

Ecuador
Calificación Global

Corporación Financiera Nacional

Calificación

mar-24	jun-24	dic-24	mar-25
AA	AA+	AAA-	AAA-

Perspectiva: Estable

Definición de Calificación:

AAA-: “La situación de la institución financiera es muy fuerte y tiene una sobresaliente trayectoria de rentabilidad, lo cual se refleja en una excelente reputación en el medio, muy buen acceso a sus mercados naturales de dinero y claras perspectivas de estabilidad. Si existe debilidad o vulnerabilidad en algún aspecto de las actividades de la institución, 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	mar-24	dic-24	mar-25
Activos	8,043	3,670	3,904	3,887
Patrimonio	2,695	1,445	1,472	1,430
Resultados	71.9	55.2	95.2	54.9
ROE (%)	10.59%	15.19%	6.49%	15.13%
ROA (%)	3.58%	6.05%	2.53%	5.64%

*Indicadores anualizados

Contactos:

Patricia Pinto
(5932) 226 9767 ext.103
ppinto@bwratings.com
Esteban Lopez
(5932) 226 9767 ext. 110
elopez@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 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 de migrar hacia una banca de segundo piso y depurar la cartera de primer piso.

Niveles Patrimoniales Sólidos: Los indicadores de capital libre siguen siendo altos y mejoran en su comparación interanual, por la reducción de sus activos improductivos y mayores niveles de provisiones. CFN B.P. mantiene flexibilidad para cubrir posibles deterioros futuros, aún no evidenciados.

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 que no pudieron concluir con la totalidad de los procedimientos de auditoría en la subsidiaria Fiduciaria del Pacífico.

Contracción de los Resultados: Los resultados de la CFN B.P. son similares a los alcanzados a mar-2024. Estos resultados se dan incluso realizando mayores provisiones que en el mismo periodo del 2024, producto de mayores ingresos por intereses tanto de cartera como de inversiones, así como también los ingresos obtenidos por el reconocimiento del VPP del Banco del Pacífico y en menor medida de las otras subsidiarias. Si bien aún los resultados dependen de la generación de su subsidiaria Banco del Pacífico, se evidencia un incremento interanual de 8.6 veces en el margen bruto operacional. También contribuyen a la generación de resultados, la reversión de provisiones, todo esto impulsado por la nueva estructura, el apoyo en cobranzas y un gasto operativo controlado.



Calidad de la cartera presionada: La estructura actual de la cartera de CFN con una menor pero importante participación de la cartera de primer piso muestra indicadores de morosidad elevados, 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 los esfuerzos realizados por la entidad para alcanzar niveles de cobertura superiores a los del sistema público respecto a su cartera en riesgo. Incluso al considerar la cartera reestructurada dentro del indicador, la cobertura obtenida por la entidad continúa siendo mayor a la registrada por el sistema.

Financiamiento con multilaterales y sector público local, favorecen los indicadores de liquidez: históricamente CFN ha tenido como principal fuente de fondeo los depósitos a plazo y estos a su vez mantenían un alto riesgo de concentración. Mejora esta estructura gracias al financiamiento a largo plazo recibido de multilaterales y sector público para fomentar cartera de segundo piso que aún no se ha originado en su totalidad. A pesar de esto, se mantienen niveles de concentración importantes de sus depósitos a plazos, frente a lo cual la CFN B.P. tiene coberturas limitadas con activos líquidos. Este riesgo se mitiga con una planificación de los plazos de vencimiento.

ENTORNO OPERATIVO

La descripción del ambiente operativo se encuentra en el Anexo.

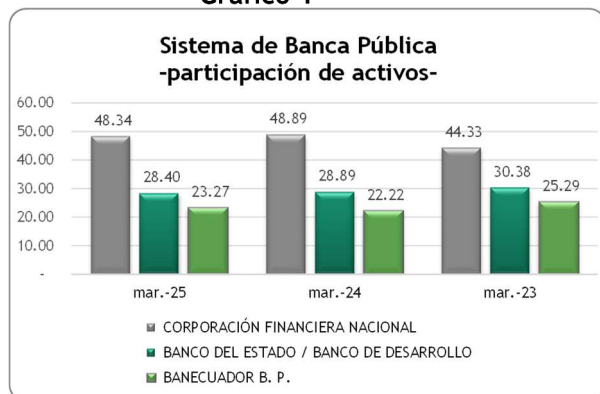
PERFIL DE LA INSTITUCIÓN

Posicionamiento e imagen

La institución es la IFI más importante de la Banca Pública y cuenta con más de 60 años de historia. Durante su trayectoria, la dinámica de la institución para atender su propósito de banca de Desarrollo y su administración han cambiado constantemente. El propósito original de la Corporación Financiera Nacional B.P. (CFN B.P.) fue apoyar con financiamiento al sector productivo, principalmente a la micro y pequeña empresa a través de la banca de primer piso. A la fecha actúa como banca de segundo piso, mediante el otorgamiento de líneas de crédito y garantías parciales con entidades del sector financiero público y privado, dirigido a actividades productivas de bienes y servicios de personas naturales y jurídicas públicas, privadas, mixtas o populares y solidarias.

CFN B.P., es la institución más grande de la banca pública. Esta representa el 48.3% de los activos de este sistema a mar-2025.

Gráfico 1

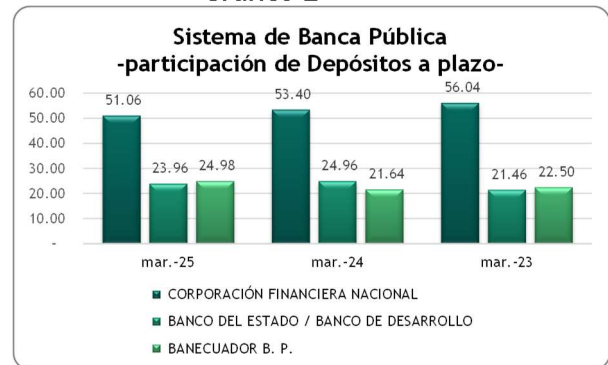


Fuente: Superintendencia de Bancos Elaboración: BWR

Su participación decrece aproximadamente en 0.5pp en relación con mar-2024 debido al aumento de la participación de BanEcuador.

En lo que respecta a depósitos, la institución ocupa la primera posición en la participación de depósitos a plazo, con una concentración del 51%. Los depositantes de CFN son bancos privados, mutualistas, y los fideicomisos de seguro de depósitos de entidades financieras privadas y del sector popular y solidario. La CFN B.P. no participa en depósitos a la vista.

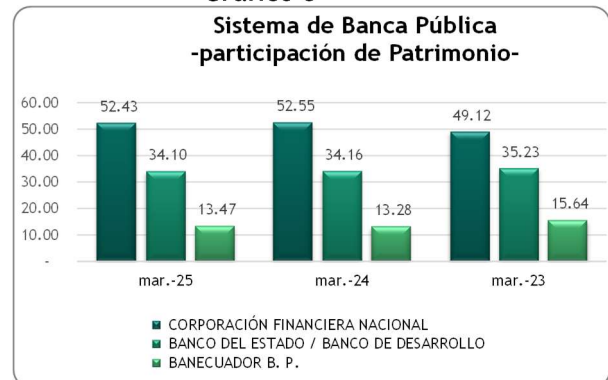
Gráfico 2



Fuente: Superintendencia de Bancos; Elaboración: BWR

Por su parte, el Patrimonio de la CFN B.P., representa el 52.4% del patrimonio total del sistema.

Gráfico 3



Fuente: Superintendencia de Bancos; Elaboración: BWR

Modelo de negocios

Hasta el 2022, la CFN B.P. se desempeñó como banca de primer piso, generando cartera con problemas de recuperación y castigos importantes.

Según el Decreto Ejecutivo 291 del 5 de jun-2024, se aclara y define el objeto de la CFN B.P., como banca de segundo piso cuya finalidad es la prestación sustentable, eficiente accesible, equitativa de servicios financieros. La intermediación de los recursos financieros estará orientada al incremento de la productividad y competitividad para alcanzar los objetivos del **Plan de Desarrollo e Inclusión Económica**. La CFN B.P., mantendrá su calidad de acreedora de los créditos de primer piso que se encuentren vigentes, por lo cual debe administrarlos hasta su cancelación a través de los mecanismos legales vigentes.

El decreto citado anteriormente le otorga a la CFN B.P. la facultad de actuar como administrador de fondos de inversión, según el reglamento que apruebe el directorio; también de prestar servicios fiduciarios mercantiles como administrador de fideicomisos y encargos fiduciarios a personas naturales y jurídicas de derecho público y privado.

Por otro lado, como parte del proceso de fortalecimiento de la CFN B.P., el decreto establece que esta IFI no podrá fusionarse mientras cuente con proyectos financiados por organismos multilaterales, los cuales tienen al momento un plazo de hasta 26 años. Durante este tiempo, no podrá realizarse la fusión con BANECUADOR BP.

La administración considera que, como banca de segundo piso, para la banca privada, la Corporación Financiera Nacional B.P. retoma su esencia de banca de desarrollo en el Ecuador fomentando el acceso a financiamiento para MIPYMES, consideradas una fuente importante de generación de empleo en el país.

Estructura del Grupo

NOMBRE EMPRESA	ACTIVIDAD	% PARTICIPACION
CFN B.P.	Entidad financiera pública. Actividades permitidas para las instituciones financieras	Cabeza de Grupo
Banco del Pacífico S.A.	Actividades de intermediación monetaria, banca comercial	100%
Seguros Sucre S.A. en liquidación	Actividades de planes de seguros y reaseguros generales	99.95%
Casa de Valores del Pacífico VALPACIFICO S.A. en liquidación	Actividades de casas de valores	100%
Fiduciaria del pacífico FIDUPACIFICO S.A.	Administración de fideicomisos	98.54%
Compañía de Servicio Auxiliares de cobranzas RECYCOB S.A.	Actividades de cobranza	93.10%

Fuente: CFN B.P. Elaboración: BWR

En los informes auditados se establece que, de conformidad con el artículo 384 del Código Orgánico Monetario y Financiero, las entidades financieras públicas que posean inversiones en el capital de entidades financieras de derecho privado, de seguros y valores por un porcentaje superior al 50% del capital, podrán mantener dichas inversiones de conformidad con las regulaciones que dicte la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, en cuyo caso deberá consolidar sus estados financieros.

