultados.pdf)

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

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

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

Gráfico 20



Fuente: BCE

Elaboración: BWR

Por último, en noviembre 2025 la asamblea aprobó la Proforma del Presupuesto General del Estado para el año 2026, este presenta un cuadro de consolidación fiscal gradual, que ocasiona un déficit global estimado en USD 5,413MM (3.9% del PIB), que es inferior al déficit del 4.4% del año 2025⁴. El presupuesto total asciende a USD 46,255MM, con más del 60% orientado a educación, salud, protección social y seguridad. Por otro lado, se espera que la deuda pública consolidada represente el 59% del PIB, y la intención a futuro es que se 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 millones⁵. Este nuevo financiamiento permitiría controlar el costo de la deuda, mejorar el perfil de vencimientos y cubrirse ante shocks económicos externos e internos.

Economía mundial

La economía mundial continúa ajustándose en un entorno caracterizado por la moderación de la

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

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

Economía Latinoamericana

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

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

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

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



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

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

Sistema Bancos Privados

Resumen Q1 2026

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

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

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

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

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

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

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



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

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

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

Lo que nos depara el año 2026

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

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

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

Se espera un ajuste en la posición de liquidez de la economía como resultado de las amortizaciones de las emisiones del Gobierno que será mitigado con la obtención de financiamiento del exterior. Se esperaría que el Gobierno no ejerza más presión sobre el Sistema Financiero obligándolos a aumentar su compra en papeles del estado y que

les permita manejar su liquidez en los mercados internacionales, tal como recomendó el FMI.

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

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

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

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

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

Cambio Constante de la Normativa Contable

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

Adicionalmente a los cambios mencionados, en la normativa contable durante los años 2024 y 2025 han existido otras reformas que afectarán profundamente al sector financiero entre las que se pueden mencionar las siguientes:

- Mediante resolución JPRF-2025-0145 del 31 de marzo de 2025 se establece: El diferimiento temporal y extraordinario de operaciones de crédito es el proceso mediante el cual las entidades de los sectores financieros público y privado aplazan hasta por 180 días el pago de las cuotas por vencer de las operaciones



vigentes al 31 de marzo de 2025 o al momento de la instrumentación del mecanismo. Las cuotas diferidas se podrán trasladar al final de la tabla de amortización correspondiente, y las entidades financieras podrán determinar el cobro o no de los intereses de las cuotas diferidas, cuya condición deberá ser notificada expresamente ente cliente.

- Mediante resolución JPRF-2025-0154 del 20 de mayo de 2025 se establece: Que las inversiones o depósitos en el sistema financiero nacional efectuados por las personas jurídicas públicas autorizadas para otorgar garantías, incluidos los recursos públicos transferidos a fideicomisos, la tasa de interés pasiva efectiva no será superior a la tasa de interés pasiva efectiva referencial por plazo de captación, publicada por el Banco Central del Ecuador, aplicable para el mes correspondiente.
- Mediante resolución JPRF-2025-0163 del 20 de agosto de 2025 se sustituye el Capítulo VI “Suscripción de Convenios de Asociación entre Entidades Financieras Sujetas al Control de la Superintendencia de Bancos”, del Título II “Sistema Financiero Nacional”, del Libro I “Sistema Monetario y Financiero” de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros, por el siguiente: “Capítulo VI Norma para la Suscripción de Convenios de Asociación de Entidades del Sistema Financiero Nacional”, una nueva Norma general que aplica a todas las entidades del sistema financiero nacional, integrando y armonizando el marco regulatorio.
- Mediante resolución JPRF-2025-0164 del 2 de septiembre de 2025 se sustituye el Capítulo XXIX “Fondo de Liquidez de las Entidades del Sector Financiero Privado y del Sector Financiero Popular y Solidario”, del Título II “Sistema Financiero Nacional”, del Libro I “Sistema Monetario y Financiero” de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros. La actualización del capítulo dispone incrementar progresivamente (+0.05% por año) los porcentajes de aporte anual de los bancos privados, cooperativas de ahorro y crédito segmento 1, mutualistas

y cajas centrales hasta el 2037 (llegando a 10% de aporte al Fondo de liquidez) de encaje, detalla los mecanismos de devolución y cesión de aportes bajo diversas causales, amplía y reglamenta en detalle las clases y requisitos de operaciones activas (créditos ordinarios, corrientes y extraordinarios), pasivas y entre fideicomisos, formaliza la designación de los delegados de aportantes ante la COSEDE, y redefine la política de inversión de los recursos del fondo bajo criterios más estrictos de seguridad, liquidez, diversificación y rentabilidad

