

Ecuador
Calificación Global

Corporación Financiera Nacional B.P.

CALIFICACIÓN

dic-24	dic-25
AAA-	AAA-

Perspectiva: Estable

Definición de Calificación:

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	jun-25	sep-25	dic-25
Activos	9,027	3,952	4,027	4,521
Patrimonio	2,987	1,491	1,584	1,653
Resultados	389.4	139.3	212.8	280.2
ROE (%)	13.60%	18.81%	18.57%	17.94%
ROA (%)	4.57%	7.09%	7.16%	6.65%

Contactos:

Patricia Pinto
(5932) 226 9767 ext.103
ppinto@bwratings.com

Silvia López
(5932) 226 9767 ext. 110
slopez@bwratings.com

Fundamento de la Calificación

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings S.A., decidió **mantener la calificación de la Corporación Financiera Nacional B.P. en AAA-** perspectiva estable. La calificación se sustenta en los siguientes factores:

Soporte del Estado: debido a su naturaleza de Banca Pública de Desarrollo y canal estratégico para la distribución de fondos que impulsen el desempeño económico del país, consideramos que existe un vínculo estratégico y reputacional con el Estado. Consideramos que la definición de CFN B.P. como banca de segundo piso y la restricción para fusionarse con otra entidad financiera mientras mantenga créditos con multilaterales (decreto ejecutivo 291 del 5 de junio-24) le otorgan a CFN estabilidad financiera, a través de mejor uso de recursos, depuración de la cartera en riesgo y mejor calidad de sus deudores. Si por cualquier motivo (contracción de la liquidez disponible, ajustes en niveles patrimoniales, cambios estratégicos que pongan en riesgo el fondeo del exterior u otros) se evidencian debilidades en el soporte, la calificación podría reducirse.

Calidad de la Administración: Reconocemos la calidad de la administración actual y su disposición para propiciar eficientemente el cumplimiento de los objetivos de la CFN B.P., a través de políticas definidas y reestructuración de la cartera. De acuerdo con la entidad la nueva administración continúa con los objetivos planteados.

Niveles Patrimoniales Sólidos: El indicador de capital libre sobre activos productivos más fondos disponibles disminuye en comparación anual, pero se mantiene sobre el promedio del sistema de banca pública. La Entidad registra una reducción anual de sus activos improductivos y presenta niveles adecuados de provisiones. CFN B.P. mantiene flexibilidad para cubrir posibles deterioros futuros, aún no evidenciados. Sin embargo, se debe mencionar que aún no es posible cuantificar los contingentes relacionados a la liquidación de las subsidiarias Seguros Sucre S.A. y la Casa de Valores del Pacífico VALPACIFICO. En el caso de Seguro Sucre actualmente no existe una normativa específica que disponga como y si es que la CFN B.P. deberá absorber estos contingentes, por lo que para realizarlo debe existir una reforma a la ley. Adicionalmente, los auditores externos señalan en el informe de auditoría de los Estado Financieros consolidados del Grupo financiero a dic-2025, que no pudieron concluir con la totalidad de los procedimientos de auditoría en las subsidiarias mencionadas.

Mejora de resultados operativos en función del cumplimiento de sus objetivos: Los resultados de la CFN B.P. muestran recuperación en comparación anual. Estos resultados están influenciados por una mejora en el margen financiero, sin embargo, el mayor aporte proviene de los resultados de la subsidiaria Banco del Pacífico. También contribuye al margen operativo el menor gasto de provisiones. La recuperación de activos financieros apoya los resultados finales de forma representativa. Si bien su propia generación orgánica se mantiene como un reto para CFN B.P., se observa que gradualmente se alcanzan los objetivos planteados.



Calidad de la cartera mejora anualmente y registra mayores coberturas con provisiones: La estructura actual de la cartera de CFN B.P. aún mantiene una importante participación de la cartera de primer piso que muestra indicadores de morosidad elevados pero con una tendencia decreciente en comparación anual. Estos indicadores son mayores a otras IFIS de la banca pública y del sistema privado. En la medida en que se vaya reduciendo la cartera de primer piso, el requerimiento de provisiones será menor lo cual apoyará la gestión hacia mejores resultados. Se evidencian esfuerzos realizados por la entidad para alcanzar niveles más sólidos de cobertura con provisiones respecto a su cartera de riesgo e incluso la cartera reestructurada por vencer.

Financiamiento con multilaterales, sector privado y público local, favorecen los indicadores de liquidez: históricamente los depósitos a plazo han constituido para CFN B.P. su principal fuente de fondeo. Por su naturaleza, esta fuente contiene alto riesgo de concentración. La estructura de financiamiento cambia por mayores recursos otorgados por multilaterales y el BCE, sin embargo, en el cuarto trimestre de 2025 obtiene un crédito a corto plazo de Banco Pacífico. Por esto el indicador de liquidez estructural de primera línea se contrae en comparación anual, pero mantiene niveles altos y los requerimientos de ley que se generan por concentración. El riesgo de concentración se mitiga también por la estructura de plazos de las captaciones y su naturaleza estable.

AMBIENTE OPERATIVO

La descripción del ambiente operativo se encuentra en el Anexo.

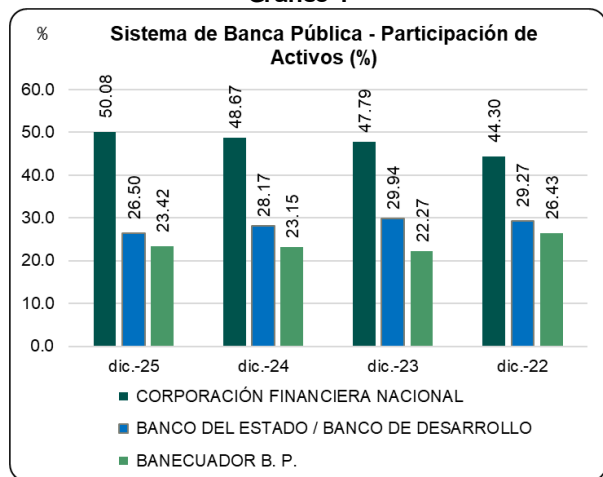
PERFIL DE LA INSTITUCIÓN

Posicionamiento e imagen

La Corporación Financiera Nacional B.P. (CFN B.P.) es la principal institución financiera de la banca pública, con más de 60 años de trayectoria, ha evolucionado estratégicamente en su modelo operativo. Inicialmente enfocada en financiamiento directo a micro y pequeñas empresas (banca de primer piso), actualmente opera como banca de segundo piso, a través de líneas de crédito y garantías parciales a instituciones financieras privadas. Estos instrumentos apoyan actividades productivas de bienes y servicios desarrolladas por personas naturales, jurídicas (públicas, privadas, mixtas) y entidades de economía popular y solidaria.

CFN B.P. lidera el sector de la banca pública en el país, al concentrar la mayor participación por activos dentro de la estructura financiera frente a las demás entidades de este segmento. A diciembre 2025, registra una participación en activos de 50.08%, frente al 48.67% observado en diciembre 2024.

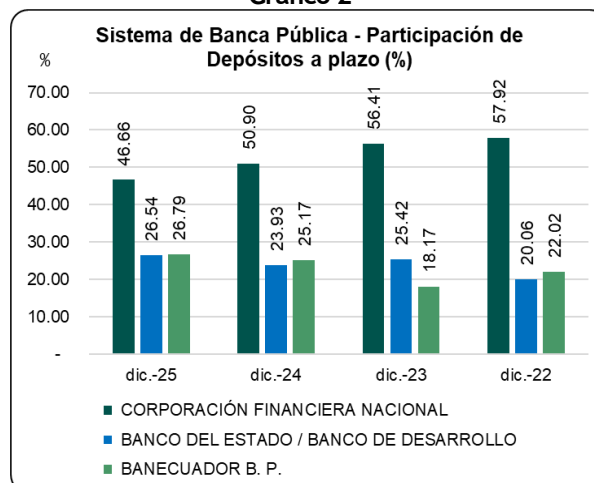
Gráfico 1



Fuente: Superintendencia de Bancos.
Elaboración: BWR.

En cuanto a los depósitos a plazo, la institución participa con el 46.66% de los depósitos a plazo del sistema de banca pública. Los depositantes de CFN B.P. son bancos privados, mutualistas y los fideicomisos de seguros de depósitos de entidades financieras privadas y públicas, y del sector popular y solidario. La CFN B.P. no participa en depósitos a la vista.

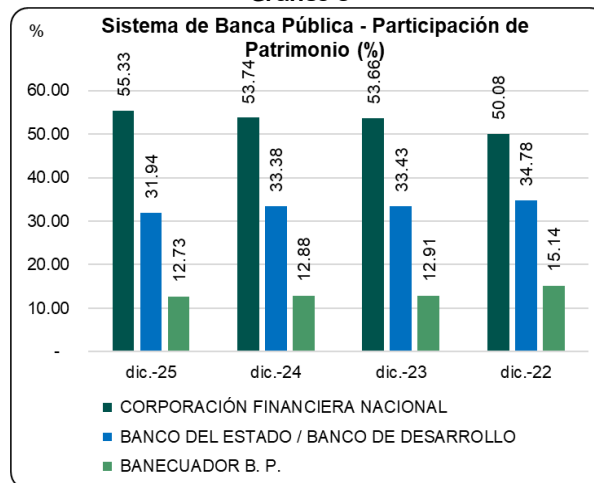
Gráfico 2



Fuente: Superintendencia de Bancos.
Elaboración: BWR.

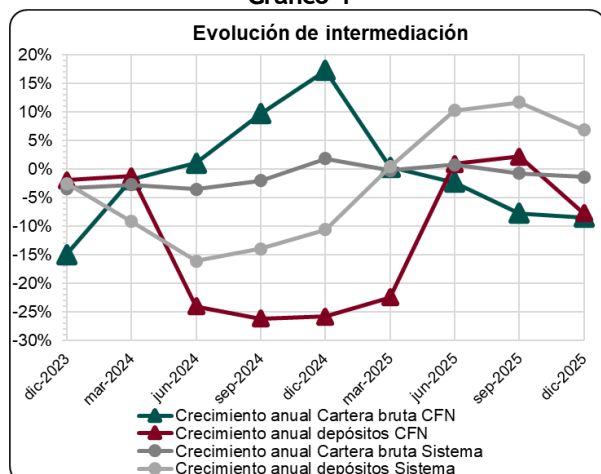
Por su parte, el patrimonio de la CFN B.P., representa el 55.33% del patrimonio total del sistema de banca pública.

Gráfico 3



Fuente: Superintendencia de Bancos.
Elaboración: BWR.

Gráfico 4



Fuente: CFN B.P., Superintendencia de Bancos.

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

A partir del segundo semestre de 2024, la estructura de fondeo de la institución presenta un cambio, reflejado en la disminución de los depósitos a plazo y en una mayor concentración del fondeo en obligaciones con entidades financieras multilaterales. Adicionalmente, se registró el contrato financiero con el Banco Central del Ecuador (BCE), cuyos depósitos pasaron a contabilizarse como obligaciones financieras con el sector público.

Este cambio en la estructura de fondeo derivó en un incremento de la cartera de segundo piso al cierre del año 2024, tendencia que se mantiene durante 2025, con un crecimiento anual del 7.65% y mayor participación dentro de la cartera total (57.51%).

Modelo de negocios

La Corporación Financiera Nacional B.P. (CFN B.P.) operó como banca de primer piso hasta 2022, período a partir del cual registra una cartera crediticia con significativos problemas de recuperación y elevados niveles de castigos. A partir de la emisión del Decreto Ejecutivo No. 291 del 5 de junio de 2024, se aclara y define el objeto de la Corporación Financiera Nacional B.P., como banca de segundo piso, con el mandato de proveer servicios financieros sustentables, eficientes, accesibles y equitativos. Sus operaciones de intermediación financiera se orientan estratégicamente a incrementar la productividad y competitividad económica, así como a alinear los recursos con los objetivos del Plan Nacional de Desarrollo e Inclusión Económica.

Se indicó que se mantiene su condición de acreedora para la cartera de primer piso vigente, que deberá administrarse hasta su cancelación mediante los mecanismos legales aplicables.

Conforme consta en el Decreto Ejecutivo N.º 291, al que se hace referencia, la Entidad tendrá la facultad de actuar como administradora de fondos de inversión (de acuerdo con el reglamento del Directorio), así como de prestar servicios fiduciarios mercantiles, incluyendo fideicomisos y encargos fiduciarios para personas naturales, entidades públicas y privadas. Se prohíbe su fusión mientras mantenga proyectos financiados por organismos multilaterales. El plazo remanente del convenio con KfW (Banco de Desarrollo del Estado de la República Federal de Alemania) es superior a 26 años, vetándose expresamente cualquier integración con BANEQUADOR B.P. durante este período.

La administración de CFN B.P. considera que este modelo de segundo piso recupera su esencia como banca de desarrollo, potenciando el acceso financiero para MIPYMES - reconocidas como motor crítico de generación de empleo - mediante alianzas con la banca privada.

Estructura del Grupo Financiero

De acuerdo con lo señalado en el balance auditado del año 2025 y en cumplimiento del artículo 384 del Código Orgánico Monetario y Financiero, las entidades financieras públicas que mantengan inversiones en el capital de entidades financieras de derecho privado, de seguros o de valores por un porcentaje superior al 50% del capital, podrán conservar dichas inversiones conforme a las regulaciones que emita la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera. En este caso, deberán proceder a la consolidación de sus estados financieros.

La Corporación Financiera Nacional B.P., lidera el grupo conformado por las siguientes Subsidiarias a la fecha de corte:

- Grupo Financiero Banco del Pacífico S.A. y Subsidiarias: las entidades que la conforman son Banco del Pacífico S.A., Almacenera del Agro S.A. Almagro, y Continental Overseas N.V.
- Seguros Sucre S.A. - en Liquidación.
- Compañía de Servicios Auxiliares de Gestión de Cobranza Recycob S.A.
- Casa de Valores del Pacífico (VALPACÍFICO) S.A. - En Liquidación.

- Fiduciaria del Pacífico S.A. (FIDUPACÍFICO).

NOMBRE EMPRESA	ACTIVIDAD	% PARTICIPACIÓN
CFN B.P.	Entidad financiera pública. Actividades permitidas para las instituciones financieras.	Cabeza de Grupo
Banco del Pacífico S.A.	Actividades de intermediación monetaria realizada por la banca comercial.	100.00%
Casa de Valores del Pacífico VALPACÍFICO S.A. en Liquidación	Actividades realizadas por casas de valores.	100.00%
Seguros Sucre S.A. en Liquidación	Actividades de planes de seguros y reaseguros generales.	99.95%
Fiduciaria del Pacífico FIDUPACÍFICO S.A.	Actividades de administración de fideicomisos.	98.54%
Compañía de Servicios Auxiliares de Gestión de Cobranza Recycob S.A.	Actividades de cobranzas	93.10%

Fuente: CFN B.P.