A mar-2025 las principales cifras en millones de dólares, de las instituciones del balance consolidado auditado son las siguientes:

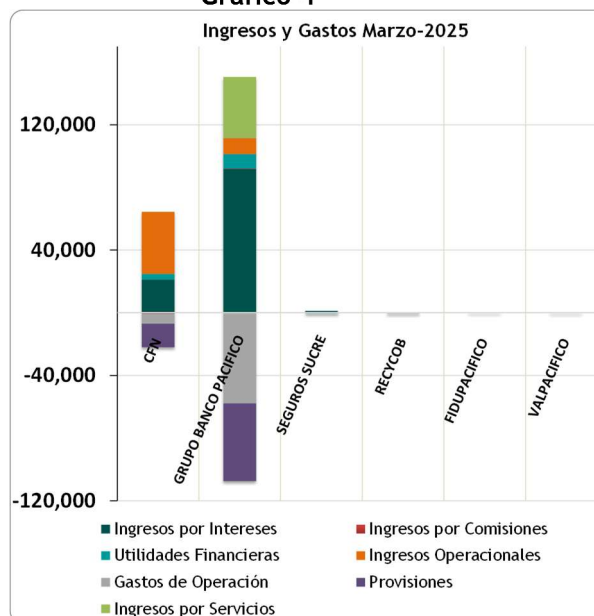
GRUPO FINANCIERO MAR-2025	ACTIVO	%	PASIVO	%	PATRIM.	%
CFN B.P.	3,887	29.7%	2,457	22.9%	1,430	61.0%
GRUPO BANCO PACIFICO	8,958	68.5%	7,999	74.5%	959	40.9%
SEGUROS SUCRE*	206	1.6%	263	2.4%	- 56.3	-2.4%
RECYCOB	22	0.2%	13	0.1%	9	0.4%
FIDUPACIFICO	1	0.0%	0	0.0%	1	0.0%
VALPACIFICO**	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
TOT. ANTES DE ELM.	13,075	100.0%	10,732	100.0%	2,343	100%
SALDO FINAL	11,518	88%	10,112	94%	1,406	60%

*En liquidación según resolución SCVS-INS-2021-00010489
**En liquidación según resolución SCVS-INMV-2022-00000685

Fuente: CFN B.P. Elaboración: BWR

El 29.7% de los activos corresponde a la CFN B.P. Sin embargo, la institución con mayor participación en el total de activos corresponde a Grupo Financiero Pacífico, que cuenta también con una calificación de riesgo individual de AAA-, emitida por Bankwatch Ratings a dic-2024. Seguros Sucre contó con una calificación de riesgo emitida por BWR de BB, con soporte del estado, a junio-2021 antes de ser declarada en liquidación forzosa, luego de lo cual se redujo la calificación a D.

Gráfico 4



Fuente: CFN B.P. Elaboración: BWR

	CFN	GRUPO BCO PACIFICO	SEGUROS SUCRE	RECYCOB	FIDUPA CIBICO	VALPACI FICO	TOTAL	SALDO FINAL
MBF	24,184	101,382	1,180	325	146		127,217	127,217
MON	42,514	43,016	685	-199	39	1	86,056	46,572
Utilidad del Ejercicio	54,908	51,102	866	-160	39	1	106,755	65,482

Fuente: CFN B.P. Elaboración: BWR

Los resultados del Grupo consolidado están influenciados principalmente por los resultados en CFN B.P., Banco del Pacífico y Seguros Sucre, que dada la coyuntura económica y procesos de reestructuración y liquidación han sido afectados en los últimos años.



El 24 nov-2021 la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros mediante resolución SCVS-INS-2021-00010489 estableció la liquidación forzosa de Seguros Sucre. A mar-2025 observamos que esta subsidiaria presenta un patrimonio negativo de USD -56.3MM. La liquidación de Seguros Sucre no ha concluido y no cuenta con estados financieros auditados al 31 dic-2024.

VALPACÍFICO, también en liquidación está en la misma situación que Seguros Sucre mientras que para Recycob S.A., al 31 dic-2024, la auditoría externa emite un informe con limitación por USD17.5MM que corresponde a los activos financieros de la cartera de créditos de la banca cerrada.

Por lo tanto, la auditora independiente (BDO) ha emitido para el Grupo y para la CFN B.P. opinión calificada sobre los estados financieros al 31- dic-2024. Según la auditora no es posible determinar los posibles efectos, de las limitaciones antes mencionadas sobre los estados financieros de las subsidiarias y sus consecuencias en los estados financieros individuales de la CFN B.P. Las pérdidas de Seguros Sucre no se han sido reconocidas en los estados financieros de la CFN B.P.

En el primer trimestre del 2024 CFN B.P., castigó su inversión total en el capital de Seguros Sucre por USD 3.77MM contra provisiones establecidas al 100% en el año 2023. Esta decisión se tomó de acuerdo con lo indicado por la Superintendencia de Bancos. El ente de control no autorizó a CFN B.P. reconocer mediante VPP, en ene-2024, las pérdidas totales que Seguros Sucre registra en sus balances a dic-2023 (USD-31.82MM), ya que conforme normativa se deben reconocer hasta por el valor porcentual de su participación. Consideramos que una vez finalice el proceso de liquidación de esta subsidiaria podrían aparecer nuevos contingentes importantes que a la fecha de corte aun no son cuantificables y que deberán ser reflejados en el balance de CFN B.P. según lo que disponga la Superintendencia de Bancos.

Estructura Accionaria

Actualmente el Ministerio de Economía y Finanzas es el único accionista de la CFN B.P.

Las acciones de esta institución desde el año 2017 pasaron a manos del BCE, luego en 2021, para cumplir con la Ley de Defensa de la Dolarización, de abr-2021, regresan al Ministerio de Economía y Finanzas.

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.

La nueva gerente ya era parte de la institución desde el 2024 bajo el cargo de Subgerente de Negocios. Además, cuenta con amplia experiencia dentro del sector público ocupando cargos de alta gerencia.

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 y Ganadería
- Ministerio de Economía y Finanzas
- Ministerio de Producción, Comercio exterior, inversiones y Pesca.

Gobierno Corporativo

La planificación estratégica se enmarca en los objetivos del plan de Gobierno, el mismo que considera como uno de los pilares fundamentales la transformación de la matriz productiva del país a través de la diversificación de la producción, generación de valor agregado, sustitución de importaciones, innovación y tecnología, redistribución de los factores de la producción y otras directrices para el desarrollo. Por su posición estratégica en el desarrollo de las metas económicas, la CFN B.P., históricamente ha contado con el apoyo de los gobiernos nacionales fieles al desarrollo del sector productivo del país como fuente de empleo y de riqueza.

La continuidad en la concepción del modelo de desarrollo económico para el país y del plan estratégico de la CFN B.P. para contribuir a su implementación, es un factor determinante en el desempeño eficiente de la institución a mediano y largo plazo. A la fecha los resultados de la última contienda electoral del 13 abr-2025, permiten prever estabilidad en el propósito y objetivos de CFN BP.

La administración tiene autonomía operativa, no depende del Presupuesto General del Estado,

pero si se beneficia en forma significativa de la dotación de recursos a través de la captación de inversiones de entidades estatales y del sistema financiero privado, garantía de depósitos, etc.

El Directorio monitorea el desempeño de la institución a través de sus representantes en los diferentes comités y mediante reuniones para el control de objetivos y presupuesto. Este organismo es el responsable de la implementación de los principios de buen gobierno corporativo, a través de políticas y procedimientos que han permitido el adecuado funcionamiento de la institución.

La CFN B.P., cuenta con la certificación ISO 37001 que califica el diseño del Sistema de Gestión Antisoborno.

La Gerencia de Cumplimiento es la responsable del proceso del Sistema de Gestión Anti Soborno (SGA), así como del proceso de Administración del Riesgo de Lavado de Activos y financiamiento de delitos, como el terrorismo (ARLAFDT). Esta Gerencia se reúne mensualmente con el Comité de Cumplimiento para la revisión de los informes de actividades tanto de ARLAFDT como SGA. Adicionalmente, CFN B.P. utiliza varias herramientas para el monitoreo de la prevención de lavado de activos como son el módulo Cobis Explorer (Administración de clientes), el RCSA (Permite buscar coincidencias de clientes en las listas de Observados Nacionales e Internacionales); el PCIE (Parametrización y ejecución de los Perfiles de Riesgo de Lavado de Activos) y la herramienta de gestión Q-NOW por anti soborno. En la revisión realizada por Auditoría Externa no se han evidenciado incumplimientos en los procesos de prevención de lavado de activos y financiamiento del terrorismo.

Respecto al Buen Gobierno Corporativo, en el informe del cuarto trimestre del año 2024, se detallan oportunidades de mejora. Dentro del informe GAIB-I-006-2025 de Gerencia de Auditoría Bancaria, se identificó que existe Normativa Interna desactualizada enfatizando la importancia de revisar y actualizar la normativa de la institución en función de las nuevas disposiciones legales aplicables a su funcionamiento, para lo cual la CFN B.P., cuenta con planes de acción que permitirán una adecuada actualización de las normativas.

Objetivos estratégicos

La CFN B.P. ha cumplido satisfactoriamente con el presupuesto aprobado tanto en cuanto a ingresos como gastos y resultados. 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. se encuentra 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 estratégicos:

- Incrementar el financiamiento a los sectores productivos y exportadores.
- Implementar la gestión de los negocios complementarios.
- Reducir el impacto de los diferentes tipos de riesgos de la institución.
- Incrementar el fortalecimiento de las capacidades institucionales.

La planificación para los próximos años se centrará en las siguientes acciones para el cumplimiento de los objetivos estratégicos:

- Recuperación y/o reestructuración de cartera vencida de primer piso.
- Recuperación de fondos a través de la venta o liquidación de bienes recibidos en dación de pago.
- Uso de la facultad de coactiva de operaciones incobrables.
- Incremento de créditos de segundo piso a IFIS Nacionales.
- Reestructuración Orgánica Funcional.
- Control de gastos operativos.
- Venta de Activos inproductivos.

Se prevé mantener el fondeo de varios multilaterales como: Banco Alemán KFW, BIRF-BID, CAF y la Agencia Francesa de Desarrollo.

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 de la CFN B.P., y responsabilidad de los administradores. Para el desarrollo del informe se utilizó los estados financieros interinos individuales de la CFN B.P., así como los consolidados del Grupo Financiero Empresarial a mar-25. Adicionalmente, el presente análisis considera los estados financieros auditados por BDO Ecuador para el 2023 y 2024. Y por PricewaterhouseCoopers del Ecuador Cía. Ltda., para el año 2021 y 2022 de CFN B.P. como los consolidados de Grupo Empresarial. Los auditores externos emitieron opinión calificada de los Estados Financieros individuales y consolidados para los años 2021, 2022, 2023 y 2024.

En los informes de auditoría externa del año 2024 se presentaron las siguientes limitaciones:

La CFN B.P. mantiene inversiones en las entidades subsidiarias: i) Seguros Sucre S.A., En Liquidación ii) Compañía de Servicios Auxiliares de Gestión de Cobranza Recycob S.A., iii) Casa de Valores del Pacífico (VALPACIFICO) S.A. En Liquidación, por un valor de US\$ 10.2MM que están registrados a su valor patrimonial proporcional. El informe emitido del auditor independiente en el año 2024 sobre los estados financieros de Compañía de Servicios Auxiliares de Gestión de Cobranza Recycob S.A. incluye una limitación en el alcance por un valor de USD17.5MM, que corresponde a los activos financieros de la cartera de créditos de la banca cerrada. En tales circunstancias, no es posible determinar el monto de posibles efectos, si los hubiere, que podrían establecerse como consecuencia de las limitaciones mencionadas sobre los estados financieros de las entidades subsidiarias de la CFN B.P., y en consecuencia en el registro del valor patrimonial proporcional reconocido en los estados financieros individuales de la CFN B.P., al 31 de diciembre del 2024.

