

Ecuador
Calificación Global

Corporación Financiera Nacional B.P.

Calificación

| mar-25 | jun-25 | sept-25 |
|--------|--------|---------|
| AAA- | AAA- | AAA- |

Perspectiva: Estable

Definición de Calificación:

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

El signo indica la posición relativa dentro de la respectiva categoría.

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

La calificación incorpora los riesgos del entorno económico y riesgo sistémico.

Resumen Financiero

| En millones USD | SISTEMA BANCOS PÚBLICOS | | | | |
|-----------------|-------------------------|--------|--------|---------|---------|
| | sept-24 | mar-25 | jun-25 | sept-25 | sept-25 |
| Activos | 8,443 | 3,838 | 3,887 | 3,952 | 4,027 |
| Patrimonio | 2,885 | 1,522 | 1,430 | 1,491 | 1,584 |
| Resultados | 295.8 | 147.8 | 54.9 | 139.3 | 212.8 |
| ROE (%)* | 14.03% | 13.22% | 15.13% | 18.81% | 18.57% |
| ROA (%)* | 4.79% | 5.28% | 5.64% | 7.09% | 7.16% |

*Indicadores anualizados

Contactos:

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

Silvia López
(5932) 226 9767 ext. 114
slopez@bwratings.com

Fundamento de la Calificación

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

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

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

Niveles Patrimoniales Sólidos: Los indicadores de capital libre mantienen la tendencia creciente y mejoran en 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 operativos en función del cumplimiento de sus objetivos: Los resultados de la CFN B.P. muestran recuperación en comparación interanual. 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 mejora interanualmente y registra mayores 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 pero con una tendencia decreciente en comparación interanual, sin embargo, son mayores a otras IFIS de la banca pública y del sistema privado. En la medida en que se vaya reduciendo la cartera de primer piso, el requerimiento de provisiones



será menor lo cual apoyará la gestión hacia mejores resultados. Se evidencian esfuerzos realizados por la entidad para alcanzar niveles más sólidos de cobertura con provisiones respecto a su cartera de riesgo e incluso la cartera reestructurada por vencer.

Financiamiento con multilaterales 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.

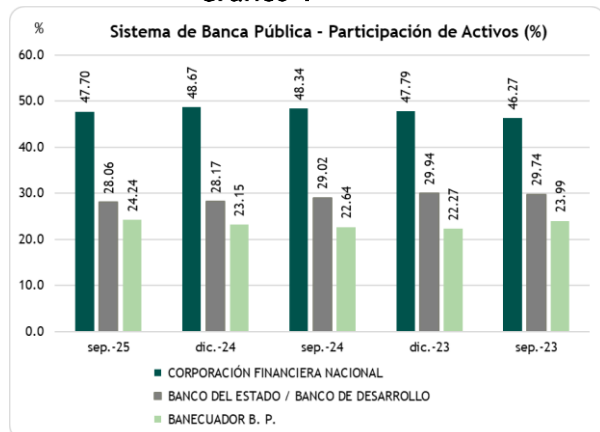
PERFIL DE LA INSTITUCIÓN

Posicionamiento e imagen

La Corporación Financiera Nacional B.P. (CFN B.P.) es la principal institución financiera de la banca pública, con más de 60 años de trayectoria, ha evolucionado estratégicamente en su modelo operativo. Inicialmente enfocada en financiamiento directo a micro y pequeñas empresas (banca de primer piso), actualmente opera como banca de segundo piso, a través de líneas de crédito y garantías parciales a instituciones financieras 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. lidera el sector de la banca pública en el país, al concentrar la mayor participación dentro de la estructura financiera frente a las demás entidades de este segmento. A septiembre 2025, registra una participación en activos de 47.70%, frente al 48.34% observado en septiembre 2024.