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

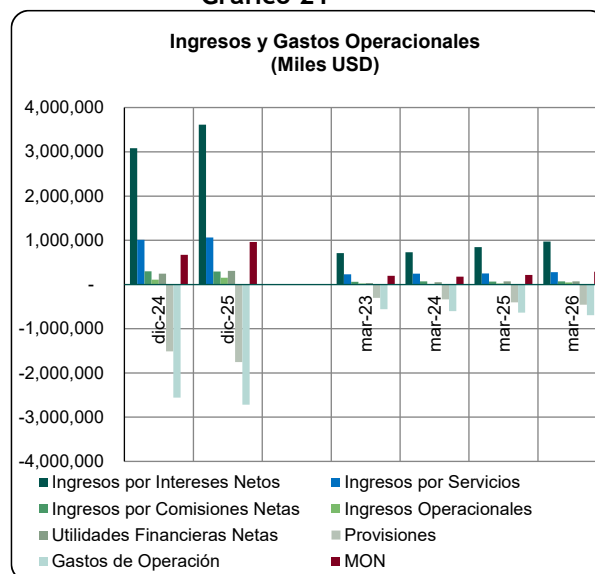
fiscal y financiero para ejecución de operaciones de cobertura de commodities de empresas públicas, esto para mitigar la volatilidad de los precios internacionales. El Banco Central actuará como intermediario, por lo que no asumirá riesgos, costos ni obligaciones financieras.

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

Resultados

A marzo 2026, los resultados del sistema mostraron un incremento del 28.6% en comparación con el mismo período del año anterior, a causa del incremento de los intereses ganados, la reducción del costo de fondeo y mayores ingresos en recuperación de activos financieros. Estos resultados alcanzan USD 260.92MM y comparan favorablemente con los resultados históricos.

Gráfico 21



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

El crecimiento de la cartera bruta da como resultado intereses generados superiores a los de los últimos 3 años acercándose a los USD 1,000MM, por otro lado, el margen de interés crece interanualmente debido a la disminución del costo de fondeo del último año. A mar-2026 los intereses netos crecen en 14.8% interanualmente, estos intereses incluyen los intereses devengados por cobrar.

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

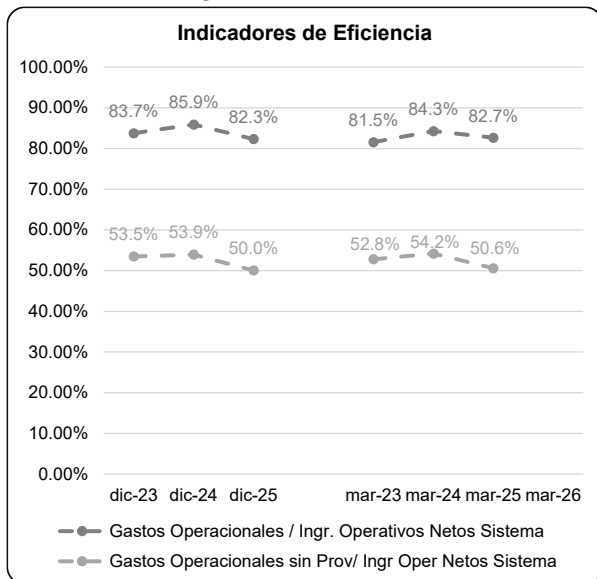
El crecimiento de la transaccionalidad se mantiene y permite la recuperación y crecimiento sobre el promedio histórico de los ingresos por servicios lo cual fortalece la generación operativa.

