

Ecuador
Calificación Global

Corporación Financiera Nacional

Calificación

jun-24	dic-24	mar-25	jun-25
AA+	AAA-	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 PÚBLICOS				
	jun-24	dic-24	mar-25	jun-25	
Activos	8,251	3,837	3,904	3,887	3,952
Patrimonio	2,783	1,491	1,472	1,430	1,491
Resultados	190.9	96.2	95.2	54.9	139.3
ROE (%)	13.83%	13.04%	6.49%	15.13%	18.81%
ROA (%)	4.69%	5.15%	2.53%	5.64%	7.09%

*Indicadores anualizados

Contactos:

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

Esteban López
(5932) 226 9767 ext. 110
bmolineros@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: 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.

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-2024, que no pudieron concluir con la totalidad de los procedimientos de auditoría en la subsidiaria Fiduciaria del Pacífico.

Mejora de resultados y cumplimiento gradual de objetivos: Los resultados de la CFN B.P. muestran recuperación frente a los alcanzados a jun-2024. Estos resultados están influenciados por una mejora en el margen financiero, pero principalmente por los resultados de la subsidiaria Banco del Pacífico. También contribuyen al margen operativo el manejo controlado del gasto operacional y 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 presionada y mejores coberturas con provisiones:**

La estructura actual de la cartera de CFN B.P. 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 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 y sector 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. Mejora esta estructura el financiamiento a largo plazo otorgado por el BCE y los organismos multilaterales. Los indicadores de liquidez estructural se mantienen en niveles altos y sobre 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.

ENTORNO OPERATIVO

La descripción del ambiente operativo se encuentra en el Anexo.

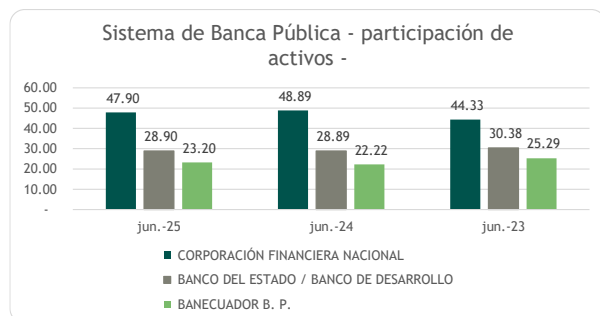
PERFIL DE LA INSTITUCIÓN

Posicionamiento e imagen

Como principal Institución Financiera (IFI) de la Banca Pública con más de 60 años de trayectoria, la Corporación Financiera Nacional B.P. (CFN B.P.) 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 mediante líneas de crédito y garantías parciales a instituciones financieras públicas y 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., es la institución más grande de la banca pública. Esta representa el 47.90% de los activos de este sistema a jun-2025.

Gráfico 1

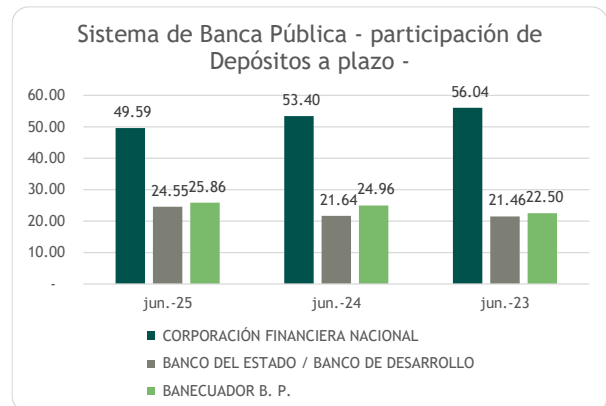


Fuente: Superintendencia de Bancos Elaboración: BWR

Su participación no presenta variación significativa en relación con jun-24.

En lo que respecta a depósitos, la institución ocupa la primera posición en la participación de depósitos a plazo, con una concentración del 49.59%. Los depositantes de CFN B.P. 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.

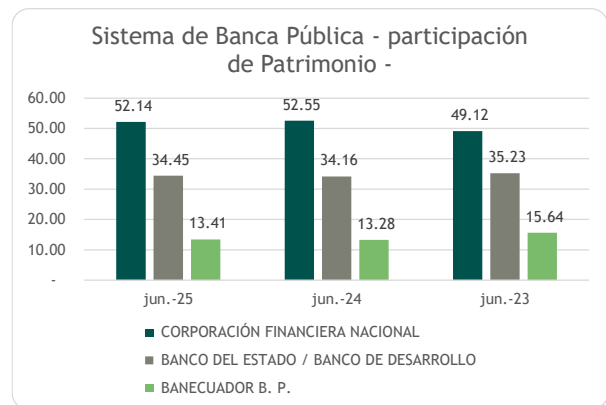
Gráfico 2



Fuente: Superintendencia de Bancos; Elaboración: BWR

Por su parte, el Patrimonio de la CFN B.P., representa el 52.14% del patrimonio total del sistema.

Gráfico 3



Fuente: Superintendencia de Bancos; Elaboración: BWR

Modelo de negocios

La Corporación Financiera Nacional B.P. (CFN B.P.) operó como banca de primer piso hasta 2022, período durante el cual acumuló una cartera crediticia con significativos problemas de recuperación y elevados niveles de castigo. A partir de la emisión del Decreto Ejecutivo 291 (5 de junio de 2024) se redefine fundamentalmente su objeto social, como institución de banca de segundo piso, con el mandato de proveer servicios financieros sustentables, eficientes, accesibles y equitativos. Sus operaciones de intermediación financiera deberán orientarse estratégicamente a incrementar la productividad y competitividad económica y a alinear recursos con los objetivos del Plan Nacional de Desarrollo e Inclusión Económica.

Se indica 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 291 al que se hace referencia: Tendrá la facultad de actuar como administrador de fondos de inversión (bajo reglamento del Directorio), a la prestación de servicios fiduciarios mercantiles (fideicomisos y encargos fiduciarios para personas naturales y entidades públicas y privadas). Se prohíbe su fusión mientras mantenga proyectos financiados por organismos multilaterales (El plazo remanente con KFW a junio 2025 es de más de 26 años), vetando específicamente cualquier integración con BANECUADOR 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

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 realizada por la banca comercial	100.00%
Casa de Valores del Pacífico VALPACIFICO 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 FIDUPACIFICO 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: 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 jun-2025 las principales cifras en millones de dólares, de las instituciones del balance consolidado auditado son las siguientes:

GRUPO FINANCIERO JUN-2025	ACTIVO	% PART.	PASIVO	% PART.	PATRIMONIO	% PART.
CFN B.P.	3,952	28.98%	2,461	18.05%	1,491	10.94%
GRUPO BANCO PACIFICO	9,457	68.36%	8,451	61.98%	1,006	7.38%
VALPACIFICO**	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
SEGUROS SUCRE*	203	1.49%	260	1.91%	-57	-0.42%
FIDUPACIFICO	1	0.01%	0	0.00%	0	0.00%
RECYCOB	22	0.16%	12	0.09%	10	0.07%
TOTAL ANTES DE ELIM.	13,635	100%	11,184	100%	2,450	100%
SALDO FINAL	12,034	88%	10,575	95%	1,458	60%