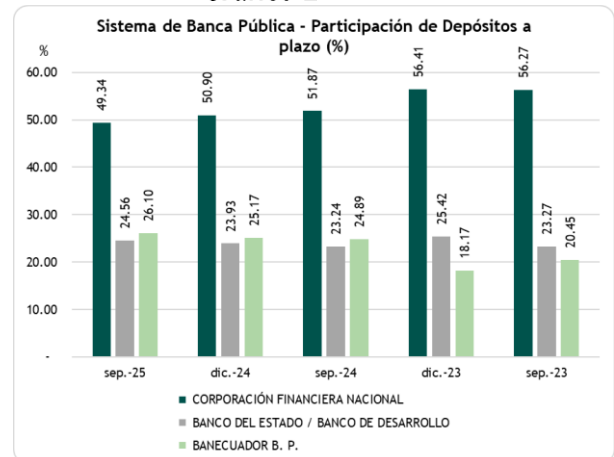
Gráfico 1



Fuente: Superintendencia de Bancos.
 Elaboración: BWR.

En cuanto a los depósitos a plazo, la institución participa con el 49.34% de los depósitos a plazo del sistema de banca pública. Los depositantes de CFN B.P. son bancos privados, mutualistas y los fideicomisos de seguros de depósitos de entidades financieras privadas y públicas, y del sector popular y solidario. La CFN B.P. no participa en depósitos a la vista.

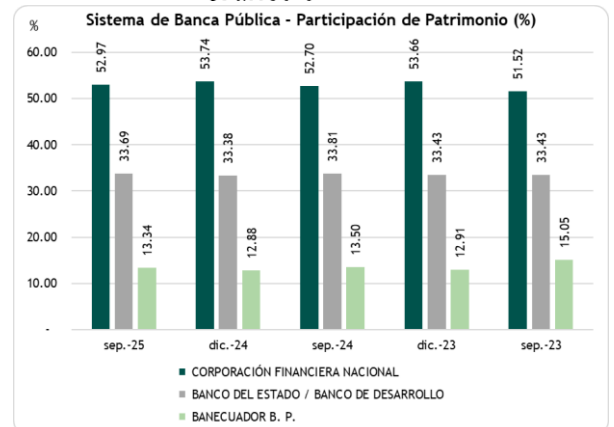
Gráfico 2



Fuente: Superintendencia de Bancos.
 Elaboración: BWR.

Por su parte, el patrimonio de la CFN B.P., representa el 52.97% del patrimonio total del sistema de banca pública.

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, de 5 de junio de 2024, se redefine de manera fundamental 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, así como 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 N.º 291, al que se hace referencia, la Entidad tendrá la facultad de actuar como administradora de fondos de inversión (de acuerdo con el reglamento del Directorio), así como de prestar servicios fiduciarios mercantiles, incluyendo fideicomisos y encargos fiduciarios para personas naturales, entidades públicas y privadas. Se prohíbe su fusión mientras mantenga proyectos financiados por organismos multilaterales. El plazo remanente del convenio con KfW es superior a 26 años, vetándose expresamente 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

De acuerdo con lo mencionado en el balance auditado del año 2024, 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 acuerdo con las regulaciones que emita la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, caso en el cual deberán consolidar sus estados financieros.

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

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

| NOMBRE EMPRESA | ACTIVIDAD | % 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 VALPACÍFICO S.A. en Liquidación | Actividades realizadas por casas de valores. | 100.00% |
| Seguros Sucre S.A. en Liquidación | Actividades de planes de seguros y reaseguros generales. | 99.95% |
| Fiduciaria del Pacífico FIDUPACÍFICO S.A. | Actividades de administración de fideicomisos. | 98.54% |
| Compañía de Servicios Auxiliares de Gestión de Cobranza Recycob S.A. | Actividades de cobranzas | 93.10% |

Fuente: CFN B.P.
 Elaboración: BWR

Con base en los estados financieros consolidados de CFN B.P. y sus subsidiarias, a septiembre 2025,

se presenta a continuación la estructura del balance general:

| GRUPO FINANCIERO SEP-2025 (cifras en millones USD) | ACTIVO | % | PASIVO | % | PATRIMONIO | % |
|---|--------|--------|--------|--------|------------|--------|
| CFN B.P. | 4,027 | 29.6% | 2,443 | 22.2% | 1,584 | 61.1% |
| GRUPO BANCO PACIFICO | 9,335 | 68.7% | 8,280 | 75.3% | 1,055 | 40.7% |
| SEGUROS SUCRE* | 201 | 1.5% | 260 | 2.4% | 58.7 | -2.3% |
| RECYCOB | 22 | 0.2% | 12 | 0.1% | 10 | 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 ELIM. | 13,586 | 100.0% | 10,996 | 100.0% | 2,591 | 100.0% |
| SALDO FINAL | 12,090 | 89.0% | 10,536 | 95.8% | 1,554 | 60.0% |