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

Con base en los estados financieros consolidados de CFN B.P. y sus subsidiarias, a diciembre 2025, se presenta a continuación la estructura del balance general:

GRUPO FINANCIERO DIC-2025 (cifras en millones USD)	ACTIVO	%	PASIVO	%	PATRIMONIO	%
CFN B.P.	4,520.6	30.9%	2,867.8	24.1%	1,652.8	60.8%
GRUPO BANCO PACIFICO	9,880.2	67.5%	8,766.5	73.6%	1,113.7	41.0%
SEGUROS SUCRE*	204.4	1.4%	262.2	2.2%	-57.8	-2.1%
RECYCOB	20.5	0.1%	10.7	0.1%	9.9	0.4%
FIDUPACÍFICO	1.0	0.0%	0.2	0.0%	0.9	0.0%
VALPACÍFICO**	0.1	0.0%	0.2	0.0%	0.0	0.0%
TOT. ANTES DE ELIM.	14,626.9	100.0%	11,907.4	100.0%	2,719.5	100.0%
SALDO FINAL	12,618.5	86.3%	10,984.6	92.2%	1,634.0	60.1%

*En liquidación según resolución SCVS-INS-2021-00010441

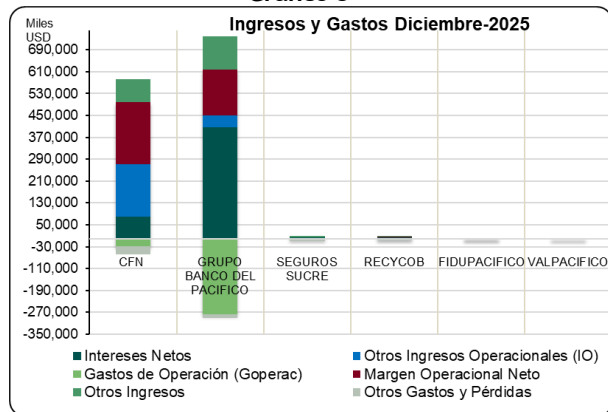
**En liquidación según resolución SCVS-INMV-2022-00000685

Fuente: CFN B.P.

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

A la fecha de corte de análisis, el 67.5% de los activos (antes de eliminaciones) está en Grupo Banco Pacífico, mientras que CFN B.P. participa con el 30.9%. Banco del Pacífico tiene una calificación de riesgo de AAA-, otorgada por BankWatch Ratings con corte a septiembre 2025.

Gráfico 5



Fuente: CFN B.P.

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

El resultado consolidado del Grupo contabiliza USD 299.68MM a diciembre 2025, y se concentra en el desempeño positivo de CFN B.P. y Grupo Banco del Pacífico; mientras que Recycob y Fidupacífico participan con menores utilidades. Las compañías Seguros Sucre y Valpacífico generan pérdidas y se encuentran en liquidación forzosa.

Seguros Sucre fue sometida a liquidación forzosa mediante Resolución SCVS-INS-2021-00010441 del 24 de noviembre de 2021 por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. A diciembre 2025, esta subsidiaria tiene un patrimonio negativo de USD 57.76MM. Seguros Sucre mantiene un proceso de liquidación inconcluso. VALPACÍFICO, también en liquidación, presenta condiciones similares; mientras que Recycob S.A. contabiliza un patrimonio de USD 9.9MM.

La estructura de los principales indicadores financieros de rentabilidad de la CFN B.P. y sus subsidiarias, a diciembre 2025, muestran un mejor desempeño en esta entidad y en el Grupo Banco del Pacífico, impulsados por los resultados positivos obtenidos durante el período.

Miles USD	CFN	GRUPO BANCO DEL PACIFICO	SEGUROS SUCRE	RECYCOB	FIDUPACIFICO	VALPACIFICO
MBF	86,585	444,133	2,840	5,087	503	0.005
MON	226,304	167,134	888	2,842	7	-51
Utilidad del Ejercicio	280,248	206,156	-537	254	7	-51

Fuente: CFN B.P.

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

Respecto al marco de información financiera, la auditora independiente BDO emitió una opinión con salvedades sobre los estados consolidados del Grupo y los individuales de CFN B.P. al 31 de diciembre de 2025. La firma determinó que no es posible cuantificar los efectos de las limitaciones en las subsidiarias y su impacto potencial en los estados de CFN B.P., destacando que las pérdidas de Seguros Sucre no han sido reconocidas en los estados financieros de la matriz.

En el primer trimestre de 2024, CFN B.P. castigó el 100% de su inversión en Seguros Sucre (USD 3.77 millones) contra provisiones constituidas en 2023, siguiendo instrucciones de la Superintendencia de Bancos.

Sin embargo, dicho ente regulador consideró no viable el reconocimiento mediante Valoración por Patrimonio (VPP) en enero de 2024 de las pérdidas totales de Seguros Sucre (USD -31.82 millones a diciembre de 2023), exigiendo ajustarse estrictamente al porcentaje de participación accionaria conforme a normativa. Se anticipan contingencias significativas no cuantificables una vez finalice la liquidación, las cuales deberán reflejarse en el balance de CFN B.P. según las determinaciones que emita la Superintendencia



de Bancos. Esta situación genera incertidumbre material sobre la posición financiera futura del Grupo, particularmente en lo relativo a la capacidad de absorción de impactos regulatorios pendientes.

Estructura Accionaria

A diciembre 2025, el Ministerio de Economía y Finanzas es el único accionista de la CFN B.P.

Las acciones de esta institución, que en el año 2017 pasaron a manos del Banco Central del Ecuador BCE, regresaron en el año 2021 al Ministerio de Economía y Finanzas, en cumplimiento de la Ley de Defensa de la Dolarización (abril de 2021).

ADMINISTRACIÓN Y ESTRATEGIA

Calidad de la Administración

La administración de la CFN B.P. puede cambiar en función de los objetivos y planes de trabajo del Gobierno Nacional vigente.

Durante el primer trimestre del 2025 existieron cambios en la administración, tanto en la Gerencia General como en el Directorio.

Por su parte, la Presidencia del Directorio de la CFN B.P., la asume temporalmente el Ministerio de Economía y Finanzas.

El Directorio de CFN B.P. es la máxima autoridad y está constituido por los representantes o sus delegados, de las siguientes instituciones:

- Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca.
- Ministerio de Economía y Finanzas.
- Ministerio de Producción, Comercio Exterior e Inversiones.

Gobierno Corporativo

La planificación estratégica de la Corporación Financiera Nacional B.P. (CFN B.P.) se articula con los objetivos del Plan Nacional de Desarrollo, que comprende el desarrollo de 5 ejes estratégicos: Eje social, Eje Económico, Productivo y Empleo, Eje Ambiente, Agua, Energía y Conectividad, Eje Institucional y Eje de Riesgos, mediante diversificación productiva, generación de valor agregado, sustitución de importaciones, innovación tecnológica y redistribución de factores productivos. Por su rol estratégico en el desarrollo económico, la institución históricamente ha contado con apoyo gubernamental para impulsar el sector productivo como fuente de empleo y riqueza. La continuidad de este modelo de desarrollo y del plan estratégico institucional es determinante

para el desempeño eficiente de la CFN B.P. a mediano y largo plazo.

La institución mantiene autonomía operativa sin depender del Presupuesto General del Estado, aunque se beneficia significativamente de recursos captados mediante inversiones de entidades estatales y del sistema financiero privado, incluyendo garantías de depósitos.

El Directorio supervisa el desempeño institucional a través de representantes en comités especializados y reuniones periódicas de control de objetivos y presupuesto, siendo responsable de implementar principios de buen gobierno corporativo mediante políticas y procedimientos que aseguran el funcionamiento adecuado. Como parte de estos controles, la CFN B.P. cuenta con certificación ISO 37001 que valida su Sistema de Gestión Antisoborno.

La Gerencia de Cumplimiento lidera tanto el Sistema de Gestión Anti-Soborno (SGA) como la Administración del Riesgo de Lavado de Activos y Financiamiento de Delitos, como el Terrorismo (ARLAFDT), realizando revisiones mensuales con el Comité de Cumplimiento. Para el monitoreo preventivo, la institución utiliza herramientas tecnológicas como Cobis Explorer (gestión de clientes), RCSA (verificación de listas de observados), PCIE (parametrización de perfiles de riesgo) y Q-NOW (antisoborno). El 9 de abril de 2025, la Superintendencia de Bancos designó una comisión auditora mediante credenciales SB-INRE-2025-0002 para evaluar la implementación de cambios en la norma ARLAFDT. Posteriormente, mediante oficio SB-DER-2025-0433-O del 22 de mayo de 2025, el organismo remitió observaciones a las cuales la Gerencia General respondió con el plan de acción CFN-B.P.-GG-2025-0219-OF del 3 de junio de 2025, sujeto a seguimiento trimestral.

De acuerdo con el informe GAIB-I-004-2026 emitido por la Gerencia de Auditoría Interna Bancaria, sobre la Evaluación del cumplimiento de la norma de la Superintendencia de Bancos respecto de los principios de Buen Gobierno Corporativo del cuarto trimestre 2025; se menciona que, en virtud a lo dispuesto en el artículo 230 del Código Orgánico Monetario y Financiero, respecto al funcionamiento del Gobierno Corporativo de la Corporación Financiera Nacional B.P., la entidad ha adoptado políticas, manuales y procedimientos alineados con las disposiciones que constan en el Capítulo V.- Principios de un Buen Gobierno Corporativo, Título XVIII.



Esta normativa ha sido evaluada por la Unidad de Auditoría Interna Bancaria, determinándose su cumplimiento en los aspectos significativos. No obstante, se menciona que se debe continuar con el proceso de actualización y mejora continuo de ciertas normativas internas y solventar las recomendaciones que ha emitido la Gerencia de Auditoría Interna Bancaria en evaluaciones anteriores, en cumplimiento con los principios de un Buen Gobierno Corporativo.

En el informe GAIB-I-001-2026 emitido por la Gerencia de Auditoría Interna Bancaria, que corresponde al Informe de cumplimiento del Plan Anual de Trabajo y Gestión de Auditoría Interna Bancaria del cuarto trimestre del año 2025, sobre el comportamiento histórico por año del cumplimiento de las recomendaciones emitidas por el Organismo de Control, se menciona que de las 652 recomendaciones emitidas hasta el cuarto trimestre 2025, se encuentran superadas 614 (94%) y se mantiene 38 recomendaciones pendientes de cumplimiento, de las que 23 tienen estatus de vencidas.

En el seguimiento a las recomendaciones de auditoría externa del ejercicio económico 2024, sobre la estructura de control interno, detalla que de 15 observaciones de años anteriores 7 están en proceso, 7 cumplimiento parcial, y 1 cumplida; se registra 1 observación en proceso relacionada con los sistemas de información computarizados en el año 2024; y 2 observaciones en proceso relacionadas con la mejora de procedimientos administrativos, contables y tributarios en el año 2024.

Del seguimiento de observaciones de Auditoría Interna, de un total de 104, se registran 34 cumplidas, 32 vencidas, 33 en proceso, y 5 no aplica; se ha realizado un plan de trabajo para el año 2025 y años anteriores, lo cuales se han reportado a la Superintendencia de Bancos con corte al 31 de diciembre de 2025.

Sobre el seguimiento a las observaciones de la Superintendencia de Bancos, se registra un total de 38, de las cuales 23 se registran con el estado vencidas, y 15 en proceso, de acuerdo con el seguimiento efectuado por Auditoría Interna Bancaria al 31 de diciembre de 2025.

Objetivos estratégicos

De acuerdo con información de la ejecución presupuestaria a diciembre 2025, en lo correspondiente al Presupuesto Administrativo y de Política, los ingresos totales proyectados tienen un cumplimiento del 98.32%, mientras que

los egresos totales registran un cumplimiento del 86.90% en su ejecución. También ha cumplido con el manejo estratégico de activos y pasivos. El desempeño de la Institución muestra el compromiso de la administración actual para la transformación paulatina de la CFN B.P.

Actualmente, la CFN B.P. continúa en un proceso de fortalecimiento para actuar como banca de segundo piso, por lo que se está impulsando la colocación en los productos en esta modalidad, centrados en los siguientes objetivos institucionales y financieros para el año 2026:

- Incrementar el financiamiento: apoyo al desarrollo productivo a través de financiamiento.
- Recuperar cartera: mejorar la recuperación de préstamos de primer piso.
- Mejorar rentabilidad: aumentar la rentabilidad de negocios complementarios.
- Fortalecer sostenibilidad: asegurar la sostenibilidad financiera y económica.
- Fortalecer capacidades: mejorar las capacidades institucionales.

Se prevé mantener el fondeo de varios multilaterales como: Banco Alemán KfW, Banco Interamericano de Desarrollo (IDB), Banco de Desarrollo de América Latina (CAF) y Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (BIRF).

Paralelamente a esto, se han diseñado varias estrategias para mejorar la eficiencia de la gestión de cobranzas como son acciones preventivas orientadas a los clientes y gestión de cobro de las operaciones que están próximas a vencerse. La gestión de pasivos planifica sostener niveles adecuados de liquidez y lograr el financiamiento del plan institucional.

PERFIL FINANCIERO - RIESGOS

Presentación de Cuentas

Los estados financieros, documentación e informes analizados son propiedad exclusiva de la Corporación Financiera Nacional CFN B.P., siendo responsabilidad de sus administradores. Este informe se fundamenta en los estados financieros auditados individuales de la CFN B.P. a diciembre 2025 y auditados consolidados del Grupo Financiero Empresarial a la misma fecha.

Los estados financieros auditados de la CFN B.P. y los consolidados del Grupo Empresarial son elaborados por la firma BDO Ecuador para los años 2025, 2024 y 2023; y por la firma PricewaterhouseCoopers del Ecuador Cía. Ltda. para los años 2021 y 2022. En todos estos períodos

(2021-2025), los auditores externos emitieron una opinión calificada sobre los estados individuales y consolidados.

El informe del auditor externo del año 2025 menciona las siguientes Limitaciones Relevantes (balance consolidado):

1. Inversiones en Subsidiarias: La CFN B.P. registra inversiones en las subsidiarias Seguros Sucre S.A. - En Liquidación; VALPACIFICO S.A. - En Liquidación; y Recycob S.A., por USD 9.19MM, valoradas a patrimonio proporcional.
2. Limitación de Alcance en Recycob S.A.: La auditoría de 2024 sobre Recycob S.A. presentó una limitación de alcance respecto a activos financieros (USD 15.40MM) de la cartera de créditos de la banca cerrada; a la fecha se encuentra en proceso de auditoría del año 2025.
3. Dos Subsidiarias que se encuentran en proceso de liquidación no cuentan con un informe de auditoría para el año 2025.

Debido a estas limitaciones (especialmente la limitación de alcance en Recycob S.A.), no es posible determinar el impacto potencial que pudieran tener sobre los estados financieros de las subsidiarias ni, en consecuencia, sobre el valor patrimonial proporcional registrado en los estados individuales de la CFN B.P. al 31-dic-2025.