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

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

El gasto de provisiones a marzo 2026 crece frente al mismo período del año anterior en 13.96%. El aumento interanual en el gasto de provisiones observado a se relaciona con la recuperación de las coberturas y el crecimiento de la cartera de créditos en el sistema y al deterioro de la cartera resultado de la crisis económica de los primeros meses del año. A marzo 2026 la cartera en riesgo aumenta 13.5%, lo que denota el deterioro de la cartera de consumo y productivo en los últimos trimestres. Las coberturas han sido suficientes para cubrir los deterioros de la cartera durante lo transcurrido del año.

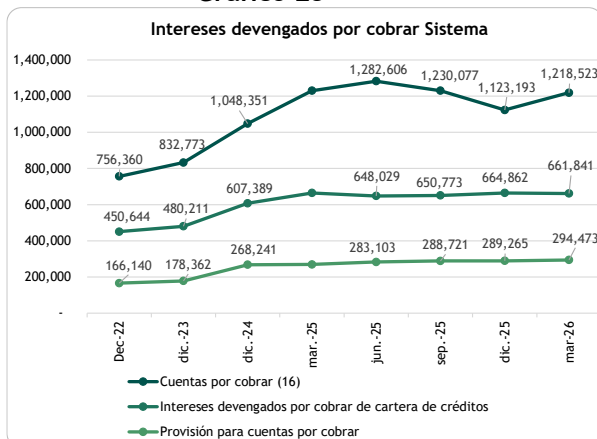
Gráfico 22



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

Gráfico 23

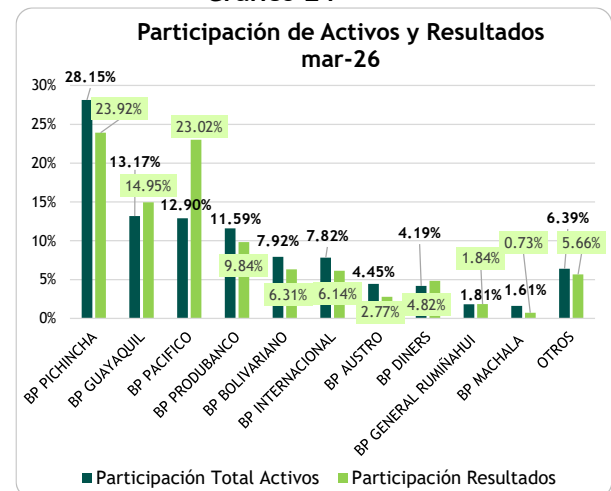


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

El gráfico anterior muestra el desempeño de los intereses devengados, los mismos vuelven a crecer en contraste con lo visto al final del año 2024 y en los dos últimos trimestres del han comenzado una tendencia decreciente. Estos intereses cuya recuperación es incierta están registrados en los ingresos de las instituciones. En el caso del sistema representan el 11.81% del ingreso por intereses a la fecha de corte anualizado. En caso de no ser recuperados estos intereses se registran como pérdida dentro del estado de resultados, la pérdida por este concepto a marzo-2026 es de USD 31.49MM y representa el 2.25% de los intereses ganados registrados.