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

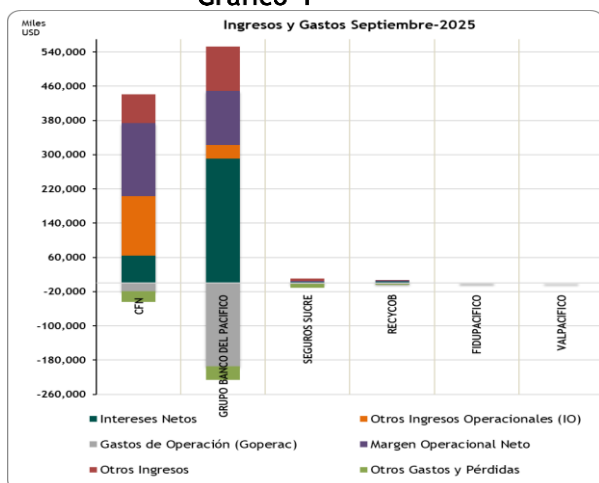
**En liquidación según resolución SCVS-INMV-2022-00000685

Fuente: CFN B.P.

Elaboración: BWR.

A la fecha de corte de análisis, el 68.7% de los activos (antes de eliminaciones) está en Grupo Banco Pacífico, mientras que CFN B.P. participa con el 29.6%. Banco Pacífico tiene una calificación de riesgo de AAA-, otorgada por BankWatch Ratings con corte a junio 2025.

Gráfico 4



Fuente: CFN B.P.

Elaboración: BWR.

El resultado consolidado del Grupo contabiliza USD 220.62MM a septiembre 2025, y se concentra en el desempeño positivo de CFN B.P. y Grupo Banco del Pacífico; mientras que Recycob y Fidupacífico participan con menores utilidades. Las compañías Seguros Sucre y Valpacífico generan pérdidas y se encuentran en liquidación forzosa.

Seguros Sucre fue sometida a liquidación forzosa mediante Resolución SCVS-INS-2021-00010489 del 24 de noviembre de 2021 por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. A septiembre 2025, esta subsidiaria tiene un patrimonio negativo de USD 58.7MM. Seguros Sucre mantiene un proceso de liquidación inconcluso. VALPACÍFICO, también en liquidación, presenta condiciones similares; mientras que Recycob S.A.

contabiliza un patrimonio de USD 9.88MM.

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

| Miles USD | CFN | GRUPO BANCO DEL PACIFICO | SEGUROS SUCRE | RECYCOB | FIDUPACIFICO | VALPACIFICO |
|------------------------|---------|--------------------------|---------------|---------|--------------|-------------|
| MBF | 69,085 | 316,967 | 2,969 | 3,684 | 378 | 0.005 |
| MON | 171,208 | 126,065 | 1,502 | 2,007 | 45 | -33 |
| Utilidad del Ejercicio | 212,819 | 145,318 | -1,509 | 243 | 45 | -33 |

Fuente: CFN B.P.

Elaboración: BWR.

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

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

Las acciones de esta institución, que en el año 2017 pasaron a manos del Banco Central del Ecuador BCE, regresaron en el año 2021 al Ministerio de Economía y Finanzas, en



cumplimiento de la Ley de Defensa de la Dolarización (abril de 2021).

ADMINISTRACIÓN Y ESTRATEGIA

Calidad de la Administración

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

Durante el primer trimestre del 2025 existieron cambios en la administración, tanto en la gerencia general como en el directorio.