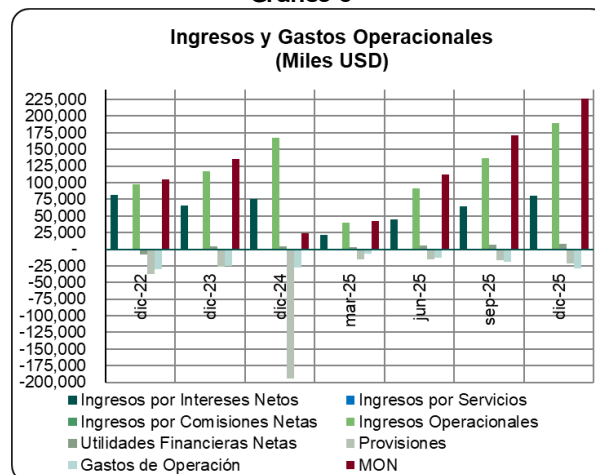
Salvo por las observaciones antes mencionadas, los estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera individual y consolidada de la CFN B.P. y sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2025, así como los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio, de conformidad con las normas contables emitidas por la Superintendencia de Bancos del Ecuador y la Junta de Política y Regulación Financiera y Monetaria.

Rentabilidad y Gestión Operativa

Al cierre del 2025, la Corporación Financiera Nacional CFN B.P. presenta un crecimiento sostenido en sus resultados, impulsado principalmente por el incremento en los ingresos por intereses ganados, otros ingresos operacionales provenientes de utilidades en acciones y participaciones, así como por ingresos extraordinarios derivados de la recuperación de activos financieros, principalmente por reversión de provisiones.

Por su parte, los egresos por intereses pagados registran un aumento asociado a mayores obligaciones financieras, y los gastos operacionales se incrementan por el mayor gasto en personal, sin afectar el resultado del ejercicio que, a diciembre de 2025, asciende a USD 280.25MM, lo que representa una variación positiva anual del 194.5%.

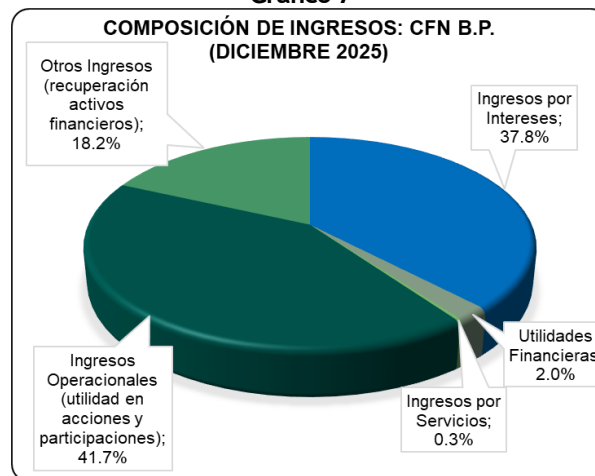
Gráfico 6



Fuente: CFN B.P.
Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

Dentro de los ingresos de CFN B.P., la contribución de las inversiones en acciones es significativa, y supera a los ingresos por intereses ganados (cartera de crédito e inversiones). La generación orgánica de resultados mejora y su sostenibilidad dependerá de una mayor ejecución de la operación como banca de segundo piso, de la recuperación efectiva de la cartera colocada como banca de primer piso y de la eficiencia en el control de los gastos operativos.

Gráfico 7

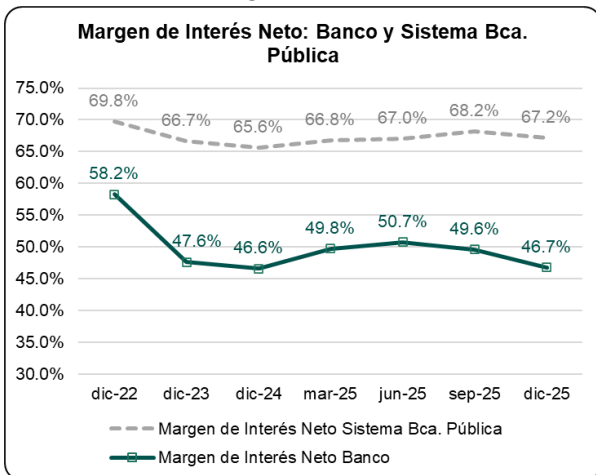


Fuente: CFN B.P.
Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

Los ingresos por intereses contabilizan USD 173.16MM, participan con el 37.8% del total de ingresos; los generados por cartera de créditos decrecen anualmente 4.2%, mientras que los provenientes de inversiones crecen el 33.0%.

El margen de interés es del 46.7%, mayor en 0.1pp en comparación anual, debido a que los intereses pagados crecen en proporción similar a los intereses ganados. El costo de fondeo se incrementa debido a la mayor participación de fuentes de financiamiento provenientes de obligaciones con el BCE, así como organismos multilaterales y locales.

Gráfico 8



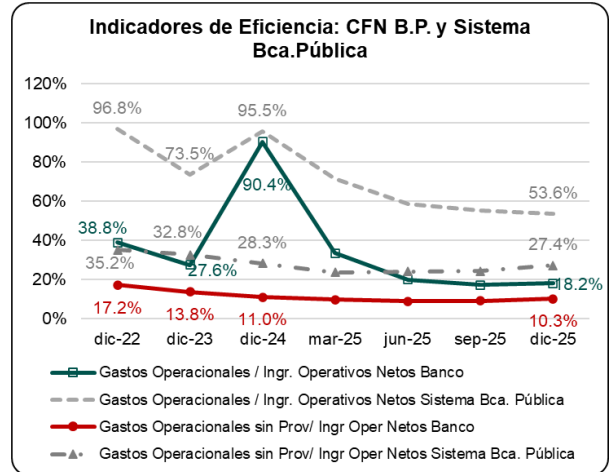
Fuente: CFN B.P.
Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

La variación positiva del margen bruto financiero es del 12.1% anual. El aporte de los otros ingresos operacionales (utilidad en acciones y participaciones) contribuye a que el margen operacional antes de provisiones crezca 13.7% anualmente.

El margen operacional neto (MON) contabiliza USD 226.30MM con un crecimiento anual de 8.6 veces, sin embargo, es necesario mencionar que este comportamiento está influenciado por un menor gasto de provisiones sobre cartera de créditos y cuentas por cobrar.

Los otros ingresos no operativos, en su mayoría provenientes de la recuperación de activos financieros (activos castigados y reversión de provisiones), contribuyen positivamente al resultado del ejercicio, por lo que los indicadores de rentabilidad muestran mejor desempeño frente a períodos históricos.

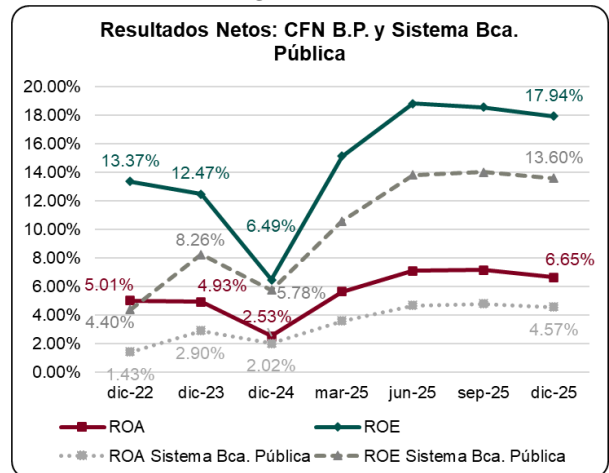
Gráfico 9



Fuente: CFN B.P.
Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

Los gastos de operación crecen el 4.9% en comparación anual, por la variación del rubro gastos de personal, relacionados con liquidaciones y compensaciones por compra de renuncias al personal; este egreso es de ejecución en el período 2025 y no se espera su registro para el período 2026. Los indicadores de eficiencia operativa de CFN B.P. se recuperan de forma importante frente períodos históricos y comparan favorablemente frente al promedio del sistema de banca pública.

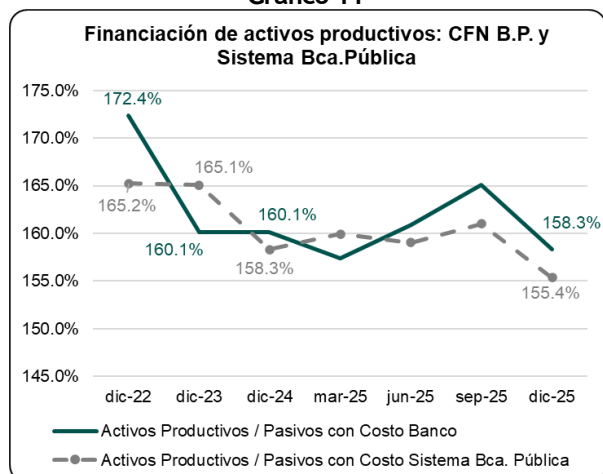
Gráfico 10



Fuente: CFN B.P.
Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

En el año 2025 la CFN B.P. muestra una recuperación importante de sus indicadores de rentabilidad (ROE y ROA), y también comparan favorablemente frente al promedio del sistema de banca pública. La rentabilidad sobre el patrimonio mejora en 2025 en un entorno de mayor solvencia, por lo que el crecimiento en las utilidades se apoya en una mejor gestión de riesgos, margen financiero y eficiencia operativa.

Gráfico 11



Fuente: CFN B.P.

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

A partir del año 2024, la estructura de fondeo de la Entidad refleja una mayor participación de obligaciones financieras, cuyo costo es superior al de las obligaciones con el público. La colocación de créditos se orienta principalmente a operaciones de segundo piso, las cuales registran un crecimiento más moderado en comparación con los créditos de primer piso observados en períodos anteriores. A diciembre 2025, los activos productivos cubren 1.58 veces los pasivos con costo de la Entidad.

Administración de Riesgo

El Directorio de CFN B.P. es responsable de establecer y supervisar el marco de administración de riesgos, delegando en comités especializados el desarrollo y monitoreo de políticas sectoriales. Destaca el Comité de Administración Integral de Riesgo (CAIR), integrado por un Miembro del Directorio, el Gerente General y el Gerente de Riesgos (todos con voz y voto), sin participación de funcionarios independientes. Estos comités reportan mensualmente al Directorio, asegurando supervisión continua. Para fortalecer este modelo, la institución utiliza herramientas tecnológicas como el sistema PCIE Riesgos, diseñado para gestionar riesgos en todas las áreas de análisis.

A partir de abril 2025 la estructura de la Gerencia de Riesgos modifica su configuración a dos Subgerencias: Subgerencia de Riesgos Especializados y Subgerencia de Riesgos Financieros.

Estas unidades identifican, miden, controlan y monitorean las exposiciones mediante análisis documental integral. Adicionalmente, la CFN B.P. cuenta con procesos estandarizados para calificar el riesgo de bancos privados y definir límites

máximos de exposición en operaciones de crédito de segundo piso y tesorería. Esta calificación evalúa factores cuantitativos, cualitativos y del entorno económico, con límites aprobados por el Directorio y revisados al menos anualmente.

En respuesta a la calidad de la cartera de primer piso, se implementaron estrategias para optimizar la recuperación en clientes de alta exposición. Respecto a auditorías (internas, externas y de la Superintendencia de Bancos), la Gerencia de Riesgos ha resuelto la mayoría de las observaciones históricas. Las observaciones pendientes, significativamente menores que en años anteriores, cuentan con planes de remediación activos, evidenciando una mejora sostenida en controles.

En la Carta de Control Interno emitida por el auditor externo al 31 de diciembre de 2025, en las recomendaciones específicas se detalla únicamente la relacionada con cartera de crédito en cuanto a la información desactualizada en expedientes de crédito de primer piso mayores a USD 40M. De la revisión realizada por auditoría externa, sobre una muestra de cartera de crédito de primer piso mayores a USD 40M, se observa que en los expedientes de crédito mantienen documentación desactualizada correspondiente a: avalúos de las garantías de los deudores y pólizas de seguro desactualizadas. La Administración de la Entidad mantiene la gestión de la actualización de las pólizas y avalúos a fin de concluir oportunamente con este proceso y contar con información vigente y confiable, de acuerdo con lo mencionado en el reporte al 31 de diciembre de 2025.

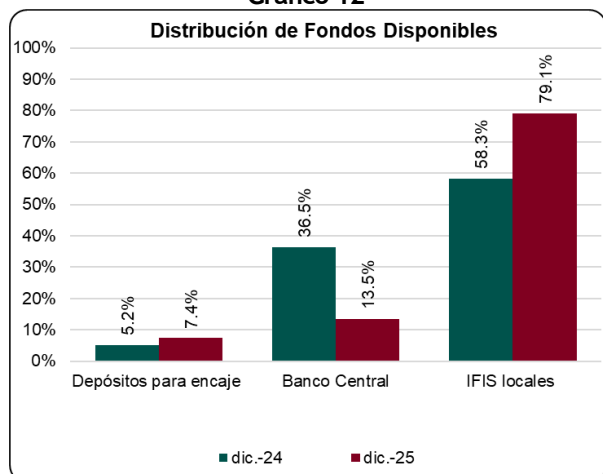
Calidad de Activos - Riesgo de Crédito

Fondos Disponibles

A diciembre 2025, los fondos disponibles de CFN B.P. contabilizan USD 170.48MM; constituyen la principal reserva de liquidez inmediata de la institución y su estructura se considera de alta calidad y liquidez por distribuirse en depósitos en instituciones financieras locales con buena calificación de riesgo y en depósitos para encaje.

En el período analizado decrecen anualmente el 36.2% y trimestralmente el 9.41% por la variación en depósitos en bancos locales; por la colocación de cartera de segundo piso por USD 10MM, y el pago de capital e intereses a obligaciones financieras con multilaterales, pago al COSEDE y otras instituciones financieras privadas conforme acuerdo de desinversión suscrito, y colocación de los recursos en el portafolio de inversiones.

Gráfico 12



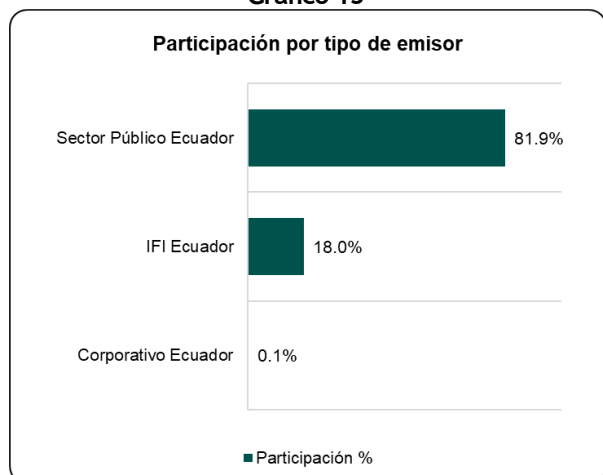
Fuente: CFN B.P.
Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

La composición de los fondos disponibles refleja un perfil de bajo riesgo, los depósitos en instituciones financieras locales están concentrados en diez bancos privados calificados como de bajo riesgo; también se registran depósitos en el BCE cubriendo el encaje legal y la operatividad de su actividad.