Con excepción de las observaciones mencionadas, los estados financieros consolidados adjuntos se presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera consolidada de la CFN B.P. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2024, el desempeño consolidado de sus operaciones y sus flujos de efectivo consolidados por el año que terminó, de conformidad con las normas y prácticas contables establecidas por la Superintendencia de Bancos del Ecuador y la

Junta de Política y Regulación Financiera.

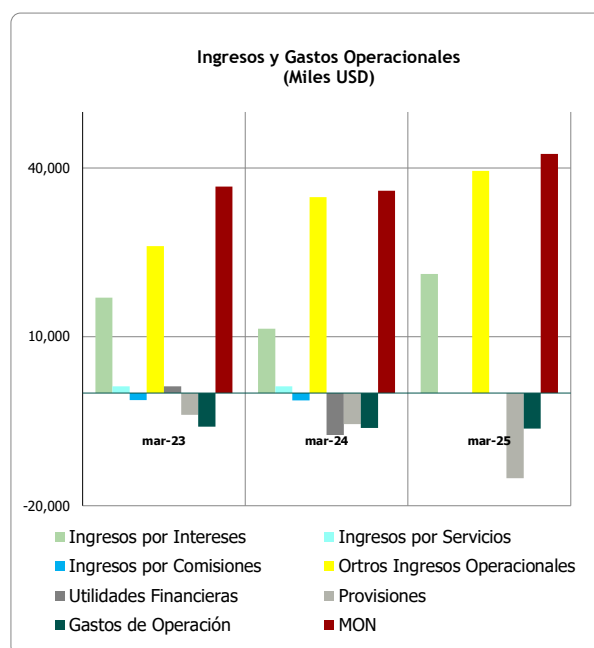
Rentabilidad y Gestión Operativa

A la fecha de corte, CFN B.P. es generador de resultados positivos que ascienden a USD 54.9MM, muy similares a los alcanzados en mar-2024.

Estos resultados se dan incluso realizando mayores provisiones que en el mismo periodo del 2024 (+USD 9.6MM), producto de mayores ingresos por intereses tanto de cartera como de inversiones (USD 21.1MM), así como también los ingresos obtenidos por el reconocimiento del VPP del Banco del Pacífico (USD 39.4MM) y en menor medida de las otras subsidiarias. También se evidencia gastos operativos controlados.

Aportan también a la generación de resultados, los ingresos no operacionales obtenidos por USD 23.2MM. De este total, USD 15MM corresponden a la reversión de provisiones, USD 4.2MM a la recuperación de activos castigados.

Gráfico 5



Fuente: CFN B.P. Elaboración: BWR

Los intereses ganados constituyen el 38.5% (USD42.6MM) del total de ingresos, mientras que otros Ingresos operacionales 37.1% (US41MM) y los otros ingresos no operacionales constituyen el 21% (USD23.2MM) que corresponden principalmente a recuperación de activos financieros.

Los intereses netos tienen una tendencia creciente respecto a mar-2024. Los intereses ganados ascienden a USD 42.6MM, mostrando un

incremento del 36% interanual. De estos intereses, el 68.6% corresponden a la cartera de crédito y el 30.2% provienen de inversiones. A su vez, los intereses pagados ascienden a USD 21.4MM y aumentan en menor proporción (+7.9%), lo que trae como consecuencia un mejor margen de interés. El margen de interés neto de CFN B.P. crece de 36.6% en mar-2024 a 49.8% en mar-2025.

Al comparar el margen de interés de CFN B.P. con el promedio del sistema Banca Pública (66.8%), este se presenta inferior debido a la estructura de fondeo de la CFN B.P., su costo obedece al peso de depósitos a plazo y de obligaciones financieras. Además, la CFN B.P., no maneja cuentas corrientes.

Los otros ingresos financieros netos (comisiones y utilidades financieras) muestran un incremento interanual de USD 1.6MM debido principalmente a la utilidad en valuación de inversiones (USD 3.2MM).

Estos resultados originan un MBF de USD 24.42MM en mar-2025 lo que representa un incremento interanual del 91.6%.

Los otros ingresos operacionales conformados principalmente por utilidades netas en acciones ascienden a USD 40.8MM. Por otra parte, se registra USD 1.3MM en otras pérdidas operacionales, debido principalmente a los resultados de las subsidiarias registradas por VPP durante este año.

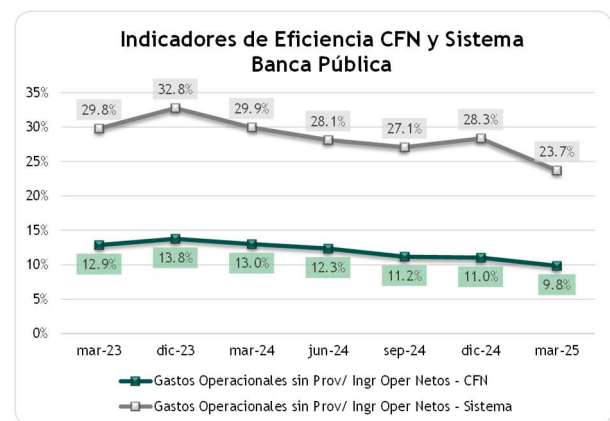
La generación operativa corresponde al 83.8% del total de ingresos netos y la estructura de ingresos se completa con el aporte de Otros ingresos no operacionales, que a mar-2025 aportan el 16.2% del total de ingresos netos.

A mar-2025 la generación operativa de CFN B.P. cubre sus gastos operacionales con un margen operacional antes de provisiones de USD 57.6MM, se constituyeron provisiones por USD 15.1MM, por lo que el MON se registra en USD 42.5MM esto representa un aumento del 18% con respecto a mar-2024, principalmente por el efecto de mayores intereses netos.

Por lo expuesto en puntos anteriores a mar-2025, la CFN B.P., declaró utilidad por USD 54.9MM pese al incremento de la constitución de provisiones (USD 9.6MM). Esto gracias a mayores ingresos obtenidos por intereses (USD 9.7MM) y a una gestión controlada de gastos operativos (1.5%) en comparación al mismo periodo del año 2024.

Los indicadores de eficiencia se deterioran en la comparación interanual, debido al incremento de los gastos de las provisiones (+1.7 veces). El indicador de eficiencia sin el gasto de provisiones (Gastos Operacionales sin Provisiones/ Ingresos Operativos Netos) evidencia un mayor nivel de eficiencia frente al año pasado y al promedio del sistema. La tendencia se observa en el siguiente gráfico.

Gráfico 6

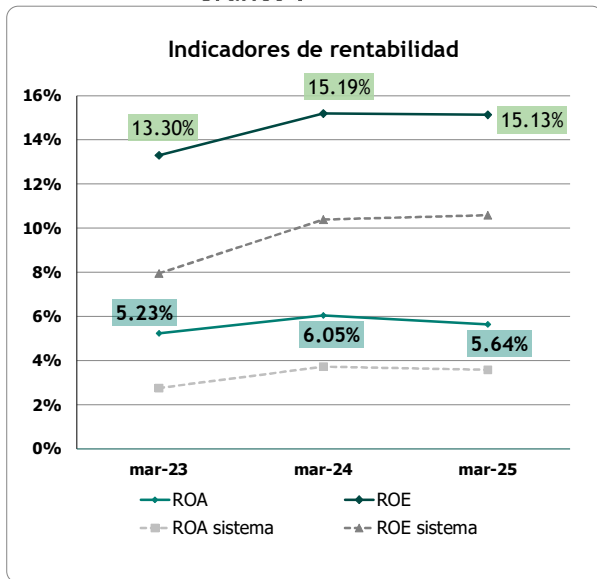


Fuente: CFN B.P. Elaboración: BWR

A mar-2025, el indicador de eficiencia que incluye los gastos de provisiones desmejoró de 24.6% a 33.5% en la comparación interanual, debido a la mayor constitución de provisiones.

Los indicadores de rentabilidad a la fecha de corte se muestran similares con las del mismo periodo del 2024, esto una vez se han depurado las calificaciones de la cartera de créditos y se han registrado las pérdidas en inversiones en subsidiarias. Es importante indicar que estos indicadores se encuentran por encima del Sistema.

Gráfico 7



Fuente: CFN B.P. Elaboración: BWR

Administración de Riesgo

El Directorio de la CFN B.P., tiene la responsabilidad de establecer y supervisar el manejo de administración de riesgo. El Directorio estableció varios Comités que son responsables de desarrollar y monitorear las políticas de administración de riesgo en las diferentes áreas. El Comité de Administración Integral de Riesgo (CAIR), no incluye funcionarios independientes. Lo conforman: Un Miembro del Directorio, Gerente General, Gerente de Riesgos con voz y voto. Varios de estos comités reportan sus actividades al Directorio mensualmente.

La CFN B.P. cuenta con herramientas tecnológicas especializadas como es el sistema PCIE Riesgos para el manejo de riesgos en los diferentes ámbitos del análisis.

Al corte de mar-2025, la estructura organizacional de la Gerencia de Riesgos está compuesta de 3 Subgerencias: de Riesgo de Crédito, Operativo y Mercado y Liquidez. Por lo tanto, a través de las Subgerencias se analiza y diagnostica toda la documentación que permita identificar, medir, controlar/mitigar y monitorear las exposiciones de riesgo de crédito, riesgo de operativo, riesgo de mercado y liquidez.

La CFN B.P. dispone de procesos estructurados para calificar el riesgo de los bancos privados y establecer límites máximos de exposición en operaciones de crédito de segundo piso y de tesorería. Dicho proceso de calificación se lleva a

cabo mediante un análisis integral que incluye factores cuantitativos, cualitativos y del entorno económico.

Los límites máximos de exposición son aprobados en última instancia por el Directorio y se revisan y actualizan, como mínimo, una vez al año.

Debido a la calidad de la originación de la cartera de primer piso, la CFN B.P., ha diseñado varias estrategias para mejorar la eficiencia en el proceso de recuperación, especialmente en los clientes de mayor exposición.

Los informes de auditoría interna y externa, así como las observaciones emitidas por la Superintendencia de Bancos identificaron hallazgos con diferente grado de afectación. La Gerencia de Riesgos confirmó que la gran mayoría de las observaciones realizadas por los auditores internos y externos han sido solucionadas y que se han implementado medidas para gestionar aquellas que aún se encuentran en proceso de remediación, las cuales son mínimas en comparación a las reportadas en años anteriores.