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

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

- Ministerio de Agricultura 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 (antisoborno). El 9 de abril de 2025, la Superintendencia de Bancos designó una comisión auditora mediante credenciales SB-INRE-2025-0002 para evaluar la implementación de cambios en la norma ARLAFDT. Posteriormente, mediante oficio SB-DER-2025-0433-O del 22 de mayo de 2025, el organismo remitió observaciones a las cuales la Gerencia General respondió con el plan de acción CFN-B.P.-GG-2025-0219-OF del 3 de junio de 2025, sujeto a seguimiento trimestral.

De acuerdo con el informe GAIB-I-055-2025 emitido por la Gerencia de Auditoría Interna Bancaria, sobre la Evaluación del cumplimiento de la norma de la Superintendencia de Bancos respecto de los principios de Buen Gobierno Corporativo del tercer trimestre 2025; se menciona que, en virtud a lo dispuesto en el artículo 230 del Código Orgánico Monetario y Financiero, respecto al funcionamiento del Gobierno Corporativo de la Corporación Financiera Nacional B.P., la entidad ha adoptado políticas, manuales y procedimientos alineados con las disposiciones que constan en el Capítulo V.- Principios de un Buen Gobierno Corporativo, Título XVIII.

Estos han sido evaluados por la Unidad de Auditoría Interna Bancaria, determinándose su cumplimiento en los aspectos significativos; y mencionando además, que se debe continuar con el proceso de actualización y mejora continuo de ciertas normativas internas y solventar las recomendaciones que ha emitido la Gerencia de Auditoría Interna Bancaria en evaluaciones anteriores, en cumplimiento con los principios de un Buen Gobierno Corporativo.



En el informe GAIB-I-051-2025 emitido por la Gerencia de Auditoría Interna Bancaria, que corresponde al Informe de cumplimiento del Plan Anual de Trabajo y Gestión de Auditoría Interna Bancaria del tercer trimestre del año 2025, sobre el comportamiento histórico por año del cumplimiento de las recomendaciones emitidas por el Organismo de Control, se menciona que de las 652 recomendaciones emitidas hasta el tercer trimestre 2025, se encuentran superadas 614 (94%) y se mantiene 38 recomendaciones pendientes de cumplimiento, de las que 23 tienen estatus de vencidas.

Objetivos estratégicos

De acuerdo con información de la ejecución presupuestaria a septiembre 2025, en lo correspondiente al Presupuesto Administrativo y de Política, los ingresos totales proyectados tienen un cumplimiento del 86.14%, mientras que los egresos totales registran un cumplimiento del 75.55% en su ejecución. También ha cumplido con el manejo estratégico de activos y pasivos. El desempeño de la Institución muestra el compromiso de la administración actual para la transformación paulatina de la CFN B.P.

Actualmente, la CFN B.P. 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 Corporación Financiera Nacional CFN B.P., siendo responsabilidad de sus administradores. Este informe se fundamenta en los estados financieros interinos individuales de la CFN B.P. a septiembre 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 periodos 2021-2024. Las auditorías fueron realizadas por PricewaterhouseCoopers del Ecuador Cía. Ltda. para los años 2021 y 2022; y BDO Ecuador para los años 2023 y 2024. En todos estos periodos (2021-2024), los auditores externos emitieron una opinión calificada sobre los estados individuales y consolidados.

El informe del auditor externo del año 2024 menciona las siguientes Limitaciones Relevantes:

1. 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 10.2MM, valoradas a patrimonio proporcional.
2. Limitación de Alcance en Recycob S.A.: La auditoría de 2024 sobre Recycob S.A. presentó una limitación de alcance respecto a activos financieros (USD 17.5MM) 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

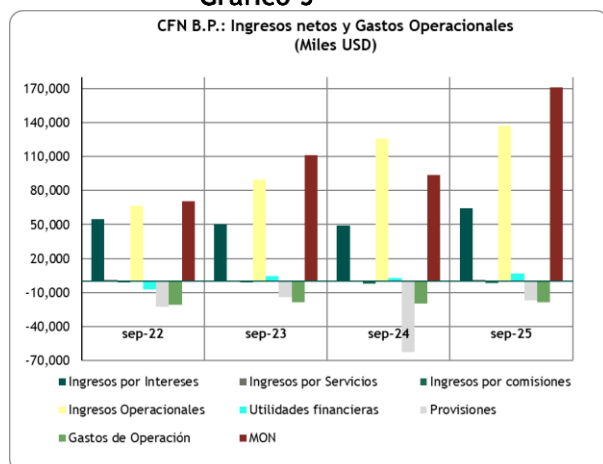
patrimonial proporcional registrado en los estados individuales de la CFN B.P. al 31-dic-2024.