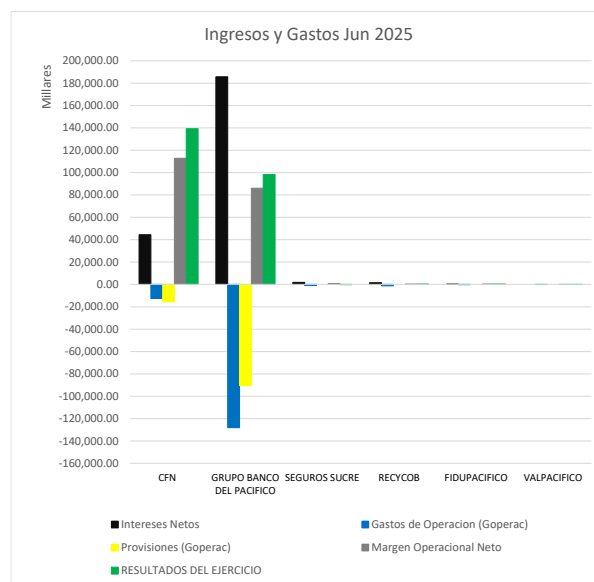
*En liquidación según resolución SCVS-INS-2021-00010489

** En liquidación según resolución SCVS-INMV-2022-0000685

Fuente: CFN B.P. Elaboración: BWR

El 28.99% de los activos corresponde a la CFN B.P. Sin embargo, la institución con mayor participación en el total de activos corresponde a Grupo Banco Pacífico, que cuenta también con una calificación de riesgo individual de AAA-, emitida por Bankwatch Ratings a junio-25. 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 BANCO DEL PACIFICO	SEGUROS SUCRE	RECYCOB	FIDUPACIFICO	VALPACIFICO
MBF	49,014	204,483	1,832	1,486	255	0
MON	112,824	85,978	811	284	34	-21
Utilidad del ejercicio	139,308	98,270	-247	272	34	-21

Fuente: CFN B.P. Elaboración: BWR

Los resultados consolidados del Grupo que suman USD237.617M están determinados principalmente por el desempeño positivo de CFN B.P., y Banco del Pacífico. Recycob y Fidupacífico generan utilidades pequeñas, mientras que Seguros Sucre y Valpacífico generan pérdidas.

Seguros Sucre fue sometida a liquidación forzosa mediante Resolución SCVS-INS-2021-00010489 del 24 de noviembre de 2021 por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. A junio de 2025, esta subsidiaria mantiene un patrimonio negativo de USD -57.5 millones. Seguros Sucre mantiene un

proceso de liquidación inconcluso y al 31 de diciembre de 2024 no tiene estados financieros auditados. VALPACÍFICO, también en liquidación, presenta condiciones similares, mientras que Recycob S.A. recibió un informe de auditoría externa con salvedades por USD 17.5 millones, en relación a activos financieros de cartera crediticia de banca cerrada.

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 2024. La firma determinó que resulta imposible 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 no autorizó 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

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 encargada, ya era parte de la institución desde el 2024 bajo el cargo de Subgerente General de Negocios y cuenta con más de 10 años de experiencia dentro del sector de la banca.

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.
- Ministerio de Turismo
- Banco Central del Ecuador.

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 del 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 (anti soborno). 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.

Los resultados al segundo trimestre de 2025 indican que, de 193 recomendaciones evaluadas por la Superintendencia de Bancos, 62 se cumplieron, una se homologó, una no aplica, 39 están en proceso y 90 registran estado vencido. Paralelamente, la Gerencia de Auditoría Interna Bancaria emitió el informe GAIB-I-016-2024 el 15 de abril de 2024 sobre recuperación de cartera castigada, cuyas 11 recomendaciones muestran 9 cumplidas y 2 vencidas al segundo trimestre de 2025. Finalmente, según comunicación de la Unidad de Reclamos y Secretaría General del 28 de julio de 2025, la institución no recibió reclamos de usuarios financieros remitidos por la Superintendencia de Bancos durante el período abril-junio de 2025.

Objetivos estratégicos

A jun-25, los ingresos del presupuesto presentan un cumplimiento del 56.52%, mientras que la ejecución de los egresos fue del 48.17%. 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 2022-2025 se centrará en las siguientes acciones para el cumplimiento de los objetivos estratégicos:

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

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 exclusiva de la CFN B.P., siendo responsabilidad de sus administradores. Este informe se fundamenta en los estados financieros interinos individuales de la CFN B.P. a junio-2025 y los consolidados del Grupo Financiero Empresarial a la misma fecha.

Adicionalmente, se consideran los estados financieros auditados de la CFN B.P. y los consolidados del Grupo Empresarial para los períodos 2021-2024. Las auditorías fueron realizadas por PricewaterhouseCoopers del Ecuador Cía. Ltda.: Ejercicios 2021 y 2022. BDO Ecuador: Ejercicios 2023 y 2024. En todos estos años (2021-2024), los auditores externos

emitieron una opinión calificada sobre los estados individuales y consolidados.

Limitaciones Relevantes (Auditoría 2024):

Inversiones en Subsidiarias: La CFN B.P. registra inversiones en tres subsidiarias (Seguros Sucre S.A. - En Liquidación, Recycob S.A., VALPACIFICO S.A. - En Liquidación) por USD 10.2 millones, valoradas a patrimonio proporcional.

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 17.5 millones) de la cartera de créditos de la banca cerrada.

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-2024.

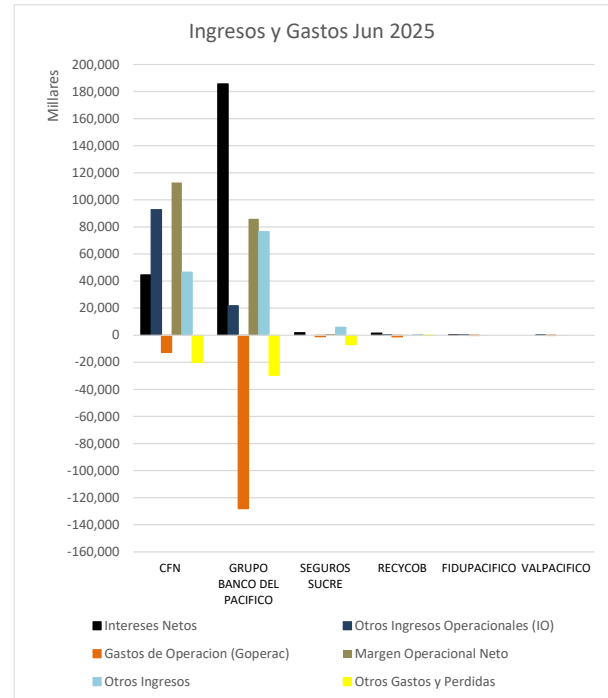
Salvo las observaciones antes mencionadas, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera consolidada de la CFN B.P. y Subsidiarias al 31-dic-2024, así como los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo consolidados del ejercicio, conforme a las normas contables de la Superintendencia de Bancos del Ecuador y la Junta de Política y Regulación Financiera

Rentabilidad y Gestión Operativa

A junio-2025, CFN B.P. registra utilidades de USD 139.3MM, un crecimiento interanual del 44.74% respecto al mismo período de 2024. Este desempeño se explica por: 1) Incremento de los intereses netos a USD 44.4MM tanto por mayores intereses de cartera de crédito, principalmente, como por intereses de inversiones. 2) El rubro más importante de los ingresos es el generado por utilidades en acciones y participaciones, las mismas que alcanzan USD92.8MM. 3) Eficiencia sostenida en costos operativos, los mismos que frente al mismo período del año anterior se reducen ligeramente. 4) Ingresos extraordinarios por recuperación de activos financieros por USD 46.5MM, los cuales provienen principalmente de reversión de provisiones por USD 27.2MM (cuentas cobradas al BCE y otras recuperaciones), y de recuperación de activos castigados por USD13 MM. 5) reducción del gasto de provisiones en USD12MM frente al año anterior.