Inversiones

A diciembre 2025, el portafolio de inversiones representa el 42.3% del activo. El portafolio mantiene una alta diversificación, responde a una estrategia de optimizar rendimientos mediante inversiones en IFIS privadas y principalmente sector público (Ministerio de Finanzas); variación financiada con la reducción controlada de liquidez inmediata y la reestructuración de pasivos. En el período de análisis, las inversiones brutas contabilizan USD 1,910.9MM, tienen un crecimiento anual del 52.6% y trimestral del 25.7%.

Gráfico 13



Fuente: CFN B.P.
Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

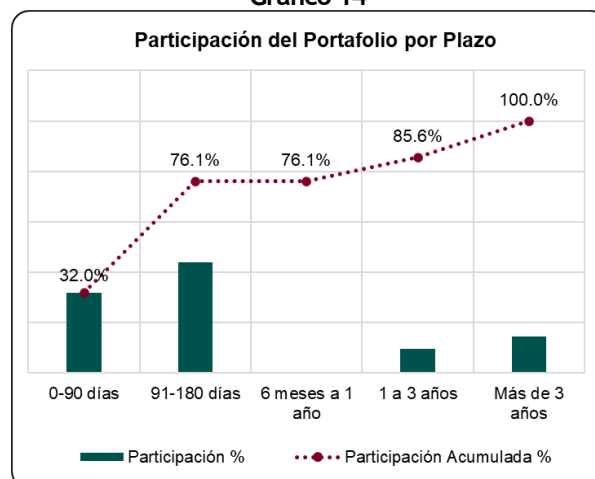
La variación trimestral e interanual se explica principalmente por el portafolio de inversiones mantenidas hasta el vencimiento del sector público y por aquellas de disponibilidad restringida. En el portafolio de disponibilidad restringida la variación más importante corresponde a la incorporación de una operación con pacto de recompra por USD 500MM de acuerdo con la propuesta remitida por el Ministerio de Economía y Finanzas.

El portafolio de inversiones del sector público está distribuido en CETES y bonos del Gobierno Nacional, correspondiente al Ministerio de Finanzas; el 24.71% tiene plazos de vencimiento hasta 90 días, el 46.28% entre 91 hasta 180 días, 0.02% de 181 días a 1 año, el 11.51% de 1 a 3 años, y el 17.49% más de 3 años. Incluyen USD 545.1MM en inversiones restringidas, destinadas específicamente al cumplimiento del encaje legal y garantía de operaciones (28.5% del portafolio total).

El portafolio en instituciones financieras locales corresponde a certificados de depósito a corto plazo, por plazos de vencimiento el 65.6% está hasta 90 días, y 34.4% entre 91 a 180 días.

La Administración de CFN B.P. menciona que ha aplicado los lineamientos establecidos en sus políticas y manuales de gestión de riesgos financieros para la administración de su portafolio de inversiones, lo que le ha permitido mantener una adecuada calidad crediticia de los instrumentos, con rendimientos acordes al mercado y una estructura de vencimientos orientada al corto y mediano plazo.

Gráfico 14

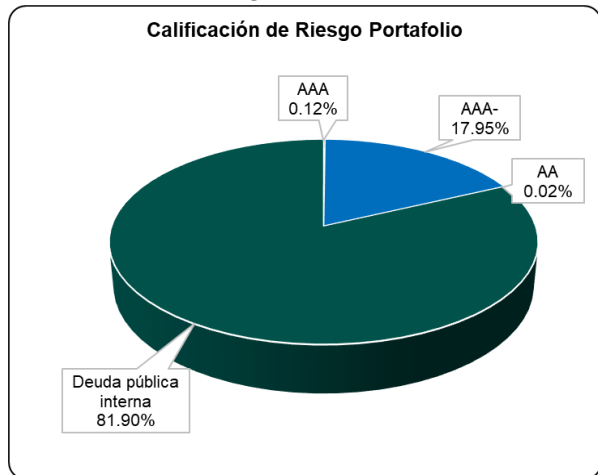


Fuente: CFN B.P.
Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

La actualización de calificaciones y precios se realiza mensualmente con datos de la Bolsa de

Valores de Quito, asegurando una valuación alineada con el mercado. El 100% del portafolio está invertido en dólares, eliminando exposición a riesgo cambiario.

Gráfico 15



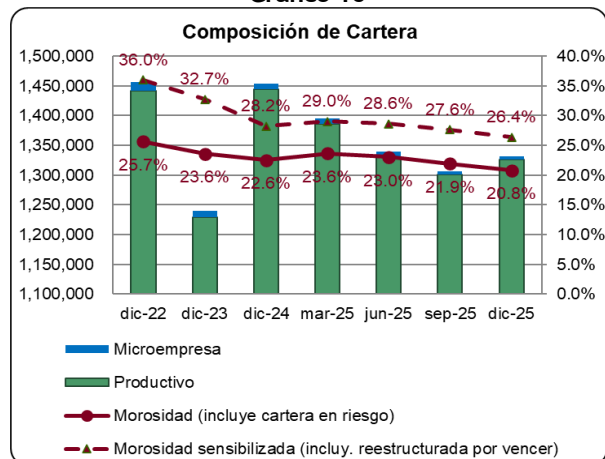
Fuente: CFN B.P.
Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

Calidad de Cartera

Históricamente, la cartera refleja un riesgo superior al promedio del sistema bancario público y privado, atribuible al rol de la institución como banca de desarrollo, enfocada en financiar PYMES y sectores estratégicos alineados con políticas de Estado. Esta situación se agrava por entornos macroeconómicos volátiles, impulsados por tensiones geopolíticas que afectan el comercio exterior, y por factores climáticos y coyunturales que comprometen la estabilidad de los sectores financiados.

La cartera bruta de CFN B.P., principal activo de la Entidad, a diciembre 2025 alcanza USD 1,330.85MM, equivalente al 26.6% del activo bruto. La cartera del segmento productivo representa el 99.65% de la cartera bruta, registra un crecimiento trimestral del 2.0% y en comparación anual decrece el 8.2%; mientras que el segmento de microempresa participa con el 0.35% de la cartera bruta y tiene un decrecimiento trimestral del 15.2% y 48.3% anual.

Gráfico 16



Fuente: CFN B.P.
Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

De acuerdo con los reportes de la Entidad, a diciembre 2025 la cartera de segundo piso contabiliza USD 765.44MM y representa el 57.5% de la cartera bruta, crece anualmente el 7.7% por desembolsos realizados durante el año 2025, que corresponden a 11 operaciones por un total de USD 159.83MM. También se menciona que la totalidad de cartera vigente de segundo piso se cataloga como original debido a su comportamiento de pago; su participación es: bancos privados 99.0%, y 1.0% cooperativas de ahorro y crédito.

La Subgerencia General de Recuperación realiza seguimiento mensual a la cartera, aplicando acciones correctivas e informando a la Subgerencia de Riesgo Financiero sobre calidad crediticia y resultados de gestión.

La calificación de cartera a diciembre 2025 registra una mayor participación en las categorías A (riesgo normal) que alcanzan en conjunto el 71.1%. La cartera calificada CDE representa el 21.7% (26.0% a diciembre 2024).

En concentración de riesgo, los 25 mayores deudores representan 16.1% de la cartera bruta (menor al 16.9% de diciembre 2024), y equivalente al 13.0% del patrimonio. No obstante, los 25 mayores deudores vencidos concentran 60.1% de la cartera en riesgo (principalmente de primer piso) y 10.1% del patrimonio.

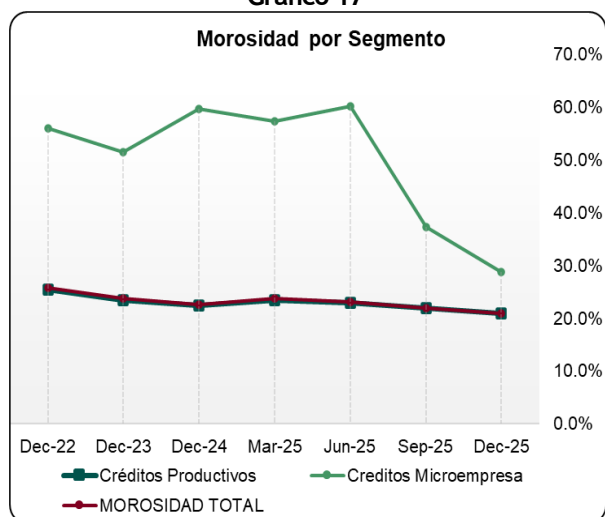
La cartera en riesgo contabiliza USD 276.72MM y el 65.1% se contabiliza vencida; registra un decrecimiento anual del 15.6% y trimestral del 3.2%. El segmento productivo participa con el 99.5% de la cartera en riesgo, mientras que el segmento microcrédito tiene el 0.5%.

La morosidad es del 20.8% a diciembre 2025 (22.6% a diciembre 2024). Esta disminución

responde principalmente al cambio de orientación a banca de segundo piso. Por segmentos, la morosidad se concentra en microcrédito con un indicador de 28.8%, sin embargo, se debe considerar su baja participación sobre la cartera total. Para gestionar este riesgo, la institución cuenta con el Plan de Contingencia de Riesgo de Crédito, orientado al monitoreo del deterioro de cartera, recuperación y provisiones, complementado con el Plan de Contingencia de Riesgo de Liquidez, que incorpora el seguimiento de la correlación entre morosidad y liquidez institucional, a fin de preservar la capacidad de respuesta ante escenarios adversos.

El segmento de crédito productivo registra un indicador de morosidad de 20.8%.

Gráfico 17



Fuente: CFN B.P.
Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

El indicador de morosidad en la cartera de segundo piso es de 0.0%, y de primer piso es de 48.9%.

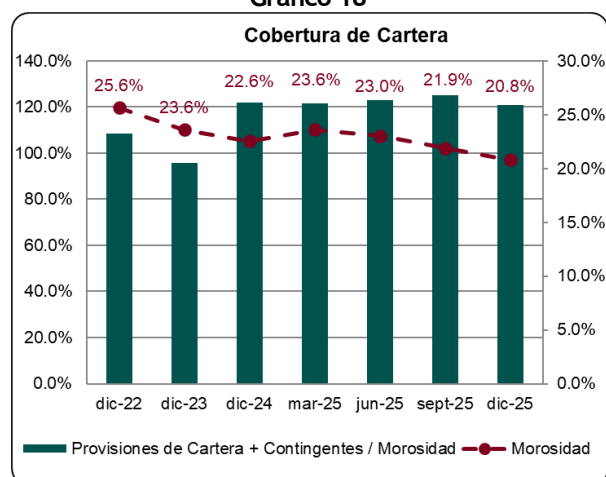
El indicador de morosidad al incluir la cartera reestructurada por vencer es del 26.4%, mayor al promedio del sistema de banca pública (16.1%), lo que requiere monitoreo ante su sensibilidad. El nivel observado corresponde a la cartera de primer piso.

Esta estructura refleja el equilibrio entre el mandato de desarrollo -con exposición a sectores vulnerables pero estratégicos- y la gestión activa para contener riesgos. Si bien la reducción en las proyecciones de morosidad y la menor concentración de deudores evidencian avances, persisten presiones derivadas de la cartera reestructurada y de sectores sensibles a shocks externos.

La proyección de este indicador es del 18.50% para el año 2026, y se fundamenta en la gestión de recuperación mediante diversos mecanismos de soluciones por obligación, gestión de cobranza preventiva, prejudicial y judicial para la cartera de primer piso.

Adicionalmente, la institución evidencia eficacia en la depuración de cartera problemática: los castigos realizados en el período 2025 (USD 47.13MM) representan 3.4% de la cartera bruta promedio anual, reflejando una gestión activa para sanear exposiciones irrecuperables. Esta capacidad de limpieza, junto con la reducción interanual de la morosidad, consolida una trayectoria de fortalecimiento crediticio pese a la sensibilidad en segmentos específicos.

Gráfico 18



Fuente: CFN B.P.
Elaboración: BankWatch Ratings S.A. (Indicador de cobertura de provisiones de cartera / Cartera en riesgo + reest.x vencer)

A pesar de los significativos castigos ejecutados en ejercicios anteriores, persiste el deterioro de la cartera de primer piso. Para fortalecer la cobertura ante este escenario, en 2024, además de las provisiones ordinarias, la institución incrementó su provisión genérica voluntaria en USD 62MM, elevando la protección sobre exposiciones crediticias problemáticas. Esta estrategia muestra resultados tangibles a diciembre 2025: la cobertura de cartera en riesgo alcanza 153.2% (diciembre 2024 del 152.5%). Al incluir la cartera reestructurada por vencer, el indicador se ajusta a 120.8% (121.9% a diciembre 2024), nivel superior al promedio del sistema de banca pública (111.2%).

Paralelamente, la cartera castigada contabilizada en cuentas de orden asciende a USD 475MM, con un crecimiento anual del 5.4%. Estos castigos, ejecutados bajo los parámetros de la normativa legal vigente, reflejan un proceso continuo de

saneamiento de activos irrecuperables. La combinación de una política de provisiones preventivas (genérica voluntaria) y la depuración activa de cartera consolida un enfoque prudente, equilibrando la exposición a riesgos heredados con mecanismos de absorción reforzados.

Otras cuentas del Activo, Contingentes y Riesgos Legales

Las inversiones en acciones y derechos fiduciarios representan un componente estratégico para CFN B.P., alcanzando el 28.6% del activo. A diciembre 2025, este rubro se compone principalmente de inversiones en acciones por USD 1,188MM y derechos fiduciarios por USD 103.8MM.

La variación anual corresponde principalmente a un incremento en el reconocimiento del VPP de las compañías subsidiarias y minoritarias en donde la Corporación Financiera Nacional B.P. mantiene acciones, siendo la más significativa la del Banco del Pacífico y el registro del ajuste patrimonial del Fondo Nacional de Garantías al 30 de noviembre de 2025, reconocido en diciembre de 2025.

La institución mantiene participaciones accionarias en empresas no consolidadas (por tenencias menores al 50%), así como participación en el Fondo de Inversión Colectivo "Fondo País Ecuador". El Fondo entró en liquidación en abril de 2024 por vencimiento del plazo de su constitución. Fondo País Ecuador mantiene 492.137 acciones en CIALCO S.A. que no recibieron ofertas durante su liquidación, por lo que deben distribuirse entre sus cuotahabientes (CFN B.P., CAF y Merchantbansa S.A). La CFN B.P. y CAF firmaron en abril de 2025 un convenio para ceder dichas acciones a título gratuito a la Corporación Financiera Nacional B.P., cuya formalización está prevista para 2026.

NOMBRE EMPRESA	ACTIVIDAD	% PART.
Depósito centralizado de compensación y liquidación de valores DECEVALE S.A.	Servicios de custodia, compensación, liquidación, registro de la titularidad, transferencia, administración de valores que se negocien en el mercado bursátil.	0.51%
Hotel Colón Internacional C.A.	Industria hotelera y turística.	11.05%
La Sabana Forestal PLANINFOREST S.A.	Desarrollo, explotación, extracción, comercialización de Teca.	9.07%
Retratorec S.A.	Actividad agropecuaria, agricultura.	5.00%
CAF Banco de Desarrollo de América Latina	Promover el desarrollo sostenible y la integración regional mediante la prestación de servicios financieros.	0.54%

Fuente: CFN B.P.