Salvo por las observaciones antes mencionadas, los estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera consolidada de la CFN B.P. y sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2024, así como los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio, de conformidad con las normas contables emitidas por la Superintendencia de Bancos del Ecuador y la Junta de Política y Regulación Financiera.

Rentabilidad y Gestión Operativa

A septiembre de 2025, la Corporación Financiera Nacional CFN B.P. mantiene un crecimiento sostenido en sus resultados, impulsado principalmente por los ingresos por intereses ganados, otros ingresos operacionales provenientes de utilidades en acciones y participaciones, e ingresos extraordinarios por recuperación de activos financieros, principalmente por reversión de provisiones. Asimismo, se evidencia una eficiencia sostenida en los gastos operativos, que decrecen en comparación interanual, y una disminución en el gasto por provisiones. Estos factores consolidan el resultado del ejercicio que, a septiembre de 2025, asciende a USD 212.82MM, lo que representa un crecimiento interanual del 44.0%.

Gráfico 5



Fuente: CFN B.P.
 Elaboración: BWR.

Dentro de los ingresos de CFN B.P., la contribución de las inversiones en acciones es significativa y la gestión operativa depende en gran medida de dichos recursos. Además, su participación es superior a los ingresos por intereses ganados (cartera de crédito e inversiones), por lo que la

generación orgánica de resultados sigue representando un reto.

Gráfico 6



Fuente: CFN B.P.
 Elaboración: BWR.

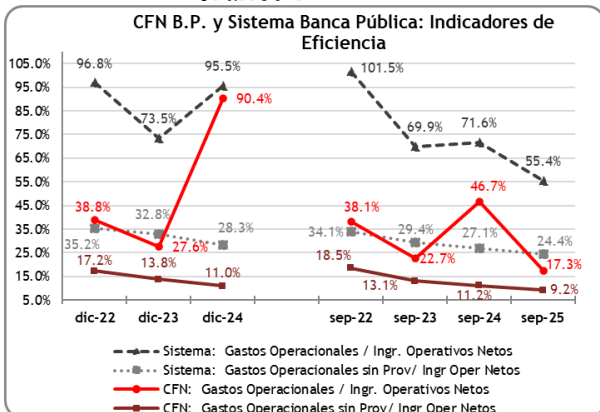
Los ingresos por intereses contabilizan USD 129.29MM, participan con el 37.7% del total de ingresos; los generados por cartera de créditos crecen 11.7% interanualmente, la mayor parte proviene de la cartera de crédito (65.9%) y luego de las inversiones (32.8%).

El margen de interés es del 49.6%, mayor en 6.2pp en comparación interanual, debido a que los intereses pagados crecen en menor proporción que los intereses ganados. El costo de fondeo disminuye por la variación de la tasa pasiva desde el segundo semestre de 2024 y por la mayor participación de fuentes de financiamiento que corresponden a obligaciones financieras con el BCE y organismos multilaterales.

La variación positiva del margen bruto financiero es del 38.8% en comparación interanual. El aporte de los otros ingresos operacionales (utilidad en acciones y participaciones) contribuye a que el margen operacional antes de provisiones crezca 20.04% interanualmente.

Los gastos de operación decrecen el 3.8% en comparación interanual, por lo que la eficiencia operativa de CFN B.P. se recupera de forma importante frente períodos históricos.