Participación del Activo y Resultados en el Sistema por Banco

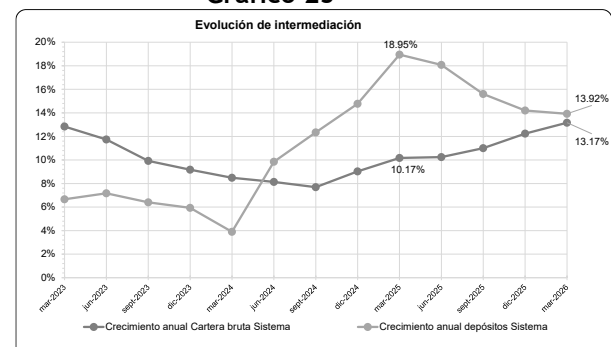
Gráfico 24



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

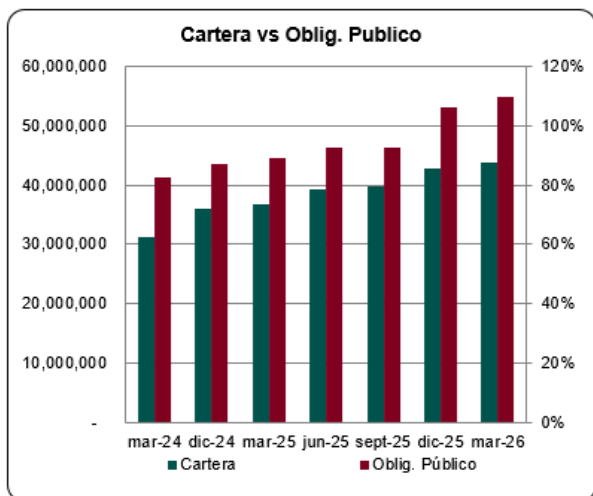
Comportamiento de la Cartera frente a las obligaciones con el público:

Gráfico 25



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 26



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

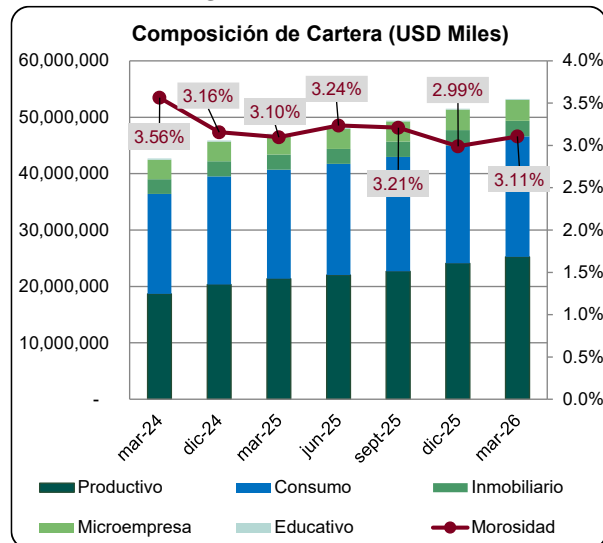
En los gráficos anteriores vemos que en el año 2023 y primeros meses del 2024 las obligaciones con el público aumentan en menor medida que la cartera de créditos, sin embargo, como resultado de los desembolsos realizados por multilaterales hacia el gobierno observamos que en el último año esta tendencia se revierte y las obligaciones con el público crecen más que la cartera la cual sigue ralentizado su crecimiento hasta la fecha de corte. El comportamiento de las captaciones evidencia que estas dependen de las estrategias de las instituciones en cuanto al crecimiento esperado de la cartera, a sus políticas de liquidez y a su táctica y capacidad de fondeo dependiendo de la tasa que estén dispuestos a pagar.

El crecimiento de las obligaciones con el público junto con otros elementos del fondeo cubre el crecimiento de la cartera bruta actual, el crecimiento de las colocaciones se ralentizó en los años 2023 y 2024 como resultado de la ralentización de la economía y a tasas de interés fijas que no compensan los potenciales riesgos sumado a la crisis energética. Sin embargo, a la fecha de corte los desembolsos de multilaterales y mayor liquidez de la economía ha contribuido a revertir la situación mencionadas y se observa un crecimiento significativo de los depósitos y una recuperación en las colocaciones a marzo-26.

Evolución de los Activos

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

Gráfico 27



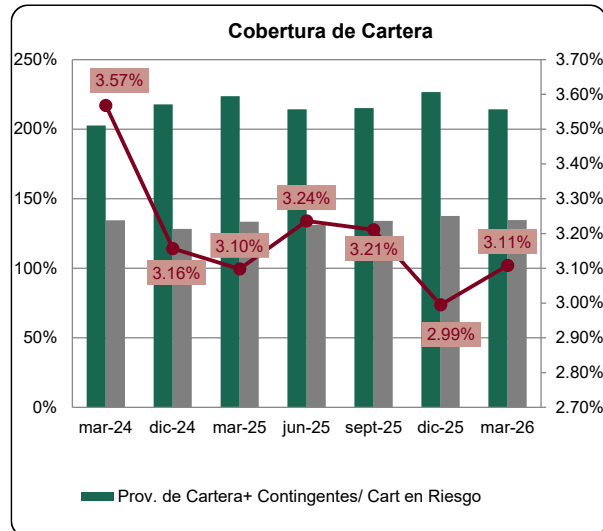
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