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

Adicionalmente, CFN B.P. posee derechos fiduciarios en el Fondo Nacional de Garantías (constituido en 2013), fideicomiso dedicado exclusivamente a garantizar operaciones de crédito productivo para MIPYMES. El patrimonio

autónomo de este fondo se integra mediante recursos en efectivo aportados por el Ministerio de Producción, Comercio Exterior, Inversiones y Pesca, aportes comprometidos, y todos los activos, pasivos y contingencias generados en cumplimiento de su objeto social.

Esta estructura permite a la institución fortalecer su rol como banca de desarrollo, canalizando garantías hacia sectores prioritarios mientras diversifica sus inversiones bajo un marco de gobernanza definido. La preponderancia de instrumentos consolidados (95%) asegura transparencia y control en la gestión de estos activos estratégicos.

A diciembre 2025 el rubro de Cuentas por cobrar contabiliza USD 135.20MM, con un decrecimiento anual del 3.8%. La principal cuenta que influye en esta variación son otras por cobrar por las generadas al Fideicomiso Mercantil Consorcio Azucarero Ecuatoriana por la venta de bienes y acciones, este rubro se liquida conforme a la tabla de amortización establecida y los pagos se realizan en agosto de cada año, con vencimiento final en el año 2033.

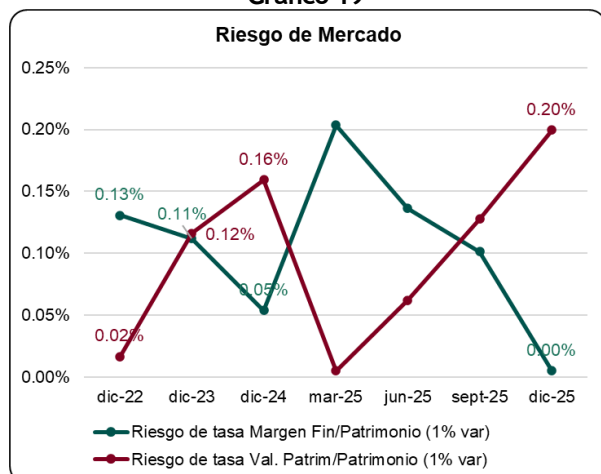
Las cuentas contingentes registradas por la institución no representan un riesgo material significativo, alcanzando USD 3.81MM a diciembre 2025. Estas contingencias corresponden principalmente a créditos aprobados y no desembolsados, clasificadas como cuentas contingentes acreedoras.

Respecto a litigios, la institución mantiene procesos legales activos (tanto a favor como en contra), gestionados mediante abogados externos así como por profesionales internos pertenecientes a la Gerencia de Patrocinio. Tras una evaluación exhaustiva, la CFN B.P. ha determinado que todos los juicios pendientes cuentan con provisiones adecuadas en sus estados financieros, cubriendo integralmente los posibles impactos económicos derivados de estas contingencias. Este enfoque prudente refleja una administración proactiva del riesgo legal, asegurando que las exposiciones futuras no comprometan la estabilidad financiera de la institución.

Riesgo de Mercado

La institución mantiene un monitoreo continuo mediante escenarios múltiples para identificar riesgos potenciales, los cuales a diciembre 2025 se clasifican en nivel "Bajo" (fortaleza de gestión fuerte y riesgo inherente reducido).

Gráfico 19



Fuente: CFN B.P.

Elaboración: BankWatch Ratings S.A. Indicadores calculados bajo la metodología de BWR.

El gráfico anterior muestra la sensibilidad del margen financiero y del valor patrimonial frente al patrimonio de la CFN B.P., mostrando una sensibilidad mayor que el indicador calculado sobre el patrimonio técnico; estos indicadores son calculados bajo la metodología de la calificadora.

Sensibilidad del margen financiero/patrimonio técnico constituido: De acuerdo con los reportes de riesgo de mercado de la Entidad, la duración de pasivos (79 días promedio) es menor que la de los activos (85 días promedio). La duración del activo y pasivo incrementan frente al registrado en diciembre 2024, por cambios en la estructura de fondeo y las condiciones financieras de los pasivos.

El análisis de sensibilidad del margen financiero ante variaciones en tasas —considerando reapreciaciones de operaciones a tasa variable y reinversión de flujos— revela que, a corto plazo, un movimiento adverso generaría un impacto de USD 81M y equivalente al 0.0045% del patrimonio técnico constituido.

Sensibilidad del valor patrimonial: Con respecto al valor patrimonial, ante la misma variación, las relaciones también se mantienen bajas a la fecha de corte. Respecto a diciembre 2024 la sensibilidad sobre el patrimonio técnico incrementa 0.0342pp por el incremento en los productos del pasivo (corto y mediano plazo) tanto por nuevas operaciones o inversiones, mientras que el activo con crecimiento en estos plazos menos representativo.

En el análisis de sensibilidad del valor patrimonial, ante un cambio de 1% en las tasas de interés, la sensibilidad es de \pm USD 3.30MM con un impacto sobre el patrimonio técnico de \pm 0.1806%.

Ambos escenarios confirman una exposición baja al riesgo de mercado, y los impactos potenciales serían absorbidos en su totalidad por el patrimonio técnico.

En el contexto del régimen de control de tasas vigente en Ecuador, los márgenes de variación para tasas activas y pasivas referenciales son estrechos, limitando la exposición al riesgo de mercado. La sensibilidad a fluctuaciones de tasas de interés ha mostrado un impacto contenido dentro del apetito de riesgo definido por la institución.

Riesgo de Liquidez y Fondeo

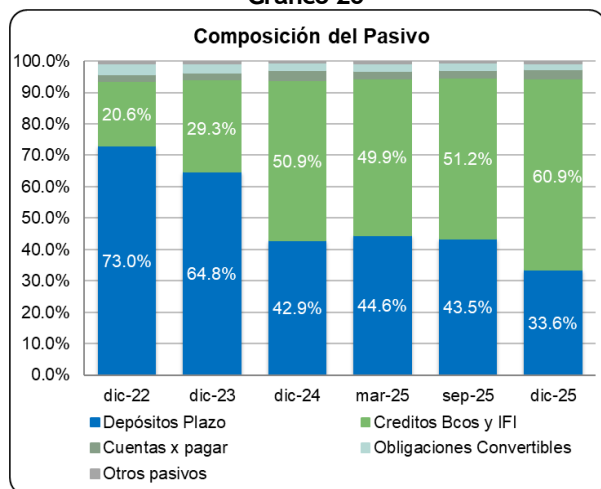
La CFN B.P. mantiene niveles elevados de riesgo de liquidez debido a su estructura concentrada de fondeo, situación que históricamente ha sido mitigada mediante depósitos a plazo de baja volatilidad.

La institución realiza seguimiento continuo a sus riesgos de liquidez mediante indicadores internos y regulatorios, monitoreando diariamente la estabilidad de depósitos clave, plazos de maduración, y ajustando requerimientos caso por caso.

De acuerdo con los reportes de la Entidad, el Plan de Contingencia de Riesgo de Liquidez establece niveles de criticidad para identificar en qué nivel de riesgo se encuentra, para el monitoreo de los límites establecidos en el mismo. De acuerdo con esto, la Entidad informa que de la evaluación de los límites de riesgo de liquidez a diciembre 2025 se ubicó dentro del nivel Normal hasta Moderado, y fueron debidamente gestionados.

Las estrategias de la Entidad reflejan una adaptación a las condiciones del mercado, donde la estabilidad de los depósitos a plazo y la deuda reprogramada con el BCE permiten gestionar el riesgo de liquidez, respaldado por un monitoreo riguroso de brechas y activos líquidos. La combinación de estos factores asegura resiliencia ante estrés, aunque la concentración de fondeo exige vigilancia continua.

Gráfico 20



Fuente: CFN B.P.
Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

En el período de análisis, el pasivo incrementa el 17.9% en comparación anual. La estructura de fondeo cambia a partir del año 2024, con una mayor participación de obligaciones financieras. Esta modificación obedece a la aplicación de la disposición transitoria Décima Tercera de la Ley Orgánica de Eficiencia Económica y Generación de Empleo, que dispuso que el Banco Central del Ecuador efectuar el canje de bonos del Estado, certificados de depósito e inversión, títulos y obligaciones contractuales mantenidos con el Ministerio de Economía y Finanzas y otras entidades públicas, por contratos financieros que unifiquen las acreencias por acreedor y establezcan, entre otras condiciones, un plazo máximo de pago hasta el año 2040.

Mediante Resolución Nro. SB-2024-01114 del 27 de mayo de 2024, la Superintendencia de Bancos habilita el uso de la cuenta 2609 y subcuentas para el uso de la Corporación Financiera Nacional B.P., Banco de Desarrollo del Ecuador B.P. y Banecuador B.P. en el plan de cuentas del “Catálogo Único de Cuentas para uso de las entidades de los sectores financiero público y privado”.

En junio 2024, las áreas responsables en CFN B.P. proceden a realizar la reclasificación de los valores por canje de instrumentos financieros entre la Entidad y el BCE, registrados en la cuenta 2103 Depósitos a plazo y subcuentas, a la cuenta 2609 Obligaciones con entidades del sector público y subcuentas por un valor total de USD 380MM.

A diciembre 2025, las obligaciones financieras crecen el 41.0% en comparación anual; el 51.4% de estas obligaciones son otorgadas por

multilaterales (USD 896.84MM) con las que la Entidad mantiene convenios de financiamiento. Además, mantiene créditos con bancos de desarrollo del exterior.

Adicionalmente, se registra una operación con Banco Pacífico por USD 500MM, a 180 días plazo, con vencimiento en abril de 2026. De acuerdo con lo mencionado en balances auditados 2025, este financiamiento está enfocado en la ejecución de programas de liquidez e intermediación financiera y está garantizado por Bonos del Estado de USD 350MM y Certificados de Tesorería por USD 155.80MM.

Las obligaciones con el público (USD 962.60MM) decrecen el 7.8% anualmente, y en comparación trimestral decrecen el 9.5%. La principal variación se registra en depósitos a plazo del Fideicomiso de Seguro de Depósitos de entidades financieras privadas. Esta variación se registra debido a que desde el último trimestre de 2024 se retoma el proceso de desinversión de los títulos del COSEDE, y en abril 2025 se formaliza el cronograma mediante un acuerdo firmado entre la CFN B.P. y esta entidad, con una tabla de pagos y la fuente de recursos que se utilizarán para su liquidación, con su redención total en el año 2032.

Este fondeo está distribuido únicamente en depósitos a plazo. Los depósitos tienen una estructura de vencimientos concentrada en el corto plazo, distribuido en el 48.1% con vencimientos hasta 90 días, 26.4% de 91 a 180 días, y 25.5% entre 181 a 360 días.

De acuerdo con el objetivo de su operación, los depósitos a plazo mantienen un importante riesgo de concentración, que se relaciona a las captaciones de las Reservas Mínimas de Liquidez que mantienen las entidades financieras del sector privado en la CFN B.P. También influye la preferencia de las IFIS de mantener en CFN B.P., el 1.5% de sus captaciones determinado por la regulación de liquidez doméstica.

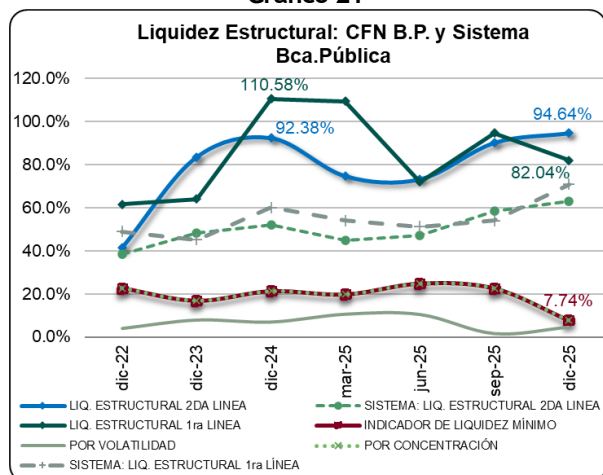
La relación de los 25 mayores depositantes frente a las obligaciones con el público es del 99.96% a diciembre 2025; y frente a los activos líquidos calculados por BWR representan el 243.2% a diciembre 2025 (183.4% a diciembre 2024).

El rubro de obligaciones convertibles en acciones y aportes para futura capitalización (USD 53.35MM) a diciembre 2025 decrecen el 8.3% anualmente (USD 4.84MM) por el pago de capital del dividendo número 5 que venció el 17 de agosto de 2025 de acuerdo con lo detallado en los reportes de la Entidad. Esta cuenta corresponde al registro de aportes para futuras capitalizaciones,

originados con el Ministerio de Economía y Finanzas del Ecuador. Estos recursos, derivados de la transferencia de cuentas por cobrar al Ministerio con plazo hasta 2026, forman parte del patrimonio técnico primario, pero no lo consideramos en el cálculo del indicador de capital libre. Entre 2023 y 2024, se capitalizaron USD 4.22MM de estos fondos conforme a su cobro efectivo.

De acuerdo con los reportes de la Entidad, en el escenario contractual a diciembre 2025, no se identifican posiciones de liquidez en riesgo. La mayor brecha negativa acumulada es de USD 79.59MM en la banda de 8 a 15 días, la cual es cubierta íntegramente por los activos líquidos netos calculados por la institución. La mayor brecha acumulada de liquidez en el escenario contractual absorbe el 20.1% de los activos líquidos calculados por la calificadora. Adicionalmente, los escenarios esperado y dinámico, que incorporan supuestos de renovación de operaciones, tampoco reflejan exposiciones de liquidez en riesgo.

Gráfico 21



Fuente: CFN B.P.
Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

El indicador de liquidez estructural de primera línea de CFN B.P. a diciembre 2025 es de 82.04%, menor en comparación anual debido al incremento de depósitos a plazo hasta 90 días. El indicador es mayor al promedio del sistema de banca pública (70.88%).

El indicador de liquidez estructural de segunda línea (94.64%), a diciembre 2025 incrementa en comparación anual; cubre 12.23 veces su requerimiento mínimo, y el indicador es mayor al promedio del sistema de banca pública (63.11%).

Riesgo Operativo

La CFN B.P. gestiona sus riesgos operativos mediante procesos estructurados que incluyen identificación de situaciones de riesgo, evaluación de frecuencia e impacto, ejecución de planes de control con responsables y plazos definidos, monitoreo de acciones y análisis de efectividad de controles.

De acuerdo con los reportes de la Entidad, debido a la gestión realizada en el cuarto trimestre de 2025, la concentración de los riesgos de nivel medio aumentó de 16 a 17 (adicción de 1 riesgo resultado de la evaluación al procedimiento para la Vinculación del Personal), el nivel preocupante se mantiene en 1 (adicción de 1 riesgo de seguridad de información a septiembre 2025), y no registran riesgos en el nivel alto.