Calidad de Activos - Riesgo de Crédito

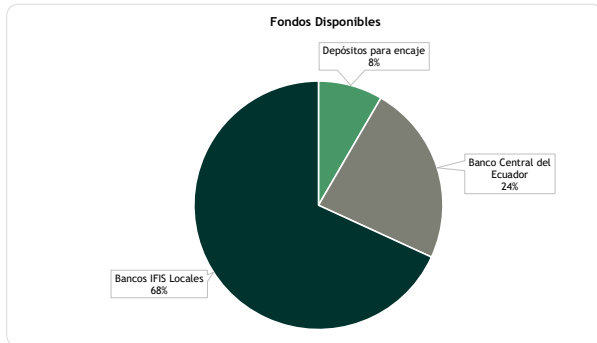
Fondos Disponibles e Inversiones

Los fondos disponibles representan la principal reserva de liquidez inmediata de la institución; su administración refleja una posición equilibrada frente a los requerimientos de liquidez inmediata.

A mar-2025 los fondos disponibles ascienden a USD 191MM, equivalentes al 4.31% de los activos brutos. Esta cuenta registra un crecimiento interanual del 29.7%, lo que en términos absolutos representa un aumento de USD 43.7MM. Esto debido a los mayores desembolsos por obligaciones financieras que se ejecutaron (+USD 172MM). Además del canje de las obligaciones con el BCE por un contrato financiero que establece pagos semestrales hasta el 2040 al 1.30% (+USD 359.2MM). A su vez, vemos que estos recursos también fueron destinados a inversiones que crecen en USD 344.7MM de manera interanual, tanto en el sector público como privado.

La composición de fondos disponibles a mar-2025 se muestra en el siguiente gráfico.

Gráfico 8



Fuente: CFN B.P. Elaboración: BWR

A mar-2025 el 31.8% (USD 60.8MM) corresponden a depósitos en el Banco Central del Ecuador (incluyendo depósitos para encaje) y el 68.2% (USD 130.1MM) en IFI's locales.

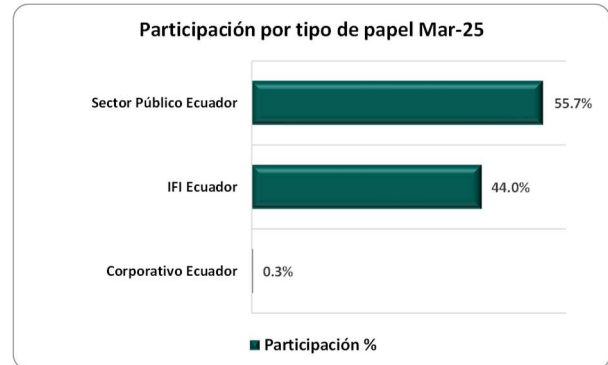
El requerimiento de encaje legal se cumple con depósitos en el BCE (USD 16MM) y con un título del portafolio de inversiones (Certificado de Tesorería) que está restringido para este objetivo (USD 38.6MM).

Los depósitos en instituciones financieras locales están colocados en entidades con una calificación de bajo riesgo y se concentran principalmente en tres bancos privados que en conjunto representan el 56.65% del total de depósitos en IFI's locales. Asimismo, este rubro incluye los fondos provenientes del Programa Crecer.

Dada la estructura descrita el riesgo de contraparte de los fondos disponibles de la CFN B.P. es bajo.

El portafolio de inversiones asciende a USD 1,424.3MM. La composición del portafolio responde a la política y estrategia de gestión de la CFN B.P. La Junta de Inversiones Financieras está conformada por el Gerente General, Subgerente General de Gestión Institucional y el Gerente de Negocios Financieros y Captaciones cuya función es conocer evaluar, y resolver (aprobar o denegar) sobre las inversiones y desinversiones en títulos del sector financiero privado y recomendar para aprobación del directorio las inversiones y desinversiones en títulos del sector financiero y no financiero público, catalogado como "otras inversiones".

Gráfico 9



Fuente: CFN B.P. Elaboración: BWR

En consistencia con su Política de saneamiento interno y transformación de cartera de primer piso a segundo piso, y su dinámica con el estado, CFN B.P., a mar-2025, incrementa sus inversiones en 13.8% (USD 172.3MM) de forma trimestral, con lo cual el portafolio de inversiones representa el 36.64% de los activos netos.

El portafolio de inversiones está compuesto, en su mayor parte, por títulos provenientes del Gobierno del Ecuador; y estos son bonos y CETES del Ministerio de Economía y Finanzas, de los cuales el 34.6% tienen plazos de vencimiento menores a un año por lo que forman parte de los activos líquidos. Se observan USD 38.6MM contabilizados como inversiones restringidas, esta inversión es utilizada para el cumplimiento de requerimientos normativos como el encaje legal del 5% de los depósitos. En segundo lugar, se encuentran 36.3% en certificados de depósitos de corto plazo en IFI's locales. De estos certificados el 54.3% vencen hasta 90 días.

Dentro del portafolio los títulos del sector corporativo tienen una participación del 0.3%.

En cuanto a la calificación de riesgos, el 63.5% corresponden a inversiones en el Estado con calificación no disponible, el 36.49% de portafolio cuenta con calificaciones entre AAA y AA+.

Adicionalmente, CFN B.P. mantiene un total de USD 141.3 MM, en la cuenta 16, de los cuales USD 147M corresponden a inversiones vencidas, que se encuentran en proceso de gestión de recuperación por vías legales prejudiciales y de coactiva, algunos de ellos ya tienen planes de pago que cumplen hasta el momento.

La actualización de las calificaciones y precios del portafolio de inversiones es realizada mensualmente con información recibida de la Bolsa de Valores de Quito.

Cabe señalar que la totalidad del portafolio de CFN B.P., se encuentra invertido en dólares, por lo que no se presenta un riesgo por tipo de cambio.

Calidad de Cartera

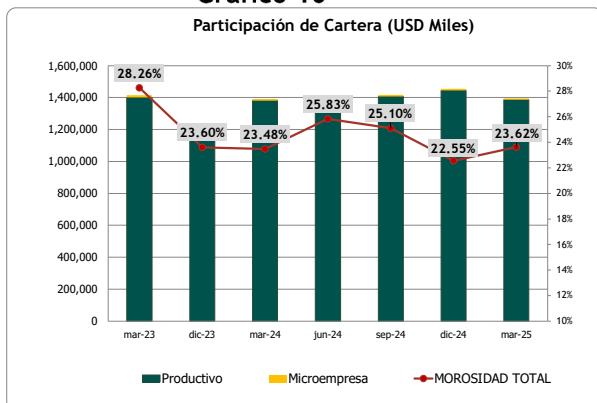
La cartera bruta de CFN B.P., es su principal activo, en el mes de mar-2025 llega a USD 1,395MM y representa el 31.5% del activo bruto.

Es importante mencionar que, de acuerdo con lo dispuesto mediante Decreto Ejecutivo N.291, la CFN B.P. actúa como banca de segundo piso y debido a la colocación de créditos en dicho segmento. La cartera colocada de segundo piso representa aproximadamente el 50% de la cartera bruta de la Institución.

De acuerdo con su nuevo giro de negocio la cartera de la CFN B.P. se concentra en el segmento de crédito productivo, como se ve a continuación:

Gráfico 10

Participación de Cartera (USD Miles)



Fuente: CFN B.P. Elaboración: BWR

La gestión de la cartera se concentra en tres provincias; la cartera colocada en Pichincha (37%), Guayas (26%) y Manabí (13%). Por sector económico existe una concentración principalmente en Actividades financieras y de seguros 49%, Industrias Manufactureras 20% y en Agricultura, Ganadería, Pesca 18%.

La estructura de calificación históricamente ha reflejado un riesgo alto, mayor al que muestran sus pares del sistema público y al que muestran los principales bancos del sistema privado todo esto debido al papel de la CFN B.P., como banca de desarrollo con estrategias alineadas a los objetivos estratégicos del Estado. En este caso, como impulsador de las Pymes y a las afectaciones a las calificaciones históricas se deben a la pandemia Covid 19; al deterioro de la cartera de primer piso por el incremento de los

índices delincuenciales en el país; afectaciones de la crisis energética a los sectores agrícolas, ganadería y pesca, así como también de industrias manufactureras y turismo. La cartera calificada en las categorías C D y E representan el 27% del total, y el 65.8% tienen un nivel de riesgo normal calificadas dentro de las categorías A.

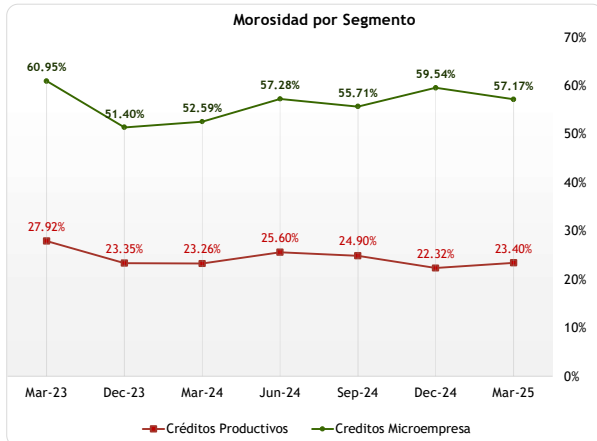
Según el informe del CAIR, a mar-2025, producto de la aplicación de diferimientos extraordinarios por alivio financiero (COVID-19), de acuerdo con lo establecido en las resoluciones de la JPRF, la CFN B.P. registra 803 operaciones diferidas, cuyo saldo de cartera asciende a un total de USD 175.4MM. La cartera no diferida, presentó un decrecimiento de 2% respecto a dic-2024. Por otro lado, la cartera diferida COVID se contrajo en USD 34.1MM, implicando un decrecimiento de 16.3% respecto a dic-2024.

Dada la nueva naturaleza de sus operaciones la cartera de la CFN B.P. muestra niveles de concentración importantes. La relación de los 25 mayores deudores frente a cartera bruta y contingentes se ubica en 15.5% a mar-2025, nivel que es inferior al presentado en mar-2024 (16.9%).

Debido a su fortaleza patrimonial esta concentración mantiene una cobertura adecuada en comparación con su patrimonio, los 25 mayores deudores equivalen al 15.11% del patrimonio. A su vez, la concentración de los 25 mayores riesgos vencidos representa el 52.5% del total de la cartera en riesgo y el 12.6% del Patrimonio. La cartera en riesgo responde principalmente a la cartera de primer piso.

Debido al mayor riesgo potencial que retiene la cartera reestructurada sensibilizamos la morosidad con la cartera reestructurada por vencer (29%), este indicador en CFN B.P., es elevado y superiora al promedio del sistema (18.7%).