El gráfico anterior muestra la composición de la cartera por segmento, su dinamismo de crecimiento y la morosidad total de la cartera. A mar-2026 como resultado de la recuperación en el crecimiento de la cartera observamos una estabilidad en la morosidad en comparación con el mismo periodo del año pasado. Los indicadores de morosidad están también afectados por los castigos, reestructuraciones y refinanciamientos.

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

Cobertura con Provisiones

Gráfico 28

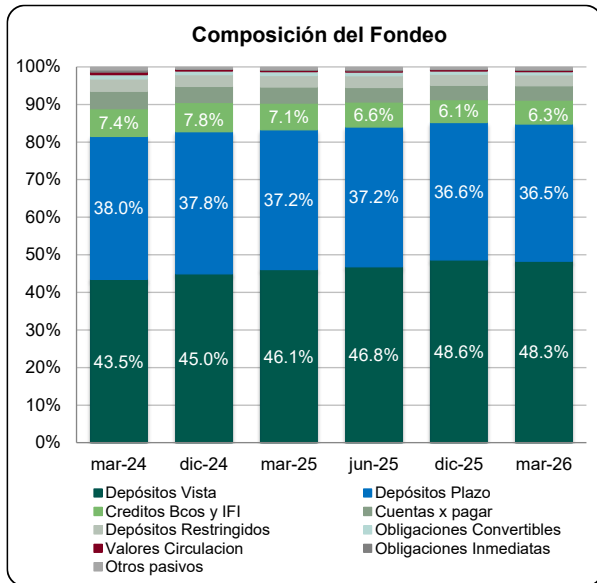


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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.

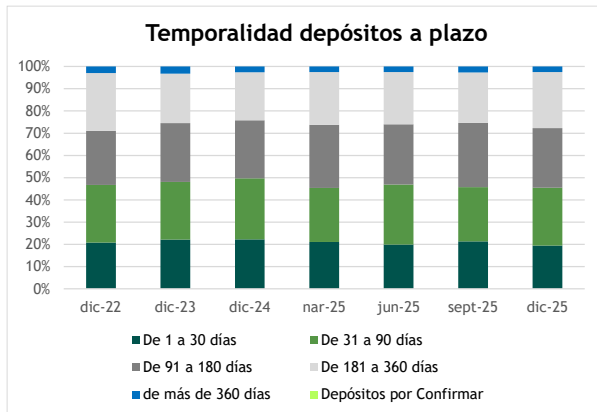
Fondeo

Gráfico 29



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 30



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

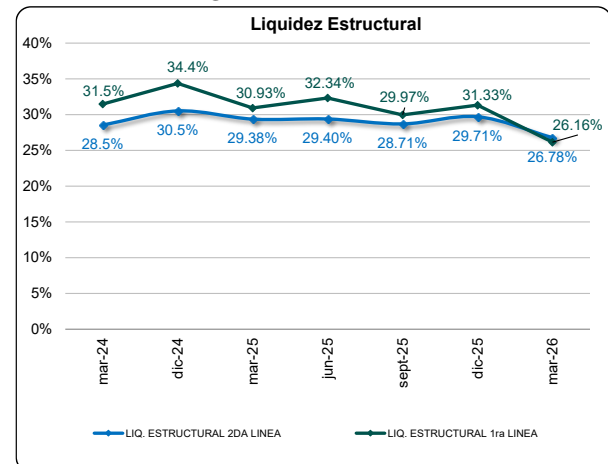
el fondeo del exterior se está volviendo más atractivo debido a la baja del riesgo país y a la bajada las tasas pasivas internacionales, lo cual pondría beneficiar sus costos financieros.