La matriz de riesgo operativo totaliza 281 riesgos: 191 insignificantes, 72 bajos, 17 de nivel medio, y 1 nivel preocupante; estos últimos con planes de acción activos. La Gerencia de Riesgos realiza seguimiento trimestral a los riesgos medios y reporta al Comité de Administración Integral de Riesgos (CAIR). Todos los indicadores clave se encuentran dentro de los límites de tolerancia.

Adicionalmente, la entidad cuenta con un Sistema de Gestión de Continuidad del Negocio (planes y estrategias probados periódicamente según normativa vigente).

En el reporte del cuarto trimestre de 2025, se menciona que respecto a los factores de riesgo que superan el nivel de tolerancia institucional, el de Tecnologías de la Información concentra más del 87% de los eventos relevantes, concentración que se vincula principalmente a desafíos en la implementación de controles técnicos relacionados con la seguridad de la información, cuya incorporación fortalecerá la gestión de la institución en esta materia.

En el informe del auditor externo sobre la estructura de control interno de la Corporación Financiera Nacional CFN B.P., al 31 de diciembre de 2025 mencionan el seguimiento a las recomendaciones incluidas en el informe del ejercicio anterior relacionadas con los sistemas de información computarizados que implican mejoras en varios procesos internos, varios de ellos ya regularizados y otros con planes de acción establecidos.

Indicador Valor en Riesgo Operativo (VRO)

En cumplimiento del marco normativo vigente emitido por la Superintendencia de Bancos y de acuerdo con la Nota Metodológica para el cálculo del valor en Riesgo Operativo (VRO), se ha

realizado la estimación del indicador correspondiente al período anual.

Si bien la normativa no establece explícitamente un parámetro de comparación directa entre el VRO y el patrimonio técnico, la Metodología de Supervisión Basada en Riesgos (SBR) determina que el capital debe ser suficiente para absorber **pérdidas inesperadas por riesgo operativo**, incluidas aquellas derivadas de eventos operativos tales como fraudes, fallas de procesos, interrupciones operativas y otros impactos significativos.

En atención a ello, se ha evaluado la relación entre el VRO calculado y el patrimonio técnico constituido de la Entidad, observándose un indicador con cobertura de **15.07 veces**. Este indicador permite medir la capacidad institucional para absorber pérdidas inesperadas derivadas del riesgo operativo. Un valor superior a 1.0 indica que el patrimonio cubre el VRO estimado, por lo que la Entidad cumple con este parámetro.

Suficiencia de Capital

La CFN B.P. mantiene un sólido soporte patrimonial que supera sus requerimientos legales y respalda su operación continua. A diciembre 2025, el patrimonio incluido el resultado del ejercicio de CFN B.P. asciende a USD 1,652.82MM, con un crecimiento anual de 12.3% y trimestral de 4.3%.

El valor negativo por valuaciones aumenta 42.6% anualmente, por el registro del valor negativo de valuación de inversiones en acciones (-USD 70.6MM) que corresponde a la caída del valor patrimonial proporcional (VPP) de las subsidiarias, principalmente de Banco Pacífico (USD 70.59MM). Esta subsidiaria redujo su patrimonio en USD 126MM para provisiones de cartera y pago de dividendos en los primeros meses del año 2025.

A diciembre 2025, la Corporación Financiera Nacional B.P. ejecutó los siguientes movimientos relevantes:

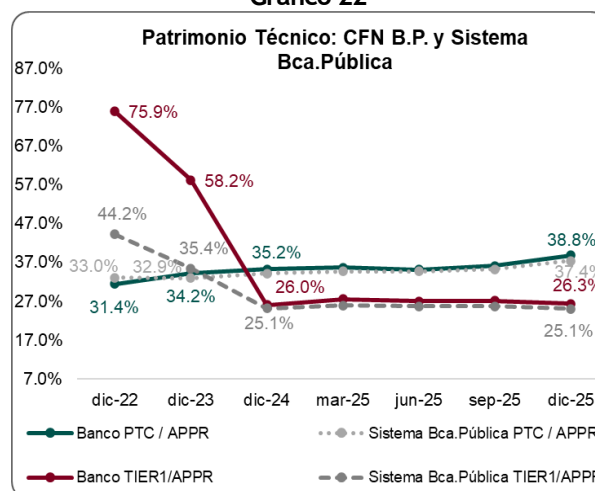
- 1) El pago de un dividendo de USD 50MM al MEF (accionista único) bajo Resolución DIR-026-2025;
- 2) Generó una provisión de USD 4.76MM de fondo de garantías para el Fomento Productivo del Sector de Economía Popular y Solidaria, corresponde a la constitución de provisión de las utilidades del año 2024 por el 5% para aporte al fondo conforme lo establece la Superintendencia de Bancos en Oficio Nro. SB-IRG-2024-0125-O del 16 de agosto de 2024;
- 3) Incrementó el capital social con Certificados de Pasivos Garantizados CPG's por USD 20.54MM y

corresponden a valores recuperados por venta de CPG's incluida la recuperación del dividendo del Consorcio Azucarero EQ2 por el valor anteriormente detallado.

4) Incremento en la cuenta otros aportes patrimoniales por USD 15.34MM, que corresponden a valores recuperados por venta de CPG's incluida la recuperación del dividendo del Consorcio Azucarero EQ2.

La fortaleza patrimonial se mantiene como un pilar estratégico, evidenciando capacidad para absorber impactos externos y cumplir obligaciones con el accionista.

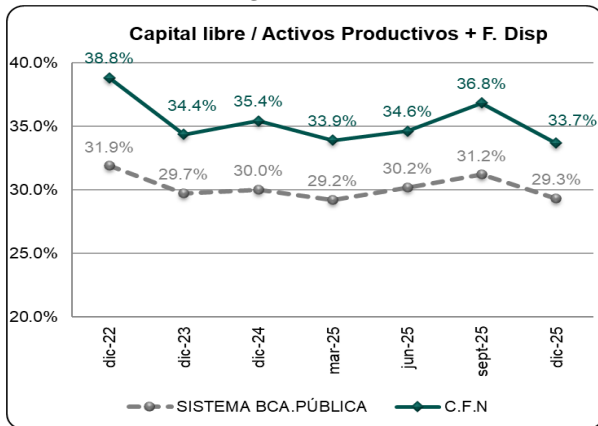
Gráfico 22



Fuente: CFN B.P.
Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

La calidad del patrimonio técnico de CFN B.P. se sustenta en capital primario. El patrimonio técnico a diciembre 2025 contabiliza USD 1,826MM (diciembre 2024 por USD 1,650MM), con un crecimiento anual del 10.7% apoyado en el resultado del ejercicio y el cambio en la normativa para su cálculo que rige desde noviembre 2024 enfocándose especialmente en el Patrimonio Técnico Primario y en los Activos Ponderados por Riesgo.

Gráfico 23



Fuente: CFN B.P.

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

El capital libre (patrimonio más provisiones menos activos improductivos, excluyendo fondos disponibles improductivos) constituye el soporte clave de la institución para cubrir deterioros potenciales no evidenciados en activos productivos. A diciembre 2025, este indicador alcanza 33.7%, reflejando una fortaleza frente al promedio de la banca pública (29.3%).

La reducción anual de activos improductivos se explica principalmente por la disminución de la cartera improductiva, un menor rubro de cuentas por cobrar (grupo 16) por el pago en junio 2025 de USD 126MM por parte del Gobierno. Estos fondos, recibidos originalmente de un multilateral para fines específicos, fueron retirados en noviembre-2023 por el Ministerio de Economía y Finanzas

(MEF) de la cuenta de CFN B.P. en el Banco Central sin autorización de la institución (prestataria del programa). Este hecho motivó la solicitud formal de devolución y el compromiso del MEF de no acceder a recursos multilaterales en el futuro para evitar suspensiones de desembolsos.

A pesar de este ajuste, los indicadores patrimoniales no incorporan riesgos contingentes no definidos derivados de subsidiarias, especialmente aquellas en liquidación, lo que representa una limitación en la evaluación integral del capital.

El indicador de capital libre (33.7%) de la Entidad, subraya la capacidad de la institución para absorber shocks potenciales, aunque la exposición a riesgos no cuantificados de subsidiarias exige monitoreo continuo.

Posicionamiento de los valores en el mercado y Presencia Bursátil

La CFN B.P., participa en el mercado de valores con la emisión de títulos genéricos (certificados de depósito), que son negociados principalmente con instituciones financieras privadas. A diciembre 2025 no tiene obligaciones de títulos específicos en el mercado de valores.

C.F.N

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-22	dic-23	dic-24	mar-25	jun-25	sep-25	dic-25
ACTIVOS								
Depositos en Instituciones Financieras	137,692	164,460	259,917	155,906	130,149	165,630	141,992	134,855
Inversiones Brutas	2,822,086	916,859	1,006,702	1,252,282	1,424,624	1,428,449	1,521,142	1,911,250
Cartera Productiva Bruta	3,797,054	1,084,150	947,610	1,125,938	1,065,234	1,031,199	1,020,142	1,054,132
<i>Otros Activos Productivos Brutos</i>	1,200,273	1,006,828	1,058,390	1,119,429	1,035,606	1,090,929	1,137,498	1,187,684
Total Activos Productivos	7,957,105	3,172,296	3,272,618	3,653,555	3,655,613	3,716,207	3,820,773	4,287,921
<i>Fondos Disponibles Improductivos</i>	593,184	40,155	35,426	111,397	60,803	48,458	46,199	35,622
Cartera en Riesgo	614,268	373,790	292,707	327,873	329,455	308,514	285,954	276,715
Activo Fijo	92,534	20,273	26,341	18,020	17,824	17,618	17,419	17,251
Otros Activos Improductivos	630,274	325,718	454,855	348,165	371,383	388,192	361,059	381,493
Total Provisiones	(860,504)	(718,829)	(449,579)	(554,950)	(547,615)	(526,716)	(504,264)	(478,389)
Total Activos Improductivos	1,930,260	759,936	809,329	805,456	779,465	762,783	710,631	711,080
TOTAL ACTIVOS	9,026,860	3,213,403	3,632,368	3,904,061	3,887,462	3,952,274	4,027,141	4,520,613
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	3,133,535	1,435,425	1,406,747	1,043,604	1,096,191	1,070,013	1,063,643	962,598
Depósitos a la Vista	1,041,148	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	2,062,917	1,435,425	1,406,747	1,043,604	1,096,191	1,070,013	1,063,643	962,598
Depósitos en Garantía	25,556	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	3,914	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	1,466	-	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	2,056,049	404,472	636,959	1,238,295	1,225,943	1,239,310	1,250,102	1,745,554
Valores en Circulación	-	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	53,354	66,922	62,702	58,194	58,194	58,194	53,354	53,354
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	795,406	59,168	65,259	91,948	76,718	93,778	75,778	106,292
Provisiones para Contingentes	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	6,039,808	1,965,987	2,171,667	2,432,041	2,457,046	2,461,296	2,442,877	2,867,797
TOTAL PATRIMONIO	2,987,052	1,247,416	1,460,702	1,472,020	1,430,417	1,490,979	1,584,263	1,652,815
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	9,026,860	3,213,403	3,632,368	3,904,061	3,887,462	3,952,274	4,027,141	4,520,613
CONTINGENTES Y	588,133	24,665	6,924	4,584	4,528	4,463	4,368	3,805
RESULTADOS								
Intereses Ganados	499,000	139,126	139,059	162,428	42,596	87,688	129,289	173,158
Intereses Pagados	163,682	58,094	72,849	86,766	21,403	43,198	65,173	92,214
Intereses Netos	335,318	81,032	66,211	75,662	21,193	44,490	64,116	80,943
Otros Ingresos Financieros Netos	9,141	(8,721)	2,785	1,550	2,992	4,524	4,969	5,641
Margen Bruto Financiero (IO)	344,459	72,310	68,996	77,212	24,184	49,014	69,085	86,585
Ingresos por Servicios (IO)	5,686	1,218	1,003	1,009	253	600	945	1,242
Otros Ingresos Operacionales (IO)	191,647	109,560	123,047	174,200	40,748	92,768	138,614	190,813
Gastos de Operacion (Goperac)	147,522	29,491	25,698	27,050	6,290	12,591	18,971	28,381
Otras Perdidas Operacionales	3,073	11,949	6,359	7,019	1,264	1,463	1,546	1,944
Margen Operacional antes de Provisiones	391,197	141,648	160,988	218,351	57,632	128,328	188,126	248,314
Provisiones (Goperac)	141,105	36,975	25,794	194,684	15,118	15,503	16,918	22,009
Margen Operacional Neto	250,092	104,672	135,194	23,667	42,514	112,824	171,208	226,304
Otros Ingresos	182,787	59,286	38,568	90,929	23,199	46,579	66,964	83,411
Otros Gastos y Perdidas	43,499	7,554	4,944	19,431	10,805	20,096	25,353	29,467
Impuestos y Participacion de Empleados	-	-	-	-	-	-	-	-
RESULTADOS DEL EJERCICIO	389,380	156,403	168,817	95,165	54,908	139,308	212,819	280,248