La combinación de estos factores consolida el resultado positivo del período.

Gráfico 5



Fuente: CFN B.P. Elaboración: BWR

La composición de los ingresos de CFN muestra que su gestión operativa aún depende de los ingresos en sus inversiones en acciones y que los resultados totales se generan principalmente por estos ingresos y la recuperación de activos financieros por lo que la generación orgánica sigue siendo un reto.

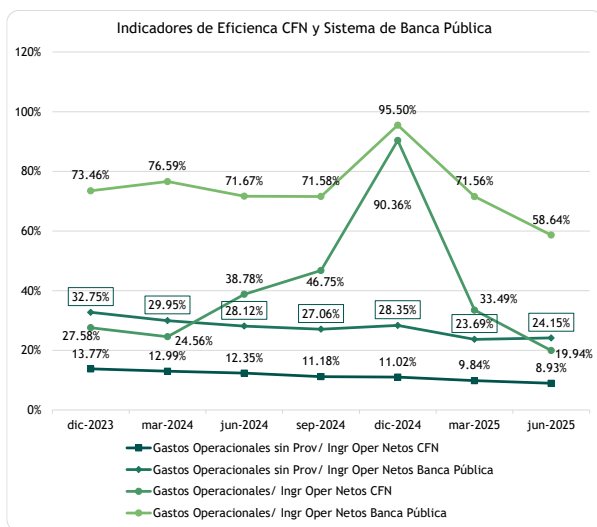
Los ingresos de CFN provienen principalmente de: intereses ganados en 37.54%, utilidad en acciones y participaciones en 39.72% y utilidad por recuperación de activos financieros en 19.94%. Los ingresos por servicios y otros ingresos financieros netos representan el 2.80%.

Los intereses netos evidencian un crecimiento de 27.31% interanualmente. La mayor parte de los intereses proviene de la cartera de crédito (67.10%) y luego de las inversiones (31.68%). La pequeña diferencia de 1.22% se genera en depósitos y otros intereses.

La recuperación del margen interés a 50.74%, con respecto a 40.26% de jun-2024, proviene principalmente de un menor costo del fondeo, por la reducción de la tasa pasiva desde el segundo semestre de 2024 y una reestructuración de las fuentes hacia obligaciones financieras con BCE y organismos multilaterales y la correspondiente reducción de obligaciones con el público.

En el gráfico No. 6 se observa el comportamiento en la eficiencia operativa de CFN, la cual se recupera de forma importante frente al año anterior. Sin embargo, debe mencionarse que el comportamiento está influenciado por un menor gasto de provisiones.

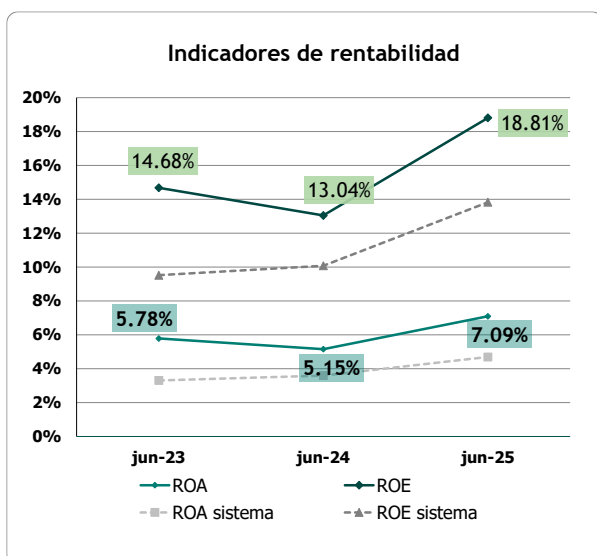
Gráfico 6



Fuente: CFN B.P. Elaboración: BWR

Como consecuencia de lo anteriormente mencionado, se genera un Margen Bruto Financiero (MBF) de USD 49.01MM (+67.57% vs. jun-2024) y un Margen Operacional antes de Provisiones de USD 128.3MM. Tras la constitución de provisiones por USD 15.5MM, el Margen Operacional Neto (MON) se situó en USD 112.8MM (+76.87% frente al año anterior).

Gráfico 7



Fuente: CFN B.P. Elaboración: BWR

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 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, 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 gran mayoría de observaciones históricas. Las pocas pendientes (significativamente menores que en años anteriores) cuentan con planes de remediación activos, evidenciando una mejora sostenida en controles.

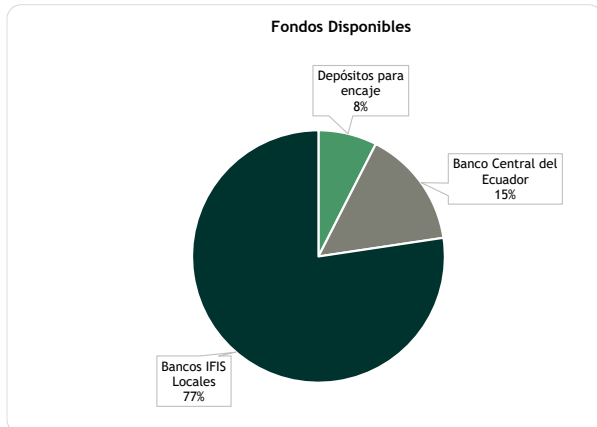
Calidad de Activos - Riesgo de Crédito

Fondos Disponibles e Inversiones

Los fondos disponibles constituyen la principal reserva de liquidez inmediata de la institución. A junio-2025, estos fondos ascienden a USD 214MM, equivalentes al 4.78% de los activos brutos. Este monto registra una disminución interanual del 5.96% (USD 13.6MM menos), concentrada principalmente en depósitos en instituciones financieras locales (77% interanual).

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

Gráfico 8

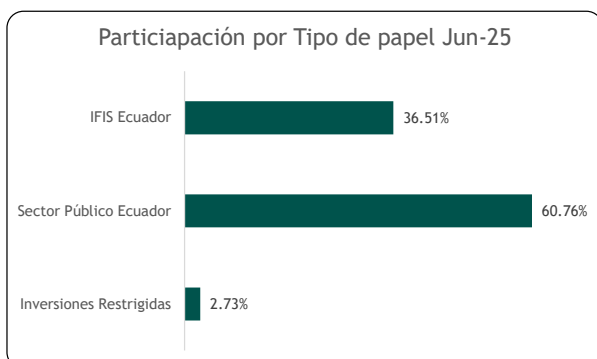


Fuente: CFN B.P. Elaboración: BWR

La composición de los fondos disponibles refleja un perfil de bajo riesgo: 77.37% (USD 165.6MM) corresponde a depósitos en instituciones financieras locales (IFI's), concentrados en cuatro bancos privados calificados como de bajo riesgo (73.21% del total), mientras el 22.63% (USD 48.4MM) se deposita en el BCE, cubriendo el encaje legal mediante USD 16MM en efectivo y USD 39MM en un Certificado de Tesorería restringido para este fin.