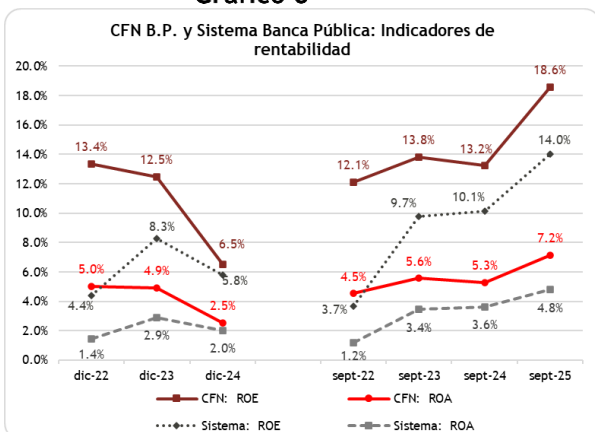
Gráfico 7



Fuente: CFN B.P.
 Elaboración: BWR.

El margen operacional neto (MON) contabiliza USD 171.21MM con un crecimiento interanual del 82.2%, sin embargo, es necesario mencionar que este comportamiento está influenciado por un menor gasto de provisiones.

Gráfico 8



Fuente: CFN B.P.
 Elaboración: BWR.

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

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.

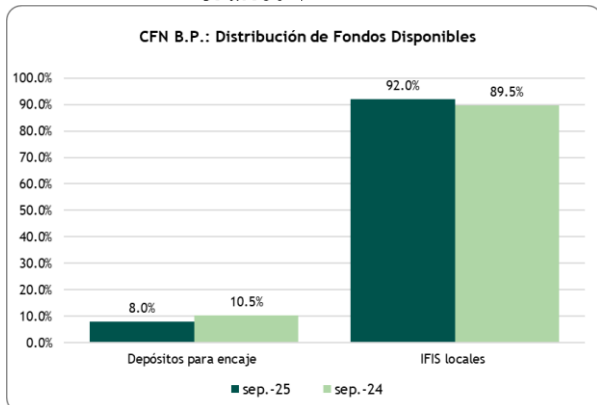
En respuesta a la calidad de la cartera de primer piso, se implementaron estrategias para optimizar la recuperación en clientes de alta exposición. Respecto a auditorías (internas, externas y de la Superintendencia de Bancos), la Gerencia de Riesgos ha resuelto la gran mayoría de observaciones históricas. 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

A septiembre 2025, los fondos disponibles de CFN B.P. contabilizan USD 188.19MM; constituyen la principal reserva de liquidez inmediata de la institución y su estructura se considera de alta calidad y liquidez por distribuirse en depósitos en instituciones financieras locales con buena calificación de riesgo y en depósitos para encaje en cumplimiento normativo. En el período analizado crecen interanualmente el 41.3% por la variación en depósitos en bancos locales; y en comparación trimestral la reducción es del 12.1% por el pago de intereses a obligaciones financieras con el BID y BIRF, pago de capital e intereses de obligaciones financieras de CAF, pago al COSEDE conforme acuerdo de desinversión suscrito, y colocación de los recursos en el portafolio de inversiones.

Gráfico 9



Fuente: CFN B.P.
 Elaboración: BWR.

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

Inversiones

A septiembre 2025, el portafolio de inversiones representa el 37.8% del activo neto. El portafolio mantiene una alta diversificación, responde a una estrategia de optimizar rendimientos mediante inversiones en IFIS privadas y sector público (Ministerio de Finanzas), financiada con la reducción controlada de liquidez inmediata y la reestructuración de pasivos. En el período de análisis, las inversiones brutas contabilizan USD 1,520.8MM, tienen un crecimiento interanual del 20.9% y trimestral del 6.5%.

Gráfico 10



Fuente: CFN B.P.
 Elaboración: BWR.

El portafolio de inversiones del sector público está distribuido en CETES y bonos del Gobierno Nacional, correspondiente al Ministerio de

Finanzas; el 5.7% tiene plazos de vencimiento hasta 90 días, el 36.2% entre 91 hasta 180 días, 15.3% de 181 días a 1 año, y el 42.8% más de 3 años. Incluyen USD 39MM en inversiones restringidas, destinadas específicamente al cumplimiento del encaje legal (2.6% del portafolio total).

El portafolio en instituciones financieras locales corresponde a certificados de depósito a corto plazo, por plazos de vencimiento el 40.5% está hasta 90 días, 49.6% entre 91 y 180 días, y 9.9% entre 181 días a 1 año.