C.F.N

(\$ MILES)	SISTEMA PUBLICAS	dic-22	dic-23	dic-24	mar-25	jun-25	sep-25	dic-25
CALIDAD DE ACTIVOS								
Act. Productivos + F. Disponibles	8,550,289	3,212,451	3,308,045	3,764,952	3,716,416	3,764,666	3,866,972	4,323,543
Cartera Bruta total	4,411,322	1,457,941	1,240,316	1,453,811	1,394,689	1,339,713	1,306,095	1,330,847
Cartera Vencida	355,625	206,481	190,101	176,127	211,688	191,538	199,546	180,030
Cartera en Riesgo	614,268	373,790	292,707	327,873	329,455	308,514	285,954	276,715
Cartera C+D+E	-	691,342	422,919	378,061	376,258	344,257	317,015	288,067
Provisiones para Cartera	(788,925)	(569,629)	(388,039)	(499,845)	(492,574)	(471,209)	(450,434)	(423,869)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	80.5%	80.7%	80.2%	81.9%	82.4%	83.0%	84.3%	85.8%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	155.4%	172.4%	160.1%	160.1%	157.4%	160.9%	165.1%	158.3%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	8.06%	14.16%	15.33%	12.11%	15.18%	14.30%	15.28%	13.53%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	13.92%	25.64%	23.60%	22.55%	23.62%	23.03%	21.89%	20.79%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	16.08%	36.01%	32.73%	28.20%	29.05%	28.63%	27.60%	26.36%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.00%	47.42%	34.10%	26.00%	26.98%	25.70%	24.27%	21.65%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	128.43%	152.39%	132.57%	152.45%	149.51%	152.73%	157.52%	153.18%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestructurada por vencer	111.21%	108.51%	95.60%	121.93%	121.60%	122.85%	124.94%	120.83%
Prov. de Cartera +Contingentes/Cartera CDE	-	82.39%	91.75%	132.21%	130.91%	136.88%	142.09%	147.14%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	17.88%	39.07%	31.29%	34.38%	35.32%	35.17%	34.49%	31.85%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	-	89.68%	101.58%	141.57%	140.48%	147.08%	152.78%	158.86%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.00%	18.23%	19.44%	16.94%	15.50%	17.39%	17.06%	16.12%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.00%	21.31%	16.51%	16.73%	15.11%	15.63%	14.06%	12.98%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0.00%	46.39%	44.67%	29.62%	27.27%	26.20%	25.14%	24.07%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.00%	0.21%	13.32%	1.56%	3.41%	3.11%	2.89%	3.39%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR	37.37%	31.41%	34.17%	35.22%	35.70%	35.17%	36.09%	38.80%
TIER I / APPR	25.08%	75.91%	58.16%	25.99%	27.57%	27.04%	27.08%	26.30%
PTC / Activos y Contingentes	31.60%	17.69%	18.90%	42.21%	40.54%	40.38%	40.92%	40.36%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	3.05%	3.54%	3.83%	1.09%	1.13%	1.10%	1.06%	0.94%
PTC / VRO	-	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	1507.47%
Capital libre (USD M)**	2,507,793	1,246,237	1,136,378	1,332,912	1,259,370	1,303,370	1,424,095	1,455,745
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	29.34%	38.80%	34.35%	35.40%	33.89%	34.62%	36.83%	33.67%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	65.22%	63.39%	59.49%	65.76%	63.67%	64.60%	68.19%	68.31%
TIER I / Patrimonio Técnico	67.11%	241.65%	170.23%	73.79%	77.23%	76.87%	75.02%	67.77%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	35.04%	39.96%	42.67%	39.06%	36.72%	37.96%	39.95%	39.24%
TIER I / Activo Neto Promedio	23.92%	44.36%	34.20%	32.31%	31.28%	31.26%	31.21%	29.38%
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	538,719	171,139	186,686	245,401	63,922	140,919	207,097	276,695
Result. antes de impuest. y particip. trab.	389,380	156,403	168,817	95,165	54,908	139,308	212,819	280,248
Margen de Interés Neto	67.20%	58.24%	47.61%	46.58%	49.75%	50.74%	49.59%	46.75%
ROE	13.60%	13.37%	12.47%	6.49%	15.13%	18.81%	18.57%	17.94%
ROE Operativo	8.73%	8.94%	9.98%	1.61%	11.72%	15.23%	14.94%	14.48%
ROA	4.57%	5.01%	4.93%	2.53%	5.64%	7.09%	7.16%	6.65%
ROA Operativo	2.93%	3.35%	3.95%	0.63%	4.37%	5.74%	5.76%	5.37%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	61.67%	47.09%	34.80%	30.26%	32.52%	31.27%	30.58%	28.93%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	4.46%	2.62%	2.02%	2.14%	2.28%	2.39%	2.26%	2.02%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	4.62%	2.35%	2.14%	2.23%	2.65%	2.66%	2.46%	2.18%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	36.07%	26.10%	16.02%	89.16%	26.23%	12.08%	8.99%	8.86%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	53.58%	38.84%	27.58%	90.36%	33.49%	19.94%	17.33%	18.21%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	27.38%	17.23%	13.77%	11.02%	9.84%	8.93%	9.16%	10.26%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	3.39%	2.13%	1.50%	5.88%	2.20%	1.43%	1.21%	1.20%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	730,876	204,615	295,343	267,303	190,952	214,089	188,191	170,476
Activos Liquidos (BWR)	1,790,747	377,453	586,121	569,021	556,903	434,297	372,625	395,697
25 Mayores Depositantes	-	1,433,960	1,406,497	1,043,604	640,777	1,069,693	1,062,973	962,228
100 Mayores Depositantes	-	1,435,425	1,406,747	1,043,604	1,074,368	1,070,013	1,063,643	962,598
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	70.88%	61.59%	64.02%	110.58%	109.35%	71.89%	94.70%	82.04%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	63.11%	41.32%	83.48%	92.38%	74.67%	73.28%	90.21%	94.64%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	22.64%	16.85%	21.24%	19.73%	24.70%	22.45%	7.74%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	-	1.82	4.95	4.35	3.78	2.97	4.02	12.23
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0.00%	138.59%	11.36%	111.68%	121.48%	128.02%	74.75%	20.11%
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)	71.32%	61.59%	64.02%	112.87%	109.35%	73.16%	94.70%	83.87%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	29.11%	33.39%	32.26%	53.02%	37.50%	36.06%	47.83%	36.14%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0.00%	99.90%	99.98%	100.00%	58.45%	99.97%	99.94%	99.96%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	0.00%	379.90%	239.97%	183.40%	115.06%	246.30%	285.27%	243.17%
25 May Dep a 90 días/Activos líquidos	-	161.56%	155.78%	88.16%	90.14%	134.58%	103.65%	116.91%
RIESGO DE MERCADO								
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	0.13%	0.11%	0.05%	0.20%	0.14%	0.10%	0.00%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	0.02%	0.12%	0.16%	0.01%	0.06%	0.13%	0.20%

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

**ANEXO
ENTORNO OPERATIVO:**

Entorno macroeconómico y riesgo sectorial

El entorno macroeconómico de Ecuador presenta signos de recuperación tras un periodo de contracción en 2024 cuando el PIB se redujo en 2%, como consecuencia de la crisis energética, cierres de pozos petroleros, la elevada inseguridad y la incertidumbre política previa a las elecciones de inicios del año 2025. Las últimas cifras publicadas por el Banco Central del Ecuador (BCE) prevén un crecimiento del 3.73%, impulsado por la no recurrencia de todos los eventos indicados, el aumento de las exportaciones no petroleras y la recuperación del consumo de los hogares. De cumplirse esa estimación la economía recuperará el nivel de producción que mantenía en el año 2023¹.

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

Fuente: BCE
Elaboración: BWR

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

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

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

tenido una incidencia significativa en este indicador. Adicionalmente, la canasta básica cerró con un costo de USD 819.01, presentando un incremento de USD 21.04 frente a diciembre 2024.

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

En cuanto a la situación fiscal, en el año 2025 el SRI alcanzó una recaudación record de USD 21,500 millones, lo que representa un incremento del 6.8% con respecto al 2024². El incremento del ingreso por IVA en 10.27% con respecto al mismo periodo del 2024 permitió que la recaudación de este impuesto alcanzara USD 11,077 millones. Adicionalmente, la recaudación de impuesto a la renta aumentó un 6.1% y la recaudación por ISD presenta un incremento marginal de 1%³. No obstante, la brecha estructural entre ingresos y gastos continúa siendo relevante, lo que obliga a mantener el fondeo de organismos multilaterales y a aplicar ajustes tributarios temporales como el nuevo impuesto sobre utilidades.

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

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

¹ <https://www.forbes.com.ec/columnistas/mas-alla-dato-n80368>

² <https://www.primicias.ec/economia/recaudacion-sri-crecimiento-iva-impuestos-ocasionales-noboa114298-114298/>

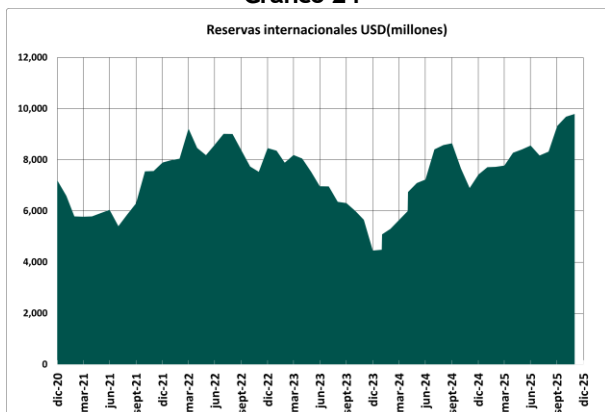
³ <https://www.sri.gob.ec/estadisticas-generales-de-recaudacion-sri>

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 económica en el país que se traduciría en mayores posibilidades de pago⁴.

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 24



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 2025⁵. 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 millones⁶. 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

⁴ <https://www.fitchratings.com/research/sovereigns/fitch-upgrades-ecuador-lt-instruments-at-b-assigns-recovery-rating-of-rr3-removes-uco-21-11-2025>

⁵ <https://www.primicias.ec/economia/daniel-noboa-proforma-presupuesto-asamblea-nacional-108332/>

⁶ <https://www.elcomercio.com/actualidad/negocios/ecuador-recurrira-deuda-sostener-presupuesto-2026/>



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 CEPAL⁷ la región creció aproximadamente 2,2% en 2024 y se proyecta una desaceleración a 1,8% en 2025, reflejando limitaciones estructurales y un entorno externo menos favorable. Esta dinámica es consistente con estimaciones del Fondo Monetario Internacional, que también apuntan a un crecimiento moderado y por debajo de otras regiones emergentes. En materia de precios, la inflación regional ha continuado descendiendo desde los niveles elevados observados en 2022-2023, como resultado de políticas monetarias restrictivas, la normalización de los precios internacionales y menores presiones de demanda, aunque con trayectorias diferenciadas entre países. No obstante, en varias economías la inflación subyacente, especialmente en servicios, muestra mayor persistencia, en línea con lo señalado por el Fondo Monetario Internacional.

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

políticas macroeconómicas, consolidar las finanzas públicas y avanzar en reformas estructurales orientadas a dinamizar la inversión, mejorar la productividad y aumentar la resiliencia frente a choques externos.

Sistema Bancos Privados

Resumen Q4 2025

Durante el cuarto trimestre del año 2025, el sistema de bancos privados presenta un desempeño favorable y un crecimiento moderado, impulsada en la expansión del crédito y en mejores niveles de rentabilidad. El entorno macroeconómico presentó mayor estabilidad con respecto a los periodos de mayor volatilidad observados en los últimos años, aunque aún persisten riesgos asociados al contexto fiscal, político y de seguridad del país.

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

La utilidad del sistema a diciembre 2025 registró un incremento interanual del 43.4 % respecto a diciembre de 2024, evidenciando una recuperación en los resultados y alcanzando un máximo histórico. Esta mejora se explica principalmente por el crecimiento de la cartera de crédito y el consecuente aumento de los ingresos por intereses, junto con una disminución en el costo de fondeo. No obstante, este desempeño se vio parcialmente atenuado por el incremento en los gastos operativos y en la constitución de provisiones. El retorno sobre activos y sobre patrimonio presenta un incremento con respecto al año anterior, alcanzando 1.30% y 12.63%, respectivamente. Este comportamiento se explica principalmente por mayores ingresos por intereses, impulsados por el crecimiento de la cartera en segmentos más rentables, así como por la disminución de las tasas

⁷ https://www.cepal.org/es/publicaciones/84460-balance-preliminar-economias-america-latina-caribe-2025?utm_source=chatgpt.com



pasivas, lo que permitió la recuperación del margen financiero (de 53.02% en dic-24 a 59.02% en dic-25). No obstante, estos efectos se ven parcialmente compensados por el aumento de los costos operativos (+6.3%) y por una mayor constitución de provisiones (+15.8%).

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

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

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

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

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

Lo que nos depara el año 2026

Durante el trimestre se espera un incremento en la demanda de crédito que permitirá que los bancos utilicen la liquidez acumulada restante. En

general los bancos esperan un crecimiento similar al del año 2025 debido a la mayor estabilidad económica y ausencia de estiajes de los primeros meses del año.

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

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

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

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

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

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



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

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

Cambio Constante de la Normativa Contable

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

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

- Mediante resolución JPRF-2025-0145 del 31 de marzo de 2025 se establece: El diferimiento temporal y extraordinario de operaciones de crédito es el proceso mediante el cual las entidades de los sectores financieros público y privado aplazan hasta por 180 días el pago de las cuotas por vencer de las operaciones vigentes al 31 de marzo de 2025 o al momento de la instrumentación del mecanismo. Las cuotas diferidas se podrán trasladar al final de la tabla de amortización correspondiente, y las entidades financieras podrán determinar el cobro o no de los intereses de las cuotas diferidas, cuya condición deberá ser notificada expresamente ente cliente.
- Mediante resolución JPRF-2025-0154 del 20 de mayo de 2025 se establece: Que las inversiones o depósitos en el sistema financiero nacional efectuados por las personas jurídicas públicas autorizadas para otorgar garantías, incluidos los recursos públicos transferidos a

fideicomisos, la tasa de interés pasiva efectiva no será superior a la tasa de interés pasiva efectiva referencial por plazo de captación, publicada por el Banco Central del Ecuador, aplicable para el mes correspondiente.

- Mediante resolución JPRF-2025-0163 del 20 de agosto de 2025 se sustituye el Capítulo VI “Suscripción de Convenios de Asociación entre Entidades Financieras Sujetas al Control de la Superintendencia de Bancos”, del Título II “Sistema Financiero Nacional”, del Libro I “Sistema Monetario y Financiero” de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros, por el siguiente: “Capítulo VI Norma para la Suscripción de Convenios de Asociación de Entidades del Sistema Financiero Nacional”, una nueva Norma general que aplica a todas las entidades del sistema financiero nacional, integrando y armonizando el marco regulatorio.
- Mediante resolución JPRF-2025-0164 del 2 de septiembre de 2025 se sustituye el Capítulo XXIX “Fondo de Liquidez de las Entidades del Sector Financiero Privado y del Sector Financiero Popular y Solidario”, del Título II “Sistema Financiero Nacional”, del Libro I “Sistema Monetario y Financiero” de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros. La actualización del capítulo dispone incrementar progresivamente (+0.05% por año) los porcentajes de aporte anual de los bancos privados, cooperativas de ahorro y crédito segmento 1, mutualistas y cajas centrales hasta el 2037 (llegando a 10% de aporte al Fondo de liquidez) de encaje, detalla los mecanismos de devolución y cesión de aportes bajo diversas causales, amplía y reglamenta en detalle las clases y requisitos de operaciones activas (créditos ordinarios, corrientes y extraordinarios), pasivas y entre fideicomisos, formaliza la designación de los delegados de aportantes ante la COSEDE, y redefine la política de inversión de los recursos del fondo bajo

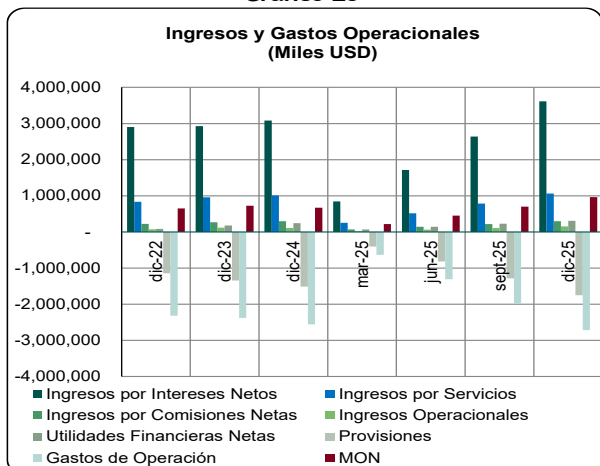


- criterios más estrictos de seguridad, liquidez, diversificación y rentabilidad
- Mediante resolución JPRF-2025-0164 del 2 de septiembre de 2025 se eliminan los umbrales relacionados al mínimo de operaciones determinadas durante un período de seis meses consecutivos. Esto dentro del Subsección IV “De los Umbrales para los Bancos Privados”, Sección IV “De la Constitución, Organización y Emisión de la Autorización para el Ejercicio de las Actividades Financieras y Permisos de Funcionamiento de las Entidades del Sector Financiero Privado”, del Capítulo I “Constitución, Organización y Emisión de la Autorización para el Ejercicio de las Actividades Financieras y Permisos de Funcionamiento de las Entidades de los Sectores Financieros Público y Privado”, del Título II “Sistema Financiero Nacional” del Libro I “Sistema Monetario y Financiero”.
 - Mediante resolución JPRFM-2025-014-M del 3 de diciembre de 2025 se modifica el porcentaje de encaje bancario de 4% al 5% para bancos privados con activos superiores a 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 diciembre 2025, los resultados del sistema mostraron un incremento del 43.4% en comparación con el mismo período del año anterior, a causa del incremento de los intereses ganados, la reducción del costo de fondeo, mayores ingresos en recuperación de activos financieros y mayores utilidades en acciones y participaciones. Estos resultados alcanzan USD 946.44MM y comparan favorablemente con los resultados históricos.