El portafolio de inversiones, por su parte, asciende a USD 1,428.1MM (36.13% del activo neto), con un crecimiento interanual del 23.02% (USD +267MM). Este dinamismo responde a una estrategia de optimizar rendimientos mediante inversiones en IFIS privadas y en el MEF, financiada con la reducción controlada de liquidez inmediata y la reestructuración de pasivos.

Gráfico 9



Fuente: CFN B.P. Elaboración: BWR

El portafolio de inversiones, valuado en USD 1,428.13MM, predominan títulos del Gobierno del Ecuador (bonos y CETES del Ministerio de

Economía y Finanzas) con un 63.49%. Incluyen USD 39MM en inversiones restringidas, destinadas específicamente al cumplimiento del encaje legal (5% de depósitos). En segundo lugar, el 36.28% del portafolio corresponde a certificados de depósito a corto plazo en instituciones financieras locales (IFI's). Del total de inversiones el 67.92% vence en plazos inferiores a 1 año, reforzando el perfil de liquidez inmediata.

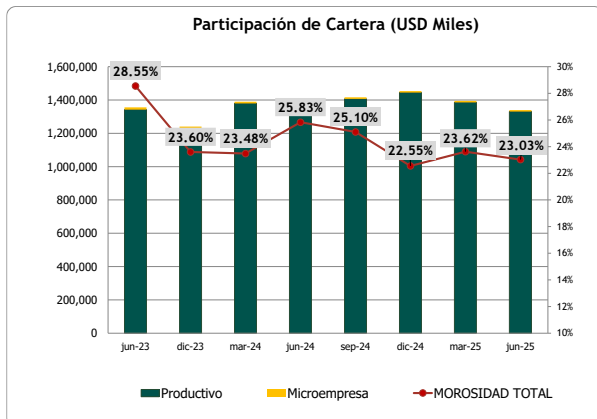
La actualización de calificaciones y precios se realiza mensualmente con datos de la Bolsa de Valores de Quito, asegurando una valuación alineada con el mercado. El 100% del portafolio está invertido en dólares, eliminando exposición a riesgo cambiario.

Adicionalmente, en la cuenta 16 (Cuentas por Cobrar) se registran intereses por cobrar por inversiones por USD15.4MM. Esta cuenta registra un incremento de 15% frente a jun-2024 y 184.77% en relación al primer trimestre de 2025.

Calidad de Cartera

La cartera bruta de CFN B.P., principal activo institucional, alcanza USD 1,339.7MM, equivalente al 29.91% del activo bruto. Geográficamente, se concentra en Pichincha (38%), Guayas (26%) y Manabí (13%). Por sectores la cartera se distribuye de la siguiente manera: actividades financieras y seguros (50%), industrias manufactureras (19%) y agricultura, ganadería y pesca (17%). El 14% se distribuye en otras actividades con participaciones menores. Históricamente, esta 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-. La situación se agrava por impactos externos como la pandemia COVID-19, delincuencia, afectaciones de la crisis energética y climáticas. A junio-2025, el 25.7% de la cartera está calificada en categorías C/D/E (riesgo elevado), cifra superior a la proyección del 24.70%, paralelamente, el 63.95% mantiene riesgo normal (categoría A).

Gráfico 10

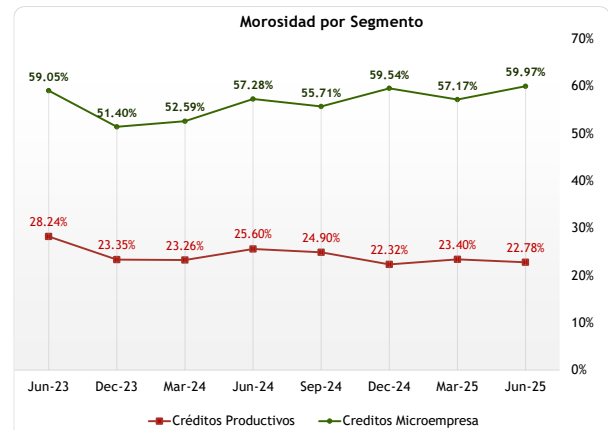


Fuente: CFN B.P. Elaboración: BWR

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. Respecto a diferimientos extraordinarios por COVID-19 (autorizados por la JPRF), se registran 748 operaciones diferidas (USD 165.04MM). Esta cartera diferida se contrajo en USD 44.49MM (-21.23%) frente a diciembre-2024, mientras la cartera no diferida decreció 5.59% en el mismo periodo. En concentración de riesgo, los 25 mayores deudores representan 15.4% de la cartera bruta (inferior al 16.8% de junio-2024), equivalente al 13.9% del patrimonio. No obstante, los 25 mayores deudores vencidos concentran 52.5% de la cartera en riesgo (principalmente de primer piso) y 7.2% del patrimonio. Un desafío es la morosidad potencial de la cartera reestructurada por vencer (28.63%), que supera significativamente el promedio del sistema (16.74%), requiriendo monitoreo ante su sensibilidad.

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

Gráfico 11



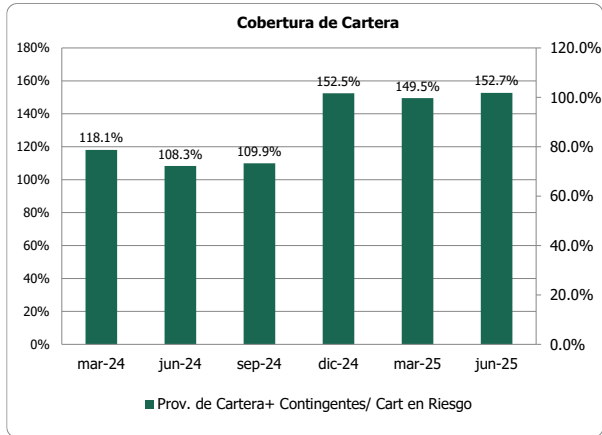
Fuente: CFN B.P. Elaboración: BWR

Como antecedente relevante, el cambio normativo de enero-2023 sobre criterios de clasificación de cartera vencida generó un incremento mecánico en los indicadores de deterioro. A junio-2025, se observa una mejora sostenida: la morosidad total disminuyó al 23.03% (vs. 25.83% en junio-2024). Este avance responde principalmente al cambio de orientación a banca de segundo piso.

Contrariamente, el segmento de microempresa registra una morosidad elevada (59.97%), aunque su impacto global es limitado por su baja ponderación en la cartera total (0.67%). Para gestionar este riesgo, el Plan de Contingencia de Liquidez de CFN B.P. incluye monitoreo continuo de la correlación entre morosidad y liquidez institucional, asegurando capacidad de respuesta ante escenarios adversos.

Adicionalmente, la institución evidencia eficacia en la depuración de cartera problemática: los castigos realizados en el período representan 3.11% de la cartera bruta promedio anual (USD 21.7MM), 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 los desafíos heredados de la normativa 2023 y la sensibilidad en segmentos específicos.

Gráfico 12



Fuente: SB, CFN B.P. Elaboración: BWR

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 junio-2025: la cobertura de cartera en riesgo alcanza 1.5 veces, superando el indicador de 1 vez registrado en igual periodo de 2024. Al incluir la cartera reestructurada, el indicador se ajusta a 1.2 veces, nivel alineado con el promedio del sistema de banca pública (1.2 veces).