Del total de inversiones el 69.9% vence en plazos inferiores a 1 año, reforzando el perfil de liquidez inmediata.

Gráfico 11



Fuente: CFN B.P.
 Elaboración: BWR.

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.

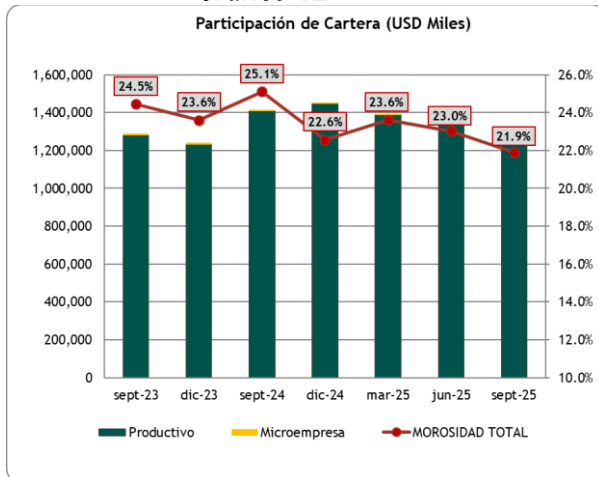
Calidad de Cartera

Históricamente, la cartera refleja un riesgo superior al promedio del sistema bancario público y privado, atribuible al rol de la institución como banca de desarrollo, enfocada en financiar PYMES y sectores estratégicos alineados con políticas de Estado-. Esta situación se agrava por impactos externos como el incremento de la delincuencia, así como las afectaciones derivadas de la crisis energética y climática.

La cartera bruta de CFN B.P., principal activo de la Entidad, a septiembre 2025 alcanza USD 1,306.1MM, equivalente al 28.8% del activo bruto. La cartera del segmento productivo representa el 99.6% de la cartera bruta y registra un

decrecimiento trimestral del 2.3% y del 7.6% en comparación interanual; mientras que el segmento de microempresa participa con el 0.4% de la cartera bruta y tiene un decrecimiento interanual del 40.8% y 38.2% trimestral.

Gráfico 12



Fuente: CFN B.P.
 Elaboración: BWR.

De acuerdo con los reportes de la Entidad, a septiembre 2025 la cartera de segundo piso se registra por USD 693.38MM y representa el 53.1% de la cartera bruta, crece el 2.8% en comparación con junio 2025 debido a desembolsos realizados a dos entidades financieras (Banco Bolivariano por USD 30MM y Banco de Machala por USD 7MM). También se menciona que la totalidad de cartera de segundo piso se cataloga como vigente por estar dirigidas a IFIS, con poca probabilidad de que registren mora; su participación es: bancos privados 98.8%, y 1.2% cooperativas de ahorro y crédito.

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

La calificación de cartera a septiembre 2025 registra una mayor participación en las categorías A (riesgo normal) que alcanzan en conjunto el 67.6%. La cartera calificada CDE representa el 24.3% (27.9% a septiembre 2024).

En concentración de riesgo, los 25 mayores deudores representan 17.1% de la cartera bruta (mayor al 15.6% de septiembre 2024), y equivalente al 14.1% del patrimonio. No obstante, los 25 mayores deudores vencidos concentran 56.5% de la cartera en riesgo (principalmente de primer piso) y 11.8% del patrimonio.

El cambio normativo de enero-2023 sobre criterios de clasificación de cartera vencida generó un incremento mecánico en los indicadores de deterioro.

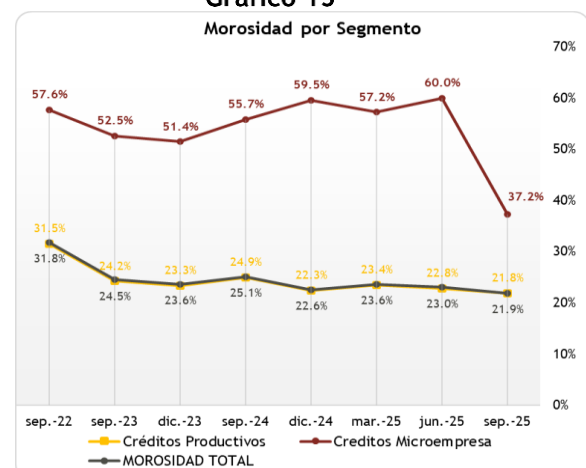
La cartera en riesgo contabiliza USD 285.95MM y el 69.8% se contabiliza vencida; registra un decrecimiento interanual del 19.6% y trimestral del 7.3%.