Gráfico 25



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

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

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

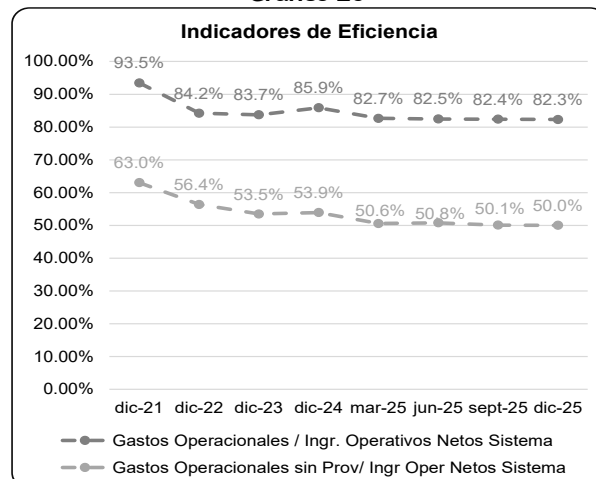
El comportamiento de los ingresos operativos permite cubrir el crecimiento del gasto operacional (principalmente por los nuevos impuesto y contribuciones) y produce un crecimiento interanual del MON antes de provisiones de 24.3%, el cual llega a USD 2,715.32MM, comparando favorablemente con el MON en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

Se genera un MON positivo superior en 43.6% al de dic-2024; a la fecha de corte los resultados del período se afectan por que los ingresos no operacionales crecen (0.5%) y los gastos y perdidas no operacionales disminuyen significativamente (-41.5%).

El gasto de provisiones a diciembre 2025 crece frente al mismo período del año anterior en 15.8%. El aumento interanual en el gasto de provisiones

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

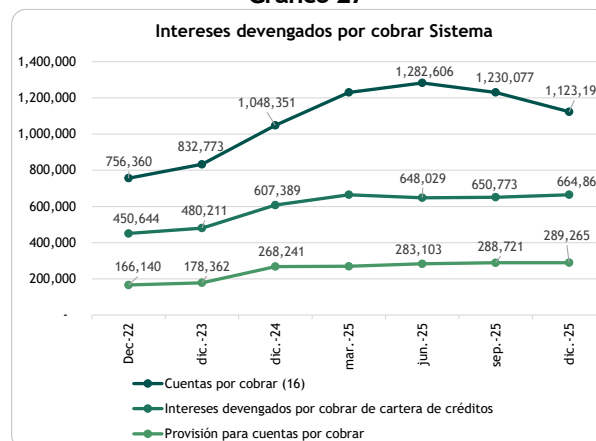
Gráfico 26



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

Gráfico 27



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

El gráfico anterior muestra el desempeño de los intereses devengados, los mismos vuelven a crecer en contraste con lo visto al final del año

2024 y en los dos últimos trimestres del han comenzado una tendencia decreciente. Estos intereses cuya recuperación es incierta están registrados en los ingresos de las instituciones. En el caso del sistema representan el 15.96% del ingreso total del año 2025. En caso de no ser recuperados estos intereses se registran como perdida dentro del estado de resultados, la pérdida por este concepto a diciembre-2025 es de USD 40.88MM y representa el 0.73% de los intereses ganados registrados.

Participación del Activo y Resultados en el Sistema por Banco

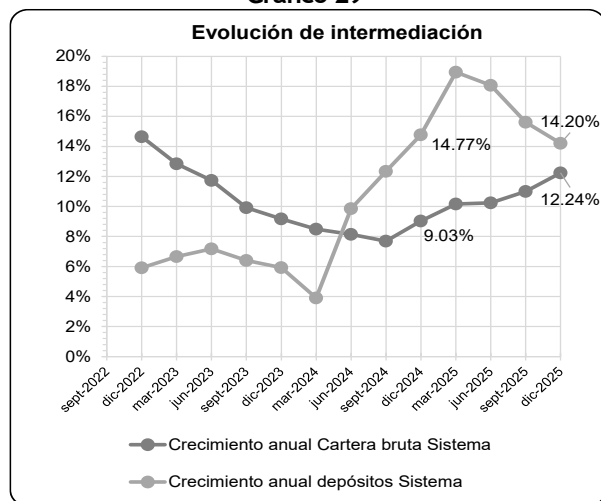
Gráfico 28



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

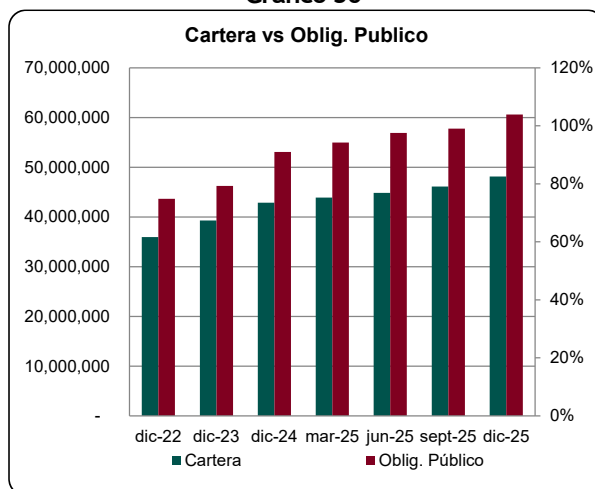
Comportamiento de la Cartera frente a las obligaciones con el público:

Gráfico 29



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 30



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

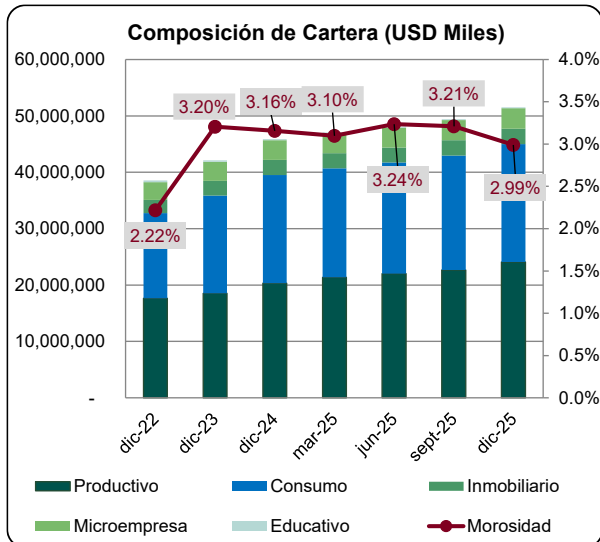
En los gráficos anteriores vemos que en los años 2022 y 2023 las obligaciones con el público aumentan en menor medida que la cartera de créditos, sin embargo, como resultado de los desembolsos realizados por multilaterales hacia el gobierno observamos que en el último año esta tendencia se revierte y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

El crecimiento de las obligaciones con el público junto con otros elementos del fondeo cubre el crecimiento de la cartera bruta actual, el crecimiento de las colocaciones se ralentizó en los años 2023 y 2024 como resultado de la ralentización de la economía y a tasas de interés fijas que no compensan los potenciales riesgos sumado a la crisis energética. Sin embargo, a la fecha de corte los desembolsos de multilaterales y mayor liquidez de la economía ha contribuido a revertir la situación mencionadas y se observa un crecimiento significativo de los depósitos y una recuperación en las colocaciones a dic-25.

Evolución de los Activos

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

Gráfico 31



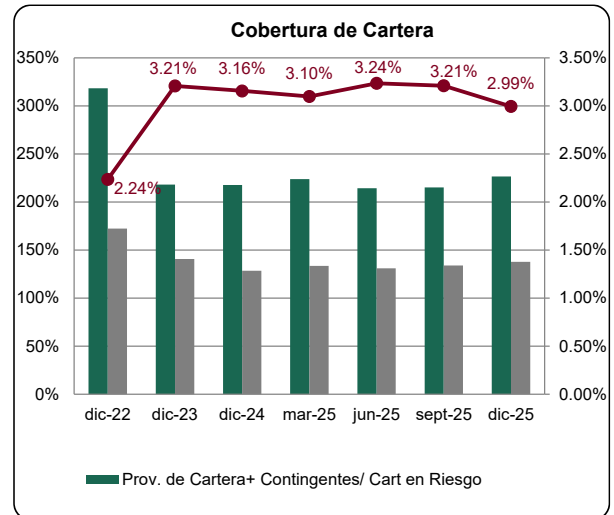
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

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

Cobertura con Provisiones

Gráfico 32

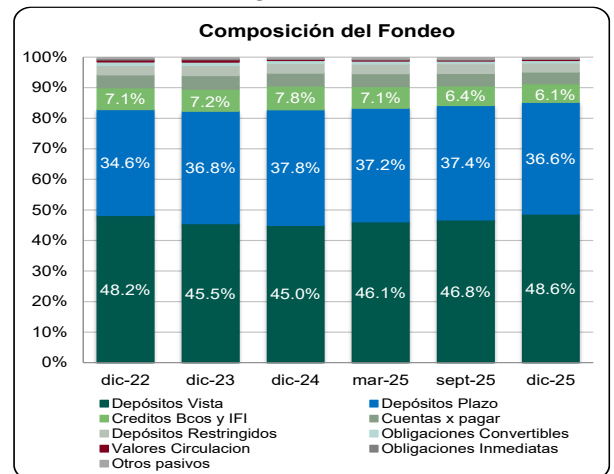


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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.

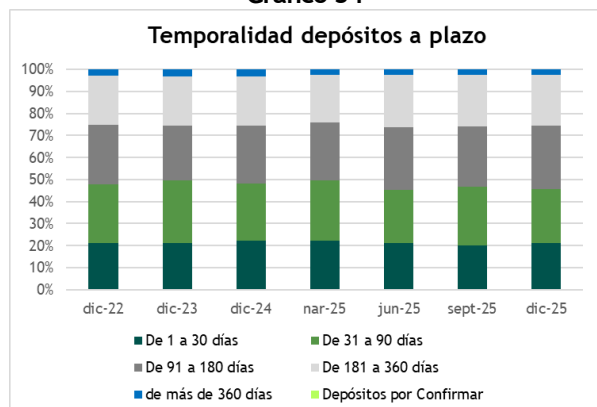
Fondeo

Gráfico 33



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 34



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

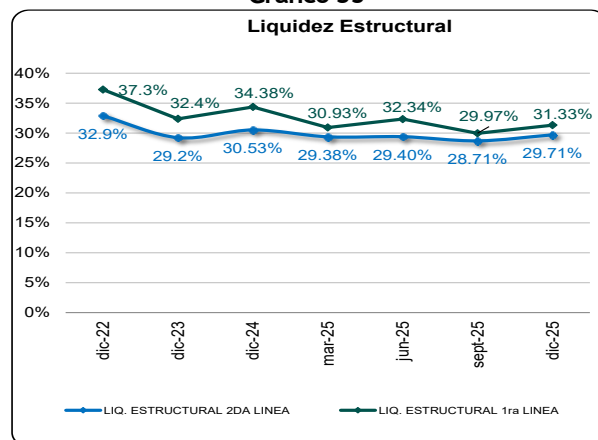
Liquidez

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

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

más eficiente de los recursos líquidos y obtener financiamiento del exterior.

Gráfico 35



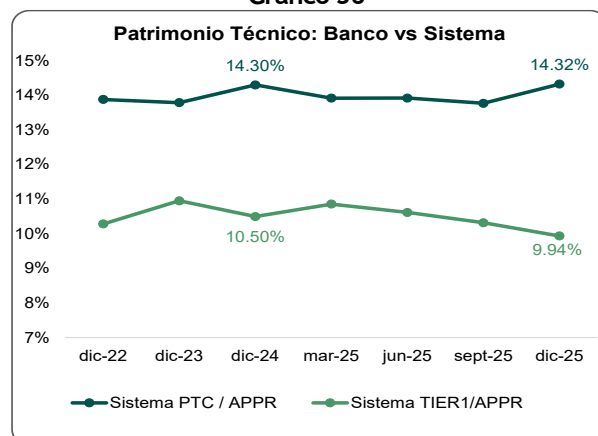
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

Capitalización

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

Gráfico 36



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

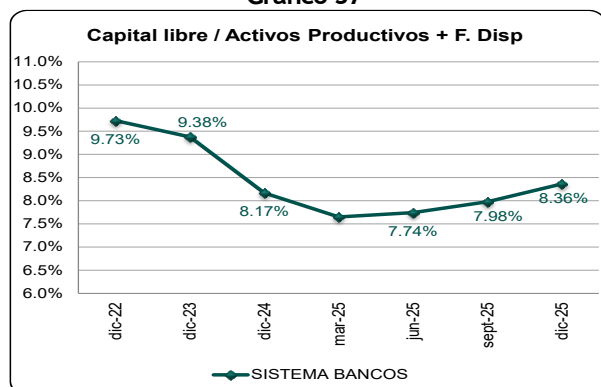
incremento relativo de los activos ponderados por riesgo con respecto al trimestre anterior inferior al crecimiento de del PT constituido, por lo que el indicador mejora.

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

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

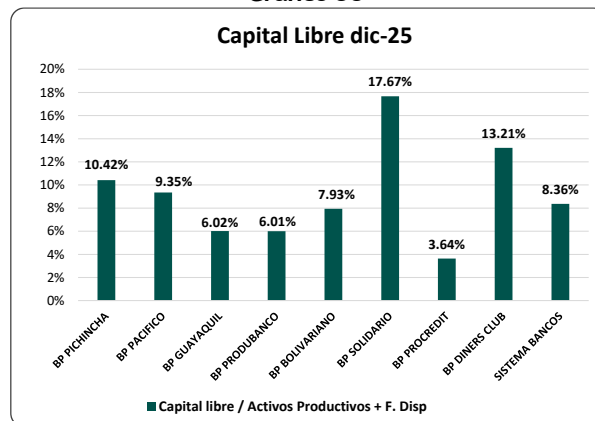
Los gráficos que siguen se construyen con información contable.

Gráfico 37



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 38



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.

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.