Paralelamente, la cartera castigada contabilizada en cuentas de orden asciende a USD 456MM, con un crecimiento interanual del 0.97%. Estos castigos, ejecutados bajo los parámetros de la normativa legal vigente, reflejan un proceso continuo de saneamiento de activos irre recuperables. 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.

Otros Activos:

Las inversiones en acciones y derechos fiduciarios representan un componente estratégico para CFN B.P., alcanzando el 29.90% de los activos netos. A junio-2025, este rubro se compone principalmente de inversiones en acciones por USD 1,090.9MM y derechos fiduciarios por USD 102.6MM. 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 31 de mayo de 2025, reconocido en junio de 2025. La institución mantiene participaciones accionarias en empresas no consolidadas (por tenencias menores al 50%), así como una exposición significativa en el fondo colectivo Fondo País Ecuador. Destaca que las inversiones con balances consolidados representan el 95% del total de acciones y participaciones, cuyos detalles del Grupo Empresarial Financiero se desarrollan en la sección de Estructura del Grupo de este informe.

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 negocian en el mercado bursátil	0.51%
Hotel Colón Internacional C.A.	Industria hotelera y turística	11.05%
La Sabana Forestal PLANINFREST 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: BWR

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.

Contingentes y Riesgos Legales

Las cuentas contingentes registradas por la institución no representan un riesgo material significativo, alcanzando únicamente USD 4.4MM (0.11% de los activos netos) al cierre de junio-2025. Estas contingencias corresponden principalmente a créditos aprobados y no desembolsados, clasificadas como cuentas contingentes acreedoras.

Respecto a litigios, la institución mantiene 96

procesos legales activos (tanto a favor como en contra), gestionados mediante estudios jurídicos externos e internos. 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 junio-2025 se clasifican en nivel "Bajo" (fortaleza de gestión fuerte y riesgo inherente reducido). 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.

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 2.03MM (equivalente al 0.13% del patrimonio técnico constituido [USD 1,597MM]), representando una pérdida si las tasas suben o utilidad si bajan. A largo plazo, la sensibilidad se reduce a USD 0.93MM (±0.06% del patrimonio). Ambos escenarios confirman una exposición baja al riesgo de mercado, y los impactos potenciales serían absorbidos en su totalidad por el patrimonio técnico.

Riesgo de Liquidez y Fondo

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. En el escenario contractual analizado a junio-2025, no se identifican posiciones de liquidez en riesgo, pese a una brecha negativa máxima de USD 556MM en la banda de 91 a 180 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 representa el 92.83% de los activos líquidos. Adicionalmente, los escenarios

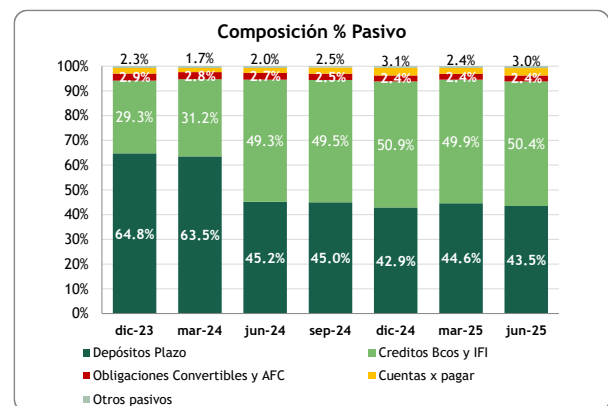
esperado y dinámico –que incorporan supuestos de renovación de operaciones– tampoco reflejan exposiciones de liquidez en riesgo.

Persiste alta concentración en el fondeo aunque mejora frente al año anterior al mismo corte: los 25 mayores depositantes representan el 61.64% a jun-2025, cuando el año anterior representaban el 100% de las obligaciones con el público. Históricamente, las captaciones del público fueron la principal fuente de fondeo, pero desde el segundo semestre de 2024 las obligaciones financieras dominan la estructura, impulsadas por el registro del contrato con el Banco Central del Ecuador (BCE) como pasivo con el sector público –en lugar de depósitos–, redefiniendo el perfil de financiamiento institucional.

La relación de los 25 mayores depositantes frente a los activos líquidos también mejora frente al año anterior, pero es apretada con un 135.57% a jun-2025.

Este cambio estratégico refleja 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 13



Fuente: CFN B.P. Elaboración: BWR

El pasivo total se incrementa en 4.88% de manera interanual. El gráfico anterior muestra las principales fuentes de fondeo.

El 71% de las obligaciones financieras corresponden a créditos de multilaterales. Estas son obligaciones de largo plazo que tienen un plazo promedio ponderado por vencer de 18 años, con una tasa promedio del 5.74%.

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, BID y financiamiento con el Banco Mundial (BIRF).

Los depósitos a plazo tienen un saldo contable de USD 1,070MM a jun-2025, registran un incremento interanual (0.88%) y representan el 43.47% de los pasivos totales.

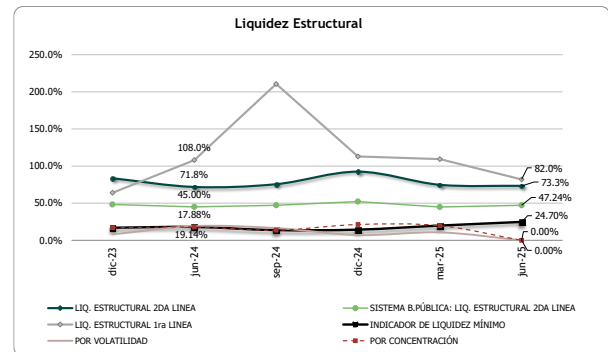
Los depósitos a plazo tienen una estructura de vencimientos concentrada en el corto plazo, el total de los depósitos tienen vencimiento hasta 360 días, de lo cual el 54.62% vence hasta 90 días y un 45.38% tiene plazos entre 91 y 360 días.

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

A junio-2025, los pasivos de CFN B.P. incluyen USD 58MM (2.4% del total) contabilizados como 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 capital libre. Entre 2023 y 2024, se capitalizaron USD 4.22MM de estos fondos conforme a su cobro efectivo. A jun-25 se registran USD 905M de capitalización de certificados de pasivos garantizados.

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. No obstante, el indicador de liquidez estructural de primera línea disminuyó interanualmente, debido al incremento de depósitos a plazo de hasta 30 días y la reducción de fondos disponibles.

Gráfico 14



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

Las coberturas de liquidez estructural de segunda línea, a jun-2025 mejora de forma interanual. El requerimiento mínimo de liquidez aumenta y se genera por concentración, la cobertura del requerimiento se ubica en 2.9 veces.

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.

El nivel de riesgo institucional se mantuvo estable en nivel 2 (bajo). La matriz de riesgo operativo totaliza 267 riesgos: 193 insignificantes, 71 bajos y 3 de nivel medio, 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). Respecto al cumplimiento regulatorio, las resoluciones SB-2023-1901 (reformadas por SB-2023-02343 y SB-2024-02855) establecieron nuevos requisitos para la gestión de riesgo operativo. En el informe del primer trimestre de 2025, se señala que persisten aspectos en implementación, pendientes de verificación por auditoría interna. Durante el segundo trimestre de 2025, se reportaron tres (3) eventos de riesgo operativo, los cuales están vinculados al factor eventos externos y tecnologías de la información y se menciona que todos los eventos han sido gestionados con

actividades contingentes para no afectar la continuidad de las operaciones críticas.