Gráfico 11



Fuente: CFN B.P. Elaboración: BWR

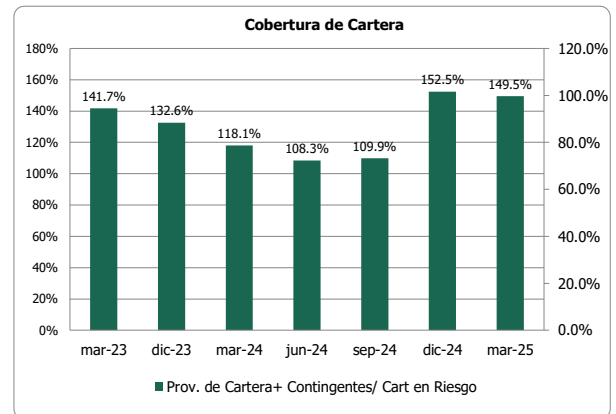
Como antecedentes, en ene-2023 se dio el cambio de normativa respecto al paso a vencido de la cartera en mora. Esto dio como resultado el incremento de los indicadores relacionados con el deterioro de cartera. A mar-2025, se advierte un leve aumento en cuanto a la morosidad, pasando de 23.5% en mar-2024 a 23.6%. El segmento mayoritario de la CFN B.P. es de créditos productivos que muestra un crecimiento de la morosidad llegando a 23.4%, siendo este cercano al porcentaje de morosidad del total de la cartera debido a la concentración que mantiene.

Por su parte, se observa aumento en la morosidad de crédito de microempresa (57.2%). Sin embargo, no presenta mayor afectación debido a su baja participación en el total de la cartera.

En el Plan de Contingencia de Riesgo de Liquidez, la CFN B.P., establece la realización de un análisis y evaluación continua del indicador de morosidad en relación con la liquidez institucional.

Adicionalmente, la CFN B.P., mantiene la capacidad de depurar la cartera problemática, el porcentaje de castigos de cartera / cartera bruta promedio llegó a 3.4% en mar-2025, lo que equivale a USD 12.1MM en el año. En el 2023 los castigos fueron más del 13% de la cartera bruta promedio por las medidas aplicadas sobre la depuración de cartera. Sin embargo, desde el 2024 este indicador muestra una importante contracción. En cumplimiento de las medidas de alivio financiero la CFN B.P., aplicó medidas de novación, refinanciamiento y reestructuraciones a los clientes que las solicitaron, el monto a mar-2025 llega a USD 349.4MM que representa el 25% del total de cartera bruta.

Gráfico 12



Fuente: SB, CFN B.P. Elaboración: BWR

A pesar de los importantes castigos realizados en los años anteriores se sigue reconociendo cartera en riesgo. En el año 2024 adicional a las provisiones ordinarias, se realiza el incremento de la cuenta de provisión genérica voluntaria por USD 62MM, lo que incrementa la cobertura de la cartera en riesgo. A mar-2025, la cobertura es de 1.5 veces, superior al 1.2 veces presentado en mar-2024. Al incluir la cartera reestructurada tiende a ajustarse a 1.2 veces. Sin embargo, es la cobertura más alta a la registrada en el sistema de banca pública (1.1 veces).

Adicionalmente, la cartera castigada registrada dentro de las cuentas de orden llega a USD 454MM con crecimiento del 2.4% respecto al mismo periodo del 2024. Los castigos se los ha ejecutado con base a lo establecido en la normativa legal.

Otros Activos:

Son un componente importante de los activos de la CFN B.P., que representan el 28.5% de los activos netos, su principal componente son las Inversiones en acciones y derechos fiduciarios, que a mar-2025 llegan a USD 1,035MM y USD 82.3MM respectivamente.

La CFN B.P., tiene participación accionaria en otras empresas que: no fueron incluidas en el análisis del grupo ya que mantiene una participación menor al 50%, y en el fondo colectivo Fondo País Ecuador con una mayor participación.

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	0.55%

Fuente: CFN B.P. Elaboración: BWR

Las inversiones que presentan balances consolidados representan el 95% del total de inversiones en acciones y participaciones. Las principales cifras del Grupo Empresarial Financiero se presentan en el acápite de Estructura del Grupo de este informe.

Adicionalmente, la CFN B.P., tiene una participación a través de derechos fiduciarios en otros fideicomisos como el Fondo Nacional de Garantías que fue constituido en 2013, con objeto exclusivo de desempeñarse como una entidad del sistema de garantía crediticia, destinado a afianzar operaciones activas y contingentes de las MIPYMES en operaciones de crédito productivo exclusivamente.

El patrimonio autónomo está integrado por los recursos en efectivo aportados por el Ministerio de Producción, Comercio Exterior, Inversiones y Pesca, así como por los aportes comprometidos a dicho Fondo y por todos los activos, pasivos y contingentes que se generen en virtud del cumplimiento del objeto del Fondo Nacional de Garantías.

Contingentes y Riesgos Legales

Las cuentas contingentes registradas no tienen una representación importante frente a los activos de la CFN B.P. A mar-2025 estas cuentas suman USD 4.5MM y equivalen al 0.12% de los activos netos. Las cuentas contingentes acreedoras corresponden a créditos aprobados y no desembolsados.

Al corte mar-2025, la CFN B.P., mantiene procesos legales a su favor y en su contra que se encuentran manejados por estudios jurídicos externos e internos. La CFN B.P., ha evaluado todos los casos y considera que los juicios en discusión a la fecha se encuentran provisionados en su totalidad.

Riesgo de Mercado

La institución realiza un monitoreo continuo mediante diferentes escenarios para identificar riesgos potenciales. De acuerdo con los

resultados presentados por la CFN B.P., a mar-2025, estos riesgos presentan un nivel de riesgo Bajo, es decir, con una fortaleza de gestión fuerte y un riesgo inherente menor. Bajo el régimen de control de tasas que rige en el país, existe un estrecho margen de variación tanto de las tasas activas como pasivas referenciales. La sensibilidad a variaciones en las tasas de interés ha mostrado un impacto bajo en la posición de riesgo de la CFN B.P., manteniéndose dentro de los parámetros establecidos en su apetito de riesgo.

Los reportes de riesgo de mercado a mar-2025 indican que la sensibilidad del margen financiero es de $\pm 0.18\%$ del patrimonio técnico constituido. Por su parte, la posición en riesgo en referencia al valor patrimonial, frente a una variación de $\pm 1\%$ en la tasa de interés de activos y pasivos sensibles es de $\pm 0.0046\%$ del patrimonio técnico constituido, es decir los recursos patrimoniales variarían USD $\pm 72.95M$. Ambas posiciones serían cubiertas en su totalidad por el patrimonio técnico constituido USD 1.578MM.

Riesgo de Liquidez y Fondeo

Debido a la estructura concentrada de fondeo la CFN B.P. mantiene altos niveles de riesgo de liquidez que hasta el momento han sido controlados mediante fondeo con depósitos a plazo que históricamente han tenido baja volatilidad.

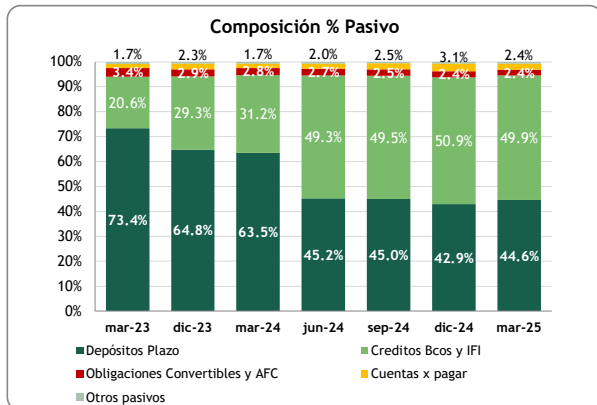
A la fecha de análisis en el escenario contractual no se presentan posiciones de liquidez en riesgo, la mayor brecha negativa es de USD 676.5MM y se da en la banda de 91 a 180 días misma que es cubierta con los activos líquidos netos calculados por CFN B.P. Adicionalmente, en los escenarios esperado y dinámico que contempla supuestos de renovación tampoco se registra posición de liquidez en riesgo.

Los principales indicadores de liquidez están muy por encima en comparación con mar-2024. La concentración de sus 25 mayores depositantes constituye el 100% del total de obligaciones con el público.

Históricamente la principal fuente de fondeo de CFN B.P., ha sido las captaciones del público. Sin embargo, a partir del segundo semestre del 2024 se ve un cambio dentro de esta estructura pasando las obligaciones financieras a ser la principal dentro del fondeo de CFN B.P., debido al registro del contrato financiero con el BCE

como obligaciones financieras con el sector público en lugar de depósitos.

Gráfico 13



Fuente: CFN B.P. Elaboración: BWR

Las obligaciones financieras tienen una participación del 49.9% del total del pasivo a mar-2025 con un crecimiento del 76.4% con respecto a mar-2024 por nuevos créditos de multilaterales con vencimientos entre el 2044 y 2051. Además de un canje de las obligaciones con el BCE por un contrato financiero que establece pagos semestrales hasta el 2040 al 1.30% de tasa de interés.

El 70.7% de las obligaciones financieras corresponden a créditos de multilaterales. Estas son obligaciones de largo plazo que tienen un plazo promedio ponderado de 18 años.

Las obligaciones financieras, excepto las que provienen de bancos comerciales, no son de “libre disponibilidad”, ya que tienen un destino específico, el cual está ligado a un producto crediticio de la CFN B.P. Durante los últimos años se concretaron desembolsos con las multilaterales CAF, AFD, KfW y financiamiento con el Banco Mundial (BIRF).

Los depósitos a plazo tienen un saldo contable de USD 1,096MM a mar-2025, registran una disminución interanual (-22.4%) y representan el 44.6% del pasivo.

Los depósitos a plazo tienen una estructura de vencimientos concentrada en el corto plazo, el total de los depósitos tienen vencimiento hasta 360 días, de lo cual el 45.8% vence hasta 90 días y un 54.2% tiene plazos entre 91 y 360 días.

Además, dado el objetivo de su operación los depósitos a plazo mantienen un importante riesgo de concentración. Uno de los factores principales para la concentración se relaciona a

las captaciones de las Reservas 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.

Los 25 mayores depositantes representan el 1.6 veces los activos líquidos BWR. Adicionalmente, a 90 días esta concentración representa 87.3% de los activos líquidos BWR.

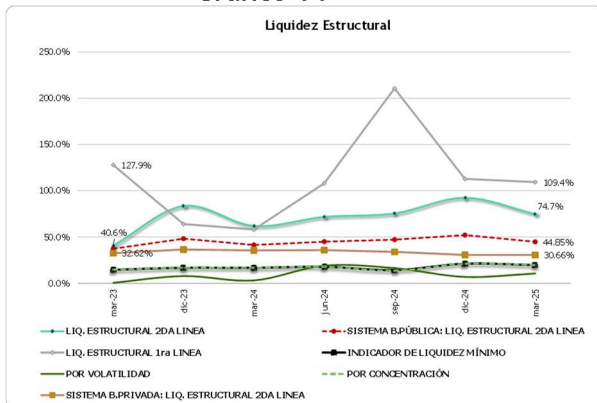
A mar-2025, los pasivos incluyen USD 58MM contabilizados como aportes para futuras capitalizaciones originados con el Ministerio de Economía y Finanzas del Ecuador (anterior accionista de la CFN B.P.). Estos rubros constituyen el 2.4% del pasivo y provienen de la transferencia de cuentas por cobrar al Ministerio de Economía y Finanzas, que debe cumplirse hasta el año 2026. Durante el año 2023 y 2024 estos fondos han sido capitalizados conforme su cobro efectivo exactamente USD 4.22MM. Los fondos que permanecen en el pasivo no son considerados como parte del Patrimonio técnico.