Liquidez

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

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

Gráfico 31



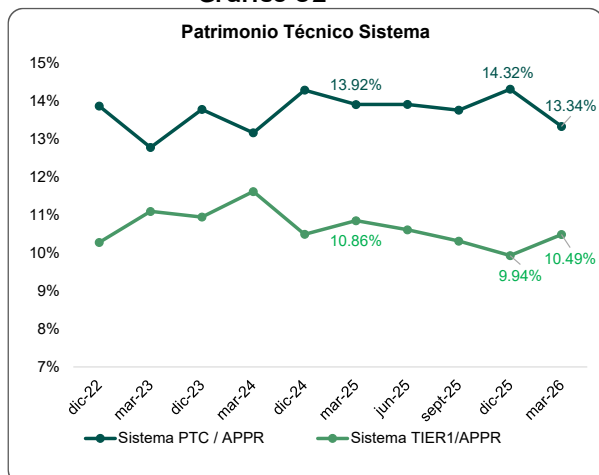
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

Capitalización

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

Gráfico 32



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

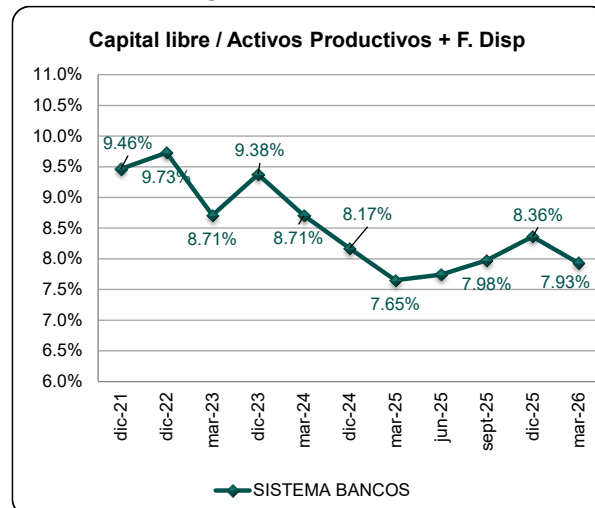
El patrimonio del sistema es de USD 7,914 millones a marzo 2026. El fortalecimiento del patrimonio proviene en parte de las utilidades del año 2025 que serán repartidas y capitalizadas y de los resultados del período. Para el final del año 2026 el patrimonio de las instituciones del sistema podría crecer en menor proporción a lo observado en los últimos años, si los resultados generados no son suficientes para absorber el deterioro de los activos.

Los indicadores de capital libre mantienen una tendencia decreciente, a pesar de la flexibilización contable de los años 2023 y 2025 en cuanto a la altura de mora de la cartera y menores coberturas con provisiones. Sin embargo, en este trimestre se observó un fortalecimiento de este indicador. Esto es el resultado de mayores utilidades registradas en el patrimonio, mejores provisiones para activos improductivos y

reducción de los activos improductivos por castigos y/o venta.

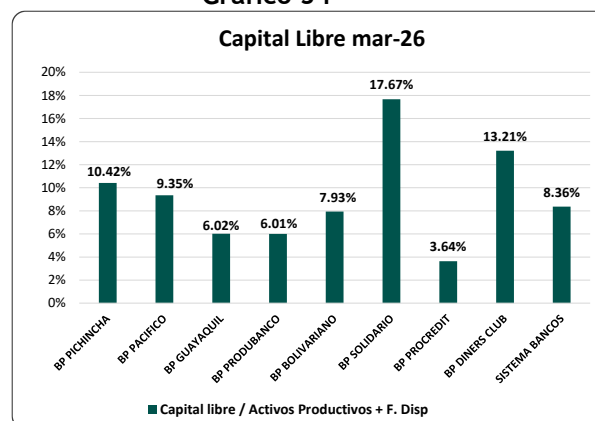
Los gráficos que siguen se construyen con información contable.

Gráfico 33



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 34



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

SISTEMA BANCOS

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

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

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.