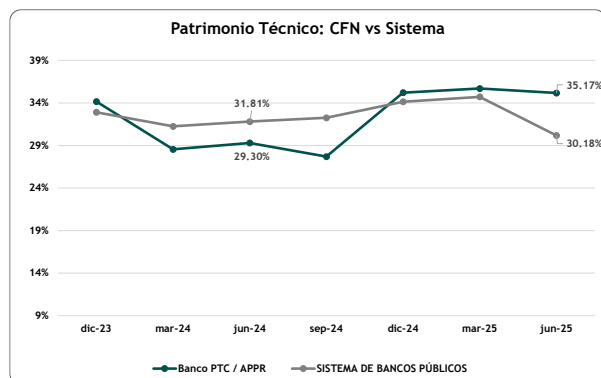
Suficiencia de Capital

La CFN B.P. mantiene un sólido soporte patrimonial que supera sus requerimientos legales y respalda su operación continua. Al cierre de junio-2025, el patrimonio total de CFN B.P. asciende a USD 1,490MM (variación interanual: +0.02%), compuesto en un 54.58% por capital social, en 13.8% por reservas legales, en 26.20% por otros aportes patrimoniales, 10% por resultados acumulados, 9.34% resultados del período y -13.91 en superávit por valuaciones. El superávit negativo por valuaciones aumentó 62.06% interanualmente (USD79.4MM) debido a la caída del valor patrimonial proporcional (VPP) del Banco del Pacífico. Esta subsidiaria redujo su patrimonio en USD 126MM para provisiones de cartera y pago de dividendos.

Adicionalmente, la Corporación Financiera Nacional B.P. ejecutó tres 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 4.7MM de fondo de garantías para el fomento productivo del sector de Economía Popular y Solidaria y 3) incrementó los aportes para futuras capitalizaciones con Certificados de Depósitos Garantizados por USD 905.5M. Estos factores generaron una contracción patrimonial interanual de USD 42.8MM antes de resultados del ejercicio. Con los resultados (USD 139.3MM), el patrimonio se mantuvo prácticamente en los mismos niveles que el año anterior a junio.

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

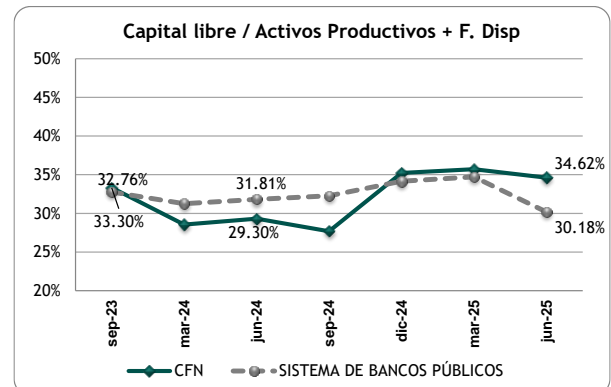
Gráfico 15



Fuente: CFN B.P. Elaboración: BWR.

La calidad del patrimonio técnico de CFN B.P. se sustenta en capital primario. A la fecha de corte, el patrimonio técnico asciende a 35.17%. 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 637.8MM en jun-2024 a USD 1,582MM.

Gráfico 16



Fuente: CFN B.P. Elaboración: BWR.

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 junio-2025, este indicador alcanza 34.6%, reflejando una fortaleza significativa frente al promedio de la banca pública (30.18%) y una mejora respecto a 2024 (32%). La reducción interanual de activos improductivos se explica principalmente por el pago de USD 126MM por parte del Gobierno, correspondiente a la cuenta por cobrar registrada en el grupo 16 ("Cuentas por cobrar"). 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.

La solidez del capital libre (34.6%) 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 inversión), que son negociados principalmente con instituciones financieras privadas. A jun-2025 no tiene obligaciones de títulos específicos en el mercado de valores.

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	jun-23	dic-23	jun-24	sep-24	dic-24	mar-25	jun-25
ACTIVOS								
Depositos en Instituciones Financieras	168,305	87,427	259,917	195,082	99,411	155,906	130,149	165,630
Inversiones Brutas	2,231,313	1,069,667	1,006,702	1,161,125	1,258,737	1,252,282	1,424,624	1,428,449
Cartera Productiva Bruta	3,760,308	970,454	947,610	1,017,205	1,060,720	1,125,938	1,065,234	1,031,199
<i>Otros Activos Productivos Brutos</i>	1,103,306	1,000,459	1,058,390	1,045,136	1,085,506	1,119,429	1,035,606	1,090,929
Total Activos Productivos	7,263,233	3,128,007	3,272,618	3,418,548	3,504,374	3,653,555	3,655,613	3,716,207
<i>Fondos Disponibles Improductivos</i>	569,424	28,819	35,426	32,583	33,797	111,397	60,803	48,459
Cartera en Riesgo	643,470	387,153	292,707	354,268	355,531	327,873	329,455	308,514
Activo Fijo	79,926	20,050	26,341	18,067	18,240	18,020	17,824	17,618
Otros Activos Improductivos	670,084	325,821	454,855	447,120	367,363	348,165	371,383	388,192
Total Provisiones	(974,838)	(692,428)	(449,579)	(433,152)	(441,599)	(554,950)	(547,615)	(526,716)
Total Activos Improductivos	1,962,904	761,842	809,329	852,038	774,931	805,456	779,465	762,783
TOTAL ACTIVOS	8,251,300	3,197,422	3,632,368	3,837,434	3,837,706	3,904,061	3,887,462	3,952,274
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	3,061,885	1,396,447	1,406,747	1,060,727	1,041,328	1,043,604	1,096,191	1,070,013
Depósitos a la Vista	875,261	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	2,157,860	1,396,447	1,406,747	1,060,727	1,041,328	1,043,604	1,096,191	1,070,013
Depósitos en Garantía	25,456	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	3,309	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	3,050	-	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	1,551,731	395,721	636,959	1,158,075	1,145,828	1,238,295	1,225,943	1,239,310
Valores en Circulación	-	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	58,194	66,922	62,702	62,702	58,194	58,194	58,194	58,194
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	793,379	59,634	65,259	65,218	70,776	91,948	76,718	93,778
Provisiones para Contingentes	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	5,468,239	1,918,724	2,171,667	2,346,722	2,316,126	2,432,041	2,457,046	2,461,296
TOTAL PATRIMONIO	2,783,061	1,278,698	1,460,702	1,490,712	1,521,580	1,472,020	1,430,417	1,490,979
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	8,251,300	3,197,422	3,632,368	3,837,434	3,837,706	3,904,061	3,887,462	3,952,274
CONTINGENTES	594,814	21,419	6,924	6,135	5,220	4,584	4,528	4,463
RESULTADOS								
Intereses Ganados	236,879	66,747	139,059	68,879	113,015	162,428	42,596	87,688
Intereses Pagados	78,200	33,684	72,849	41,151	63,928	86,766	21,403	43,198
Intereses Netos	158,679	33,063	66,211	27,728	49,088	75,662	21,193	44,490
Otros Ingresos Financieros Netos	3,949	3,545	2,785	1,522	683	1,550	2,992	4,524
Margen Bruto Financiero (IO)	162,628	36,608	68,996	29,250	49,770	77,212	24,184	49,014
Ingresos por Servicios (IO)	2,589	504	1,003	514	765	1,009	253	600
Otros Ingresos Operacionales (IO)	103,744	64,392	123,047	79,950	132,094	174,200	40,748	92,768
Gastos de Operacion (Goperac)	64,378	12,654	25,698	12,868	19,718	27,050	6,290	12,591
Otras Perdidas Operacionales	2,434	2,512	6,359	5,514	6,198	7,019	1,264	1,463
Margen Operacional antes de Provisiones	202,149	86,337	160,988	91,332	156,714	218,351	57,632	128,328
Provisiones (Goperac)	91,907	5,607	25,794	27,544	62,763	194,684	15,118	15,503
Margen Operacional Neto	110,242	80,730	135,194	63,788	93,950	23,667	42,514	112,824
Otros Ingresos	111,288	16,941	38,568	41,121	67,440	90,929	23,199	46,579
Otros Gastos y Perdidas	30,627	4,968	4,944	8,661	13,574	19,431	10,805	20,096
Impuestos y Participacion de Empleados	-	-	-	-	-	-	-	-
RESULTADOS DEL EJERCICIO	190,902	92,703	168,817	96,248	147,817	95,165	54,908	139,308