Por otro lado, la estructura del balance ha mejorado los descaldes de plazos importantes que mantenía y se explicaban por la dinámica de negocio (recuperación de los créditos corporativos y proyectos a largo plazo y frente a los vencimientos de los depósitos concentrados en el corto plazo). En sus reportes de liquidez contractual se mantienen las bandas acumuladas negativas que son cubiertas con los activos líquidos netos. De acuerdo con el reporte entregado por la entidad, en ninguna de sus bandas existe posición de liquidez en riesgo.

La institución hace un seguimiento continuo a los principales riesgos de liquidez que enfrenta mediante el análisis de indicadores internos y regulatorios. Realiza un monitoreo diario de la estabilidad de los depósitos de sus principales clientes y de sus períodos de maduración y administra su requerimiento de liquidez en función de las exigencias específicas por cada caso.

El indicador de liquidez estructural de primera línea aumenta en su comparación interanual, esto por el incremento de las obligaciones financieras que a su vez han sido invertidas en portafolio del sector privado con plazos de hasta 90 días.

Gráfico 14



Fuente: Reportes de liquidez estructural y estados financieros CFN B.P. **Elaboración:** BWR.

Las coberturas de liquidez estructural de segunda línea, a mar-2025 mejora de forma interanual. El requerimiento mínimo de liquidez aumenta y se genera por concentración, la cobertura del requerimiento se ubica en 3.8 veces.

Riesgo Operativo

Para gestionar los riesgos operativos, CFN B.P. cuenta con procesos definidos, que incluyen: identificación de las situaciones de riesgo, medición y evaluación de frecuencia e impacto en caso de materialización, elaboración y ejecución de planes de control y mitigación, dentro de los cuales se incluyen responsables directos, plazos de tiempo y entregables; monitoreo que las acciones realizadas; y análisis de efectividad de los controles realizados.

De acuerdo con el informe trimestral de la gestión integral de riesgos a mar-2025, durante el primer trimestre de 2025, se reportaron tres (3) eventos de riesgo operativo, los cuales están vinculados al factor procesos, eventos externos y tecnologías de la información. El evento de mayor relevancia fue el relacionado a que el factor de reajuste visualizado en Cobis Trámite para determinadas operaciones no coincide con el valor que se imprime de los pagarés, por lo cual se realizó la impresión manual del comprobante para dar continuidad a las operaciones y evitar retrasos en la entrega de documentación.

De la misma forma, se menciona que todos los eventos han sido gestionados con actividades contingentes para no afectar la continuidad de las operaciones críticas. La pérdida potencial estimada del evento del primer trimestre 2025, asciende a US\$ 203, lo cual es calculada acorde a los lineamientos establecidos en el Manual de metodología para la cuantificación de la pérdida

potencial asociada a eventos de riesgo operativo.

A la fecha de corte del presente informe, la CFN B.P. mantiene un nivel de riesgo operativo residual institucional igual a 2, que acorde a los criterios del Sistema de Administración de Riesgo Operativo (SARO) implementado en la entidad, se categoriza en un nivel BAJO.

El total de riesgos registrados en la matriz de riesgo operativo ascendió a un total de 296, de los cuales 210 tienen un nivel de riesgo insignificante, 83 presentan riesgo bajo y 3 de nivel medio. Cabe destacar que los riesgos de nivel medio disponen de planes de acción.

Dentro de las etapas de control/mitigación del riesgo operacional, la CFN B.P. mantiene planes de acción para aquellos eventos que superan el nivel de riesgo aceptado (nivel medio), para los cuales, la Gerencia de Riesgo realiza el respectivo seguimiento trimestral y comunica los resultados al Comité de Administración Integral de Riesgos.

Sobre los indicadores clave de riesgo, se evidencia que en el periodo de análisis, estos se encuentran dentro de los límites de tolerancia definidos por la administración.

Además, se evidencia que la entidad cuenta con un Sistema de Gestión de Continuidad del Negocio, conformado de planes y estrategias que son periódicamente revisados y probados acorde a la normativa legal vigente.

Finalmente, con fecha 12 de septiembre 2023 la Superintendencia de Bancos emitió la resolución SB-2023-1901, la cual fue posteriormente reformada con resoluciones SB-2023-02343 y SB-2024-02855, en la que reforma la Norma de Control para la Gestión del Riesgo Operativo y se establecen fechas de cumplimiento para sus disposiciones generales y transitorias. Dentro del Informe de Riesgo Operativo del primer trimestre del 2025, se menciona que la entidad mantiene aspectos en proceso de implementación, mismos que deberán ser debidamente verificados por parte del auditor interno.

Suficiencia de Capital

La CFN B.P., ha mantenido un nivel robusto de soporte patrimonial, que sobrepasa sus requerimientos legales y ha dado soporte al negocio de la Institución.

El patrimonio total se compone en un 56.9% por capital social, 13.7% en reservas, 27.3% otros

aportes patrimoniales, 13.2% resultados y superávit por valuaciones -14.9%.

Al cierre de mar-2025, el patrimonio de CFN B.P. asciende a USD 1,430MM, reflejando una reducción trimestral del 6.6%. De acuerdo con la estructura de movimientos patrimoniales, esta disminución se debe a la repartición de dividendos por USD 25MM y la pérdida de USD 73MM en la valuación de inversiones en acciones.

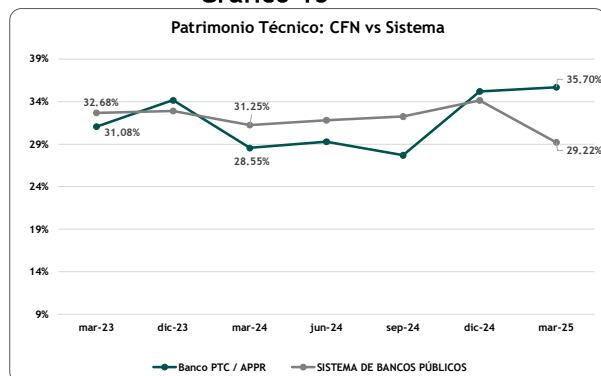
Esta pérdida se debe al impacto negativo del Valor Patrimonial Proporcional (VPP), que ascendió a USD 84.2MM y fue registrado contra la cuenta “35 Superávit por Valuaciones”. Esto se debió a que su subsidiaria, Banco del Pacífico, redujo su patrimonio en USD 127MM, para constituir provisiones de cartera (USD 80MM) y pago de dividendos (USD 50MM).

Por su parte los dividendos fueron pagados de acuerdo con la Resolución DIR-026-2025, en la cual el directorio de la CFN B.P. aprueba el requerimiento realizado por el Ministerio de Economía y Finanzas en su calidad de accionista único para que se declare un dividendo de las utilidades de años anteriores por USD 50MM, que conforme a la disponibilidad fueron pagados el 21 de marzo 2025 (USD 25MM), movimiento indicado en el presente informe, y el 18 de abril del 2025 (USD 25MM).

Adicionalmente, la CFN B.P. capitalizó Certificados de Depósitos Garantizados por USD 863M.

Como resultado de estos movimientos, el patrimonio de CFN B.P. registró una contracción trimestral de USD 96.5MM. Considerando la utilidad del periodo (USD 54.9MM) la contracción neta trimestral es de USD 41.6MM.

Gráfico 15

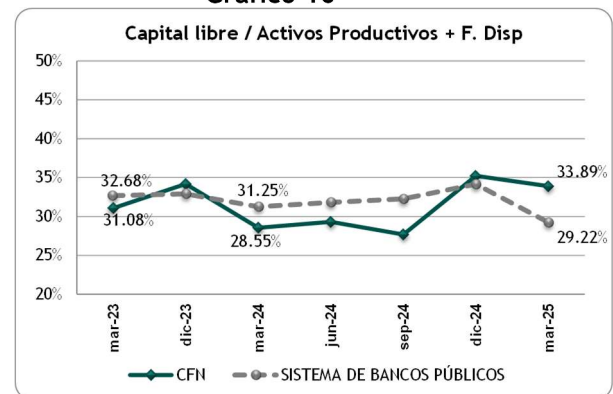


Fuente: CFN B.P. Elaboración: BWR.

La CFN B.P. cubre el indicador de solvencia normativo (PTC/APP) a mar-2025. La calidad

del patrimonio técnico se sustenta en capital primario. A mar-2025 este capital incrementa de forma trimestral correspondiente a la capitalización otros aportes patrimoniales por USD 863.6M efectuada. A la fecha de corte, el patrimonio técnico asciende a 35.7%. Sin embargo, no es comparable con el del mismo periodo del 2024, debido al cambio normativo para su cálculo. Gracias a esta modificación en el cálculo, el patrimonio técnico constituido pasa de USD 610.5MM en mar-2024 a USD 1,578MM, cuya variación se sustenta en la eliminación de USD 895.7MM en las deducciones por la participación de capital que mantiene en sus subsidiarias que ahora ponderan a 2.5 veces en los APPR.

Gráfico 16



Fuente: CFN B.P. Elaboración: BWR.

El capital libre (patrimonio más provisiones menos activos improductivos sin incluir fondos disponibles improductivos) constituye el soporte patrimonial de la Institución para cubrir, con capital propio, deterioros potenciales no evidenciados en sus activos productivos. La cobertura con capital libre para activos productivos llega a 33.9% en mar-2025. Este indicador muestra una fortaleza importante respecto al promedio de la banca pública (29%).

Este indicador presenta mejora en comparación con 2024 (32.5%) gracias al incremento de provisiones (+26.4%), especialmente de la cartera de crédito. Los activos improductivos decrecen interanualmente por el pago de la cuenta por cobrar al Gobierno por USD 139MM registrado en el grupo de cuentas 16 “Cuentas por cobrar”. Estos fondos fueron tomados en nov-2023 por el Ministerio de Economía y Finanzas de la cuenta que la CFN B.P., mantiene en el Banco Central y correspondían a fondos recibidos de un multilateral con propósito determinado. La CFN



B.P., como prestatario, no aprobó este desembolso al Estado (garante de este programa de financiamiento internacional), por lo que se solicitó la devolución de los fondos y el compromiso formal de no acceder en el futuro a recursos otorgados por multilaterales para evitar suspensión de desembolsos.

Los indicadores patrimoniales no consideran los riesgos contingentes no definidos que podrían generarse de las subsidiarias de CFN BP, especialmente de aquellas que se encuentran en liquidación.

**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 inversión), que son negociados principalmente con instituciones financieras privadas. A mar-2025 no tiene obligaciones de títulos específicos en el mercado de valores.