C.F.N

(\$ MILES)	SISTEMA PUBLICAS	jun-23	dic-23	jun-24	sep-24	dic-24	mar-25	jun-25
CALIDAD DE ACTIVOS								
Act. Productivos + F. Disponibles	7,832,657	3,156,826	3,308,045	3,451,130	3,538,171	3,764,952	3,716,416	3,764,666
Cartera Bruta total	4,403,778	1,357,607	1,240,316	1,371,473	1,416,251	1,453,811	1,394,689	1,339,713
Cartera Vencida	415,002	288,694	190,101	193,089	191,333	176,127	211,688	191,538
Cartera en Riesgo	643,470	387,153	292,707	354	355,531	327,873	329,455	308,514
Cartera C+D+E	-	573,208	422,919	457,032	395,190	378,061	376,258	344,257
Provisiones para Cartera	(898,003)	(545,267)	(388,039)	(383,839)	(390,789)	(499,845)	(492,574)	(471,209)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	78.7%	80.4%	80.2%	80.0%	81.9%	81.9%	82.4%	83.0%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	159.0%	174.5%	160.1%	154.1%	160.2%	160.1%	157.4%	160.9%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	9.42%	21.26%	15.33%	14.08%	13.51%	12.11%	15.18%	14.30%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	14.61%	28.52%	23.60%	25.83%	25.10%	22.55%	23.62%	23.03%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	16.74%	39.62%	32.73%	31.69%	30.30%	28.20%	29.05%	28.63%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.00%	42.22%	34.10%	33.32%	27.90%	26.00%	26.98%	25.70%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	139.56%	140.84%	132.57%	108.35%	109.92%	152.45%	149.51%	152.73%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestructurada por vencer	121.78%	101.36%	95.60%	88.32%	91.08%	121.93%	121.60%	122.85%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE		95.13%	91.75%	83.99%	98.89%	132.21%	130.91%	136.88%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	20.39%	40.16%	31.29%	27.99%	27.59%	34.38%	35.32%	35.17%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		101.82%	101.58%	91.84%	107.96%	141.57%	140.48%	
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.00%	18.80%	19.44%	16.85%	15.56%	16.94%	15.50%	15.44%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.00%	19.96%	16.51%	15.50%	14.48%	16.73%	15.11%	13.88%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0.64%	42.32%	44.67%	36.08%	31.16%	29.62%	27.27%	26.20%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	23.95%	11.03%	88.63%	1.84%	2.83%	6.72%	19.63%	60.87%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	26.89%	28.39%	117.72%	15.71%	12.12%	9.78%	21.69%	17.26%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	1.28%	3.21%	13.32%	2.16%	1.87%	1.56%	3.41%	3.11%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR	34.65%	28.69%	34.17%	29.30%	27.69%	35.22%	35.70%	35.17%
TIER I / APPR	25.67%	65.71%	58.16%	54.85%	52.50%	25.99%	27.57%	27.04%
PTC / Activos y Contingentes	30.97%	15.76%	18.90%	16.48%	16.64%	42.21%	40.54%	40.38%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	2.92%	3.95%	3.83%	2.85%	2.85%	1.09%	1.13%	1.10%
Capital libre (USD M)**	2,363,718	1,238,101	1,136,378	1,104,408	1,222,045	1,332,912	1,259,370	1,303,370
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	30.18%	39.22%	34.35%	32.00%	34.54%	35.40%	33.89%	34.62%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	62.91%	62.81%	59.49%	57.41%	62.25%	65.76%	63.67%	64.60%
TIER I / Patrimonio Tecnico	74.07%	229.07%	170.23%	187.20%	189.57%	73.79%	77.23%	76.87%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	34.21%	39.89%	42.67%	39.91%	40.74%	39.06%	36.72%	37.96%
TIER I / Activo Neto Promedio	24.94%	36.25%	34.20%	31.75%	32.46%	32.31%	31.28%	31.26%
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	266,527	98,991	186,686	104,200	176,432	245,401	63,922	140,919
Result. antes de impuesto, y particip. trab.	190,902	92,703	168,817	96,248	147,817	95,165	54,908	139,308
Margen de Interés Neto	66.99%	49.53%	47.61%	40.26%	43.43%	46.58%	49.75%	50.74%
ROE	13.83%	14.68%	12.47%	13.04%	13.22%	6.49%	15.13%	18.81%
ROE Operativo	7.99%	12.78%	9.98%	8.65%	8.40%	1.61%	11.72%	15.23%
ROA	4.69%	5.78%	4.93%	5.15%	5.28%	2.53%	5.64%	7.09%
ROA Operativo	2.71%	5.04%	3.95%	3.42%	3.35%	0.63%	4.37%	5.74%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	58.99%	33.32%	34.80%	25.92%	27.04%	30.26%	32.52%	31.27%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedico	4.43%	2.09%	2.02%	1.61%	1.88%	2.14%	2.28%	2.39%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	4.58%	2.32%	2.14%	1.75%	1.96%	2.23%	2.65%	2.66%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	45.46%	6.49%	16.02%	30.16%	40.05%	89.16%	26.23%	12.08%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	58.64%	18.45%	27.58%	38.78%	46.75%	90.36%	33.49%	19.94%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	24.15%	12.78%	13.77%	12.35%	11.18%	11.02%	9.84%	8.93%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	3.84%	1.14%	1.50%	2.16%	2.94%	5.88%	2.20%	1.43%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	737,730	116,246	295,343	227,665	133,208	267,303	190,952	214,089
Activos Líquidos (BWR)	1,281,677	259,838	586,121	465,324	496,429	569,021	556,903	486,542
25 Mayores Depositantes	-	1,395,297	1,406,497	1,060,727	1,041,328	1,043,604	1,096,191	1,070,013
100 Mayores Depositantes	-	1,396,447	1,406,747	1,060,727	1,041,328	1,043,604	1,096,191	1,070,013
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	51.36%	50.56%	64.02%	108.01%	210.57%	112.87%	109.35%	81.96%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	47.24%	22.33%	83.48%	71.76%	75.48%	92.38%	74.67%	73.28%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	17.55%	16.85%	17.88%	13.64%	21.24%	19.73%	24.70%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	-	1.27	4.95	4.01	5.53	4.35	3.78	2.97
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0.00%	0.88%	11.36%	158.62%	143.01%	111.68%	121.48%	92.83%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	51.36%	50.56%	64.02%	108.01%	210.57%	112.87%	109.35%	81.96%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	29.56%	22.62%	32.26%	52.84%	56.50%	53.02%	37.50%	36.06%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0.00%	99.92%	99.98%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	0.00%	536.99%	239.97%	227.95%	209.76%	183.40%	196.84%	219.92%
25 May Dep a 90 días/Activos líquidos	N/D				46.03%	88.16%	87.30%	N/D
RIESGO DE MERCADO								
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	0.04%	0.11%	0.24%	0.01%	0.05%	0.20%	0.14%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	0.18%	0.12%	0.51%	0.19%	0.16%	0.01%	0.14%

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

ANEXO ENTORNO OPERATIVO**Entorno Económico y Sectorial**

El entorno operativo del Ecuador se enfrenta a un escenario complejo, de incertidumbre en el corto y mediano plazo. La previsión de crecimiento para 2024 se fue ajustando hacia abajo. 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. Para el primer semestre del año 2025 el BCE determina un crecimiento interanual del PIB de 3.9%, impulsado por el incremento de las exportaciones no petroleras y por la recuperación del consumo interno de los hogares. Adicionalmente, en septiembre de 2025 se revisó al alza la proyección de crecimiento económico para dicho año, pasando de 2,8% a 3,8%, en línea con la mejora de las expectativas sobre la economía.

Durante 2024, el inicio del gobierno de Daniel Noboa se vio marcado por una profunda crisis económica, causada principalmente por el elevado déficit fiscal heredado de administraciones anteriores. Esta situación se agravó debido al notable aumento de la violencia generada por grupos de delincuencia organizada, lo que afectó significativamente la seguridad nacional. Además, la crisis energética derivada de la prolongada sequía y los problemas técnicos en las centrales hidroeléctricas provocó apagones extendidos y pérdidas millonarias para el sector productivo. Tras la reelección de Noboa en 2025, el panorama económico muestra indicios de recuperación, entre los que destacan los recientes crecimientos del PIB reportados, la llegada de nuevos desembolsos de organismos multilaterales y la reducción del riesgo país a sus niveles más bajos en los últimos años.

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 2024 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), contra prácticas corruptas en los procesos de contratación pública con el objetivo de ahorrar recursos al estado y un nuevo marco jurídico en Ecuador para fortalecer la transparencia, supervisión y control de las organizaciones sociales sin fines de lucro. En esta última ley también se introduce un impuesto único sobre dividendos distribuidos y regula el impuesto sobre utilidades acumuladas, buscando incentivar el reparto y cumplimiento fiscal entre empresas y organizaciones

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. Como hecho subsecuente en el mes de septiembre 2025 durante la visita del secretario de estado estadounidense Marcos Rubio informó que EE. UU. decidió declarar a Los Choneros y Los Lobos como organizaciones terroristas extranjeras. 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

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

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 establecidas ². En julio 2025 el FMI anunció un desembolso inmediato por 600MM tras la segunda revisión exitosa del acuerdo.

En cuanto a la situación fiscal, entre enero y marzo el SRI alcanzó una recaudación de USD 10,284 millones, lo que representa un incremento del 5.6% con respecto 2024³. El incremento de IVA en 17.8% con respecto al mismo periodo del 2024 permitió que la recaudación de este impuesto alcanzara USD 5,311 millones. Adicionalmente, existieron incrementos en la recaudación de impuesto a la renta (+4%) e ISD (+10).

En el periodo enero-junio, el sector petrolero continúa con la tendencia decreciente, sus ventas disminuyeron 13.4%. Este sector enfrentará dificultades para recuperar su crecimiento ya que la producción de crudo sigue decreciendo (-4.1%). La caída en la producción es causada por emergencias operativas en los campos, mantenimientos programados de varias instalaciones y fenómenos naturales.

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 junio 2025 el indicador de riesgo país cerró en torno a los 814 puntos, con tendencia a disminuir, debido a las acciones tomadas después de los resultados de las elecciones de abril 2025 y a las declaraciones favorables de los multilaterales sobre los futuros desembolsos de créditos. Como hecho subsecuente en el mes de septiembre 2025 el riesgo país mejoró hasta mantenerse en niveles inferiores a 800 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 electoral ⁵, 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 2025, por su ingreso per cápita relativamente alto, superávits en cuenta corriente y financiamiento multilateral, que respaldan su liquidez externa y mitigan los riesgos para la estabilidad macroeconómica a corto plazo. Esto se ve contrarrestado por un historial deficiente de pago de la deuda, la persistente incertidumbre política y de políticas, así como las restricciones de financiamiento del gobierno.

FITCH considera que la capacidad de Ecuador de honrar sus obligaciones se ajustará en 2025 con las obligaciones al FMI y las perspectivas para 2026 dependen del restablecimiento exitoso del acceso al mercado internacional y del continuo apoyo multilateral, especialmente considerando la amortización de bonos externos.

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

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

³ <https://www.primicias.ec/economia/recaudacion-tributaria-iva-impuestos-ventas-sri-100698/>

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

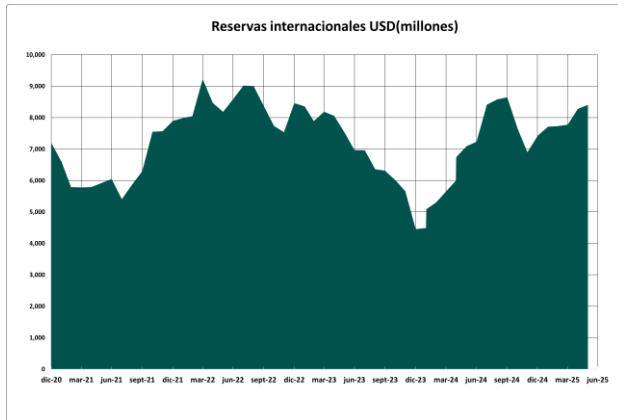
durante el año 2024 como son: la inseguridad, el cierre progresivo de los pozos petroleros del Bloque ITT, los cortes de luz del último trimestre del año y la incertidumbre política antes de las elecciones presidenciales. En la siguiente tabla, se muestra el comportamiento real y esperado de las principales variables macroeconómicas, tomados de las cuentas trimestrales y previsiones del BCE.

Fuente: BCE
Elaboración: BWR

Indicador	2022	2023 (p)	2024 (p)	2025 (proy)
Producto Interno Bruto (PIB)	5.90%	2.00%	-2.00%	3.80%
Exportaciones	7.85%	0.82%	1.79%	1.70%
Importaciones	9.55%	0.62%	1.66%	6.40%
Consumo final Gobierno	1.39%	1.72%	-1.22%	4.40%
Consumo final Hogares	6.00%	4.21%	-1.29%	4.10%
Formación Bruta de Capital Fijo	9.19%	0.22%	-3.80%	10.10%

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



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 disseminación 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.