C.F.N

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	mar-23	dic-23	mar-24	jun-24	sep-24	dic-24	mar-25
ACTIVOS								
Depositos en Instituciones Financieras	132,798	184,391	259,917	115,722	195,082	99,411	155,906	130,149
Inversiones Brutas	2,247,057	937,300	1,006,702	1,080,032	1,161,125	1,258,737	1,252,282	1,424,624
Cartera Productiva Bruta	3,689,968	1,016,339	947,610	1,063,559	1,017,205	1,060,720	1,125,938	1,065,234
<i>Otros Activos Productivos Brutos</i>	1,048,495	1,033,526	1,058,390	1,005,830	1,045,136	1,085,506	1,119,429	1,035,606
Total Activos Productivos	7,118,319	3,171,556	3,272,618	3,265,143	3,418,548	3,504,374	3,653,555	3,655,613
<i>Fondos Disponibles Improductivos</i>	437,740	39,178	35,426	31,515	32,583	33,797	111,397	60,803
Cartera en Riesgo	736,856	399,797	292,707	326,433	354,268	355,531	327,873	329,455
Activo Fijo	81,173	20,329	26,341	26,182	18,067	18,240	18,020	17,824
Otros Activos Improductivos	668,818	332,084	454,855	454,188	447,120	367,363	348,165	371,383
Total Provisiones	(1,000,180)	(717,929)	(449,579)	(433,218)	(433,152)	(441,599)	(554,950)	(547,615)
Total Activos Improductivos	1,924,587	791,388	809,329	838,319	852,038	774,931	805,456	779,465
TOTAL ACTIVOS	8,042,725	3,245,016	3,632,368	3,670,244	3,837,434	3,837,706	3,904,061	3,887,462
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	3,025,905	1,431,100	1,406,747	1,413,297	1,060,727	1,041,328	1,043,604	1,096,191
Depósitos a la Vista	850,859	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	2,146,670	1,431,100	1,406,747	1,413,297	1,060,727	1,041,328	1,043,604	1,096,191
Depósitos en Garantía	25,358	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	3,018	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	2,562	-	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	1,472,108	402,496	636,959	694,915	1,158,075	1,145,828	1,238,295	1,225,943
Valores en Circulación	-	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	58,194	66,922	62,702	62,702	62,702	58,194	58,194	58,194
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	788,643	49,778	65,259	54,521	65,218	70,776	91,948	76,718
Provisiones para Contingentes	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	5,347,411	1,950,295	2,171,667	2,225,435	2,346,722	2,316,126	2,432,041	2,457,046
TOTAL PATRIMONIO	2,695,314	1,294,721	1,460,702	1,444,809	1,490,712	1,521,580	1,472,020	1,430,417
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	8,042,725	3,245,016	3,632,368	3,670,244	3,837,434	3,837,706	3,904,061	3,887,462
CONTINGENTES	610,144	24,366	6,924	6,294	6,135	5,220	4,584	4,528
RESULTADOS								
Intereses Ganados	115,517	33,487	139,059	31,304	68,879	113,015	162,428	42,596
Intereses Pagados	38,397	16,539	72,849	19,846	41,151	63,928	86,766	21,403
Intereses Netos	77,120	16,948	66,211	11,458	27,728	49,088	75,662	21,193
Otros Ingresos Financieros Netos	3,923	3,271	2,785	1,162	1,522	683	1,550	2,992
Margen Bruto Financiero (IO)	81,043	20,219	68,996	12,620	29,250	49,770	77,212	24,184
Ingresos por Servicios (IO)	1,213	252	1,003	248	514	765	1,009	253
Otros Ingresos Operacionales (IO)	46,379	27,047	123,047	39,749	79,950	132,094	174,200	40,748
Gastos de Operacion (Goperac)	30,087	5,989	25,698	6,199	12,868	19,718	27,050	6,290
Otras Perdidas Operacionales	1,626	922	6,359	4,906	5,514	6,198	7,019	1,264
Margen Operacional antes de Provisiones	96,922	40,608	160,988	41,511	91,332	156,714	218,351	57,632
Provisiones (Goperac)	60,796	3,891	25,794	5,517	27,544	62,763	194,684	15,118
Margen Operacional Neto	36,126	36,716	135,194	35,994	63,788	93,950	23,667	42,514
Otros Ingresos	52,593	9,717	38,568	24,852	41,121	67,440	90,929	23,199
Otros Gastos y Perdidas	16,806	4,178	4,944	5,663	8,661	13,574	19,431	10,805
Impuestos y Participacion de Empleados	-	-	-	-	-	-	-	-
RESULTADOS DEL EJERCICIO	71,914	42,255	168,817	55,183	96,248	147,817	95,165	54,908

C.F.N

(\$ MILES)	SISTEMA PUBLICAS	mar-23	dic-23	mar-24	jun-24	sep-24	dic-24	mar-25
CALIDAD DE ACTIVOS								
Act. Productivos + F. Disponibles	7,556,059	3,210,734	3,308,045	3,296,659	3,451,130	3,538,171	3,764,952	3,716,416
Cartera Bruta total	4,426,824	1,416,136	1,240,316	1,389,992	1,371,473	1,416,251	1,453,811	1,394,689
Cartera Vencida	431,273	311,183	190,101	183,020	193,089	191,333	176,127	211,688
Cartera en Riesgo	736,856	399,797	292,707	326	354,268	355,531	327,873	329,455
Cartera C+D+E	-	629,130	422,919	451,345	457,032	395,190	378,061	376,258
Provisiones para Cartera	(914,306)	(566,709)	(388,039)	(385,523)	(383,839)	(390,789)	(499,845)	(492,574)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	78.7%	80.0%	80.2%	79.6%	80.0%	81.9%	81.9%	82.4%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	159.9%	173.0%	160.1%	154.9%	154.1%	160.2%	160.1%	157.4%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	9.74%	21.97%	15.33%	13.17%	14.08%	13.51%	12.11%	15.18%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	16.65%	28.23%	23.60%	23.48%	25.83%	25.10%	22.55%	23.62%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	18.71%	39.03%	32.73%	30.57%	31.69%	30.30%	28.20%	29.05%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.00%	44.43%	34.10%	32.47%	33.32%	27.90%	26.00%	26.98%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	124.08%	141.75%	132.57%	118.10%	108.35%	109.92%	152.45%	149.51%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestructurada por vencer	110.41%	102.54%	95.60%	90.73%	88.32%	91.08%	121.93%	121.60%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE		90.08%	91.75%	85.42%		98.89%	132.21%	130.91%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	20.65%	40.02%	31.29%	27.74%	27.99%	27.59%	34.38%	35.32%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		97.38%	101.58%	92.91%	91.84%	107.96%	141.57%	140.48%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.00%	18.34%	19.44%	16.93%	16.85%	15.56%	16.94%	15.50%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.00%	20.06%	16.51%	16.29%	15.50%	14.48%	16.73%	15.11%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0.36%	43.87%	44.67%	34.59%	36.08%	31.16%	29.62%	27.27%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	8.92%	3.44%	88.63%	0.16%	1.84%	2.83%	6.72%	19.63%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	30.09%	3.46%	117.72%	8.82%	15.71%	12.12%	9.78%	21.69%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	1.43%	0.38%	13.32%	1.09%	2.16%	1.87%	1.56%	3.41%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR	#/DIV/!	31.08%	34.17%	28.55%	29.30%	27.69%	35.22%	35.70%
TIER I / APPR	#/DIV/!	80.72%	58.16%	55.44%	54.85%	52.50%	25.99%	27.57%
PTC / Activos y Contingentes	0.00%	16.51%	18.90%	16.61%	16.48%	16.64%	42.21%	40.54%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	0.00%	3.77%	3.83%	4.29%	2.85%	2.85%	1.09%	1.13%
Capital libre (USD M)**	2,207,929	1,260,325	1,136,378	1,071,224	1,104,408	1,222,045	1,332,912	1,259,370
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	29.22%	39.25%	34.35%	32.49%	32.00%	34.54%	35.40%	33.89%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	59.76%	62.62%	59.49%	57.04%	57.41%	62.25%	65.76%	63.67%
TIER I / Patrimonio Tecnico	0.00%	259.76%	170.23%	194.20%	187.20%	189.57%	73.79%	77.23%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	33.56%	40.09%	42.67%	39.57%	39.91%	40.74%	39.06%	36.72%
TIER I / Activo Neto Promedio	0.00%	43.42%	34.20%	32.47%	31.75%	32.46%	32.31%	31.28%
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	127,009	46,596	186,686	47,710	104,200	176,432	245,401	63,922
Result. antes de impuest. y particip. trab.	71,914	42,255	168,817	55,183	96,248	147,817	95,165	54,908
Margen de Interés Neto	66.76%	50.61%	47.61%	36.60%	40.26%	43.43%	46.58%	49.75%
ROE	10.59%	13.30%	12.47%	15.19%	13.04%	13.22%	6.49%	15.13%
ROE Operativo	5.32%	11.55%	9.98%	9.91%	8.65%	8.40%	1.61%	11.72%
ROA	3.58%	5.23%	4.93%	6.05%	5.15%	5.28%	2.53%	5.64%
ROA Operativo	1.80%	4.55%	3.95%	3.94%	3.42%	3.35%	0.63%	4.37%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	60.10%	36.25%	34.80%	22.57%	25.92%	27.04%	30.26%	32.52%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio	4.34%	2.13%	2.02%	1.32%	1.61%	1.88%	2.14%	2.28%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	4.61%	2.55%	2.14%	1.54%	1.75%	1.96%	2.23%	2.65%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	62.73%	9.58%	16.02%	13.29%	30.16%	40.05%	89.16%	26.23%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	71.56%	21.20%	27.58%	24.56%	38.78%	46.75%	90.36%	33.49%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	23.69%	12.85%	13.77%	12.99%	12.35%	11.18%	11.02%	9.84%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	4.53%	1.22%	1.50%	1.28%	2.16%	2.94%	5.88%	2.20%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	570,539	223,570	295,343	147,237	227,665	133,208	267,303	190,952
Activos Líquidos (BWR)	1,314,417	495,324	586,121	303,002	465,324	496,429	569,021	556,903
25 Mayores Depositantes	-	1,429,705	1,406,497	1,413,047	1,060,727	1,041,328	1,043,604	1,096,191
100 Mayores Depositantes	-	1,431,100	1,406,747	1,413,297	1,060,727	1,041,328	1,043,604	1,096,191
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	54.02%	127.85%	64.02%	58.09%	108.01%	210.57%	112.87%	109.35%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	44.85%	40.59%	83.48%	61.94%	71.76%	75.48%	92.38%	74.67%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	14.71%	16.85%	16.81%	17.88%	13.64%	21.24%	19.73%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	-	2.76	4.95	3.68	4.01	5.53	4.35	3.78
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0.00%	0.00%	11.36%	126.36%	158.62%	143.01%	111.68%	121.48%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	54.02%	127.85%	64.02%	58.09%	108.01%	210.57%	112.87%	109.35%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	23.45%	57.71%	32.26%	28.23%	52.84%	56.50%	53.02%	37.50%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0.00%	99.90%	99.98%	99.98%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	0.00%	288.64%	239.97%	466.35%	227.95%	209.76%	183.40%	196.84%
25 May Dep a 90 días/Activos Líquidos	N/D				92.06%	46.03%	88.16%	87.30%
RIESGO DE MERCADO								
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	0.16%	0.11%	0.05%	0.24%	0.01%	0.05%	0.20%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	0.03%	0.12%	0.10%	0.51%	0.19%	0.16%	0.01%

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



ANEXO ENTORNO OPERATIVO

El entorno operativo del Ecuador se enfrenta a un escenario complejo, de incertidumbre en el corto y mediano plazo. Según las cifras oficiales, en términos reales el PIB de cierre de 2023 podría acercarse al PIB prepandemia, con un crecimiento de 2.00%. Por su parte, la previsión de crecimiento para 2024 se fue ajustando hacia abajo a lo largo del año. Si bien la última cifra oficial del BCE durante el año 2024 era de un aumento de 0.9%, en abril 2025 el BCE ajustó la previsión a una contracción del -2%. Este porcentaje estuvo influenciado por las afectaciones económicas producidas por los cortes de energía que afectaron al país en el último cuatrimestre del 2024.

Durante el año 2024 el gobierno de Daniel Noboa enfrentó una crisis económica, especialmente por el alto déficit fiscal acumulado de gobiernos anteriores, agravada por el incremento significativo de la violencia de grupos de delincuencia organizada que ha soportado el país el último año y por la crisis energética consecuencia del estiaje producido por la falta de lluvias y problemas técnicos en las hidroeléctricas.

Durante la gestión del actual gobierno se han aprobado varias leyes orientadas a una mayor recaudación tributaria y a superar los problemas mencionados. La Ley Orgánica de Eficiencia Económica y Generación de Empleo, aprobada por la Asamblea Nacional en diciembre 2023, otorgó exenciones y beneficios tributarios para varios sectores de contribuyentes con la finalidad de mejorar la recaudación fiscal y dar incentivos para apoyar la reactivación económica y el empleo. En enero 2024 se aprobó la ley *no más apagones*, que incentiva los proyectos de energía renovable de hasta 10 megavatios. El 27 de octubre del mismo año se aprobó un segundo proyecto para impulsar la iniciativa privada en generación de energía. Por el lado de la seguridad en el mes de julio se aprobó la Ley Orgánica para la Aplicación de la consulta popular y referéndum del 21 de abril del 2024, que incluyó el endurecimiento de penas para varios delitos, así como la extradición de delincuentes. En el año 2025 el gobierno ha enviado a la asamblea varias leyes relacionadas con la seguridad (Ley de Solidaridad Nacional y Ley de Inteligencia) y contra prácticas corruptas en los procesos de contratación pública con el objetivo de ahorrar recursos al estado.

Además, para enfrentar la coyuntura de incremento del crimen y la violencia en el país, se adoptaron varias medidas que incluyen la declaración de guerra a estos grupos, calificados como terroristas. Adicionalmente, se aprobaron cargas impositivas temporales y el incremento del IVA.

En el año 2024 el FMI y el Gobierno ecuatoriano llegaron a un acuerdo para un nuevo programa de crédito en el mes de abril 2024 por USD 4,000MM y en el año 2025 después de la segunda revisión del programa el FMI aumentó este cupo aumento hasta USD 5,000. Este programa tiene un plazo de 48 meses y está orientado a países que tienen deficiencias estructurales en sus cuentas fiscales que tardarán un tiempo en resolverse¹. En junio 2024, Ecuador recibió el primer desembolso por USD 1,000 millones del crédito obtenido con el Fondo Monetario Internacional (FMI). Este endeudamiento se necesitaba para cubrir los gastos y pago de deuda del Presupuesto en 2025 ya que los ingresos tributarios y petroleros no son suficientes. En diciembre de 2024, el FMI desembolsó otros USD 500MM, después de la visita que realizó este organismo al país en el mes de octubre, donde se constató el cumplimiento de las metas establecidas². Para el año 2025 se espera que el organismo realice el tercer desembolso durante el segundo semestre del año.

En cuanto a la situación fiscal, entre enero y marzo el SRI alcanzó una recaudación de USD 5,385 millones, lo que representa un incremento del 18.8% con respecto 2023³. El incremento de IVA al 15% permitió que la recaudación de este impuesto alcanzara USD 1,963 millones, un 28% más que el año anterior. Adicionalmente, existieron incrementos en la recaudación de impuesto a la renta e ICE, sumado esto a las contribuciones especiales que se cobraron de manera excepcional.

En el periodo enero-abril, el sector petrolero no tuvo un buen comienzo, sus ventas decrecieron 7.3%. Este sector enfrentará dificultades para recuperar su crecimiento ya que la producción de

¹ <https://www.primicias.ec/noticias/economia/fmi-acuerdo-tecnico-daniel-noboa-ecuador/>

² <https://www.primicias.ec/noticias/economia/credito-fmi-programa-ecuador/>

³ <https://www.eluniverso.com/noticias/economia/sri-crecimiento-ventas-marzo-2025-recaudacion-impuestos-ecuador-nota/>

crudo sigue decreciendo (-6.4%). Por otro lado, el Estado hasta abril ha tenido que importar un total de 23 millones de barriles casi un 12% más que lo importado en el año 2024 para el mismo periodo.

El primer pozo del campo ITT, ubicado dentro del Parque Nacional de Yasuní, se cerró el 28 de agosto de 2024 y según el informe presentado por el Gobierno a la Corte Constitucional el plan de cierre total del Bloque ITT tomará al menos cinco años. En el año 2024 se cerraron 10 de los 246 pozos, lo que significó una pérdida de 10 mil barriles diarios. Para el año 2025 se estima el abandono definitivo de otros 48 pozos, lo que generará una disminución de 15,830 barriles por día⁴.

A marzo 2025 el indicador de riesgo país cerró en torno a los 1630 puntos, con tendencia al alza, debido a que no hubo un ganador en las elecciones de febrero 2025 y a la expectativa de la segunda vuelta electoral. Como hecho subsecuente en el mes de junio 2024 el riesgo país mejoró hasta mantenerse en niveles inferiores a 900 puntos con una tendencia decreciente desde la victoria de Daniel Noboa en la segunda vuelta electoral.

La inestabilidad implícita en el comportamiento social y político en la mayor parte del año 2024 tuvo un impacto significativo en la confianza de los mercados, que se refleja en un mayor rendimiento exigido por inversionistas extranjeros. Sin embargo, las acciones tomadas por el Gobierno en lo referente a seguridad y economía ayudaron a un aumento en la confianza tanto local como de los organismos internacionales durante algunos meses del año 2024 y primeros meses del año 2025. En el mes de febrero 2025, como consecuencia de los resultados de la primera vuelta electoral, el riesgo país incrementó nuevamente ya que no se cumplió la expectativa de la victoria del actual gobierno sin necesidad de una segunda vuelta electoral⁵, Hasta el 13 de abril, antes de conocerse los resultados electorales, alcanzó 1844 puntos.

Por otro lado, la calificación de riesgo crediticio de largo plazo del país otorgada por Fitch Ratings sigue en CCC+ y fue reafirmada en agosto 2024,

por la complejidad e incertidumbre del entorno operativo, una perspectiva de deterioro en las finanzas públicas, presionadas por el resultado de la consulta sobre el Yasuní y las expectativas de mayor gasto fiscal. Esta acción de calificación incorporó el deterioro en la capacidad de pago y alto costo de endeudamiento del país tanto de fuentes internas como externas y la dificultad de acceder a un nuevo acuerdo con el FMI, lo cual limitaría el financiamiento por ese lado.

FITCH considera que la capacidad de Ecuador de honrar sus obligaciones se ajustará en 2025 con las obligaciones al FMI y en el 2026 con los intereses de los bonos de deuda externa.

Cifras económicas y perspectivas

El Banco Central del Ecuador (BCE) notificó un crecimiento del PIB de 2023 de 2.00%⁶ frente al año precedente, porcentaje que incorpora el impacto negativo del paro nacional, sobre la economía del país. Adicionalmente, en abril 2025 el BCE emitió cifras preliminares para el año 2024 con una contracción del PIB del -2.00%. Como se indicó anteriormente, esta caída es resultado de varios sucesos negativos que se materializaron durante el año 2024 como son: la inseguridad, el cierre progresivo de los pozos petroleros del Bloque ITT, los cortes de luz del último trimestre del año y la incertidumbre política antes de las elecciones presidenciales. En la siguiente tabla, se muestra el comportamiento real y esperado de las principales variables macroeconómicas, tomados de las cuentas trimestrales y previsiones del BCE.

Indicador	2022	2023 (p)	2024 (p)	2025 (proy)
Producto Interno Bruto (PIB)	5.90%	2.00%	-2.00%	2.80%
Exportaciones	7.85%	0.82%	1.79%	2.00%
Importaciones	9.55%	0.62%	1.66%	1.30%
Consumo final Gobierno	1.39%	1.72%	-1.22%	1.70%
Consumo final Hogares	6.00%	4.21%	-1.29%	2.70%
Formación Bruta de Capital Fijo	9.19%	0.22%	-3.80%	2.50%

Fuente: BCE

Elaboración: BWR

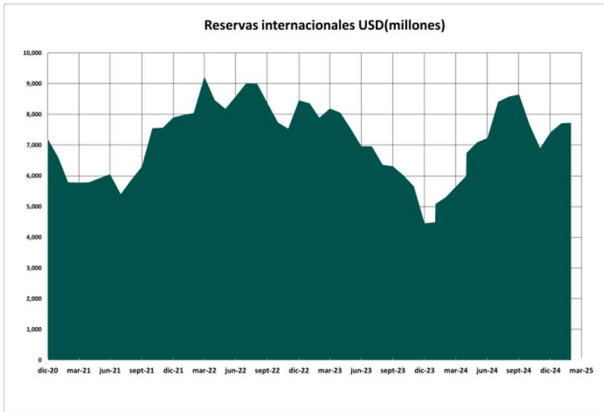
A continuación, se muestra la evolución de la Reserva Internacional manejada por el Banco Central del Ecuador, según la política del gobierno de turno. Podemos mencionar que las reservas actualmente se han recuperado y presentan niveles superiores a los observados antes de la pandemia, debido a varios 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

⁴ <https://www.eluniverso.com/noticias/economia/yasuni-itt-bloque-43-petroecuador-cierre-pozos-produccion-consulta-popular-ecuador-nota/>

⁵ <https://www.elcomercio.com/actualidad/negocios/incertidumbre-politica-riesgo-pais-marzo.html>

⁶ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/cuentasnacionales/ix_cuentasnacionalestrimestrales.html

bóvedas del Banco Central (por el mayor uso de medios de pago electrónico por parte de la población).



Fuente: BCE
Elaboración: BWR

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 2025.