Respecto a diferimientos extraordinarios por alivio financiero (COVID-19) autorizados por la JPRF, a septiembre 2025 se registran 692 operaciones diferidas (USD 124.98MM). Esta cartera diferida se contrajo en USD 84.54MM (-40.4%) frente a diciembre-2024, mientras la cartera no diferida decreció 5.1% en el mismo período.

La morosidad es del 21.9% a septiembre 2025 (23.0% a junio 2025). Esta disminución responde principalmente al cambio de orientación a banca de segundo piso. Por segmentos, la morosidad se concentra en microcrédito con un indicador de 37.2%, sin embargo, se debe considerar su baja participación sobre la cartera total. 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.

El segmento de crédito productivo registra un indicador de 21.8%.

Gráfico 13



Fuente: CFN B.P.
 Elaboración: BWR.

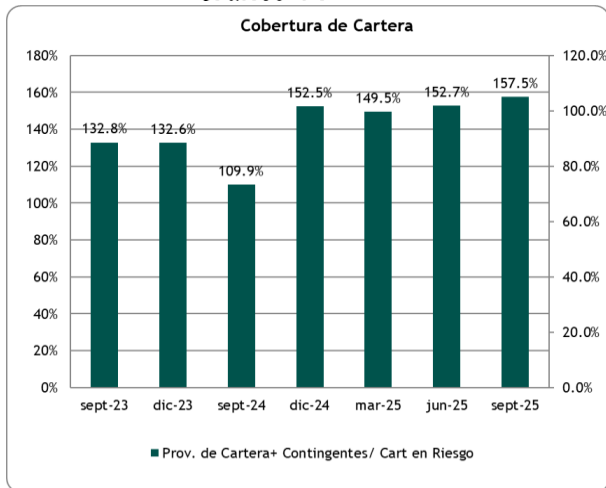
El indicador de morosidad registrada por piso, en la catalogada como segundo piso es de 0%, y de primer piso es de 46.7%.

El indicador de morosidad al incluir la cartera reestructurada por vencer es del 27.6%, que supera significativamente el promedio del sistema de banca pública (16.0%), 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.

Adicionalmente, la institución evidencia eficacia en la depuración de cartera problemática: los castigos realizados en el período (USD 29.96MM) representan 2.9% de la cartera bruta promedio anual, reflejando una gestión activa para sanear exposiciones irre recuperables. 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 14



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 septiembre 2025: la cobertura de cartera en

riesgo alcanza 157.5%, superando el indicador de 109.9% a septiembre 2024. Al incluir la cartera reestructurada por vencer, el indicador se ajusta a 124.9% (91.1% a septiembre 2024), nivel superior al promedio del sistema de banca pública (123.6%).

Paralelamente, la cartera castigada contabilizada en cuentas de orden asciende a USD 462MM, con un crecimiento interanual del 1.5%. 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 30.5% de los activos netos. A septiembre 2025, este rubro se compone principalmente de inversiones en acciones por USD 1,137MM y derechos fiduciarios por USD 102.9MM.

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 negocien en el mercado bursátil | 0.51% |
| Hotel Colón Internacional C.A. | Industria hotelera y turística | 11.05% |
| La Sabana Forestal PLANINFOREST S.A. | Desarrollo, explotación, extracción, comercialización de Teca | 9.07% |
| Retratorec S.A. | Actividad agropecuaria, agricultura | 5.00% |
| CAF Banco de Desarrollo de América Latina | Promover el desarrollo sostenible y la integración regional mediante la prestación de servicios financieros | 0.54% |

Fuente: CFN B.P.



Elaboración: 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.

Las cuentas contingentes registradas por la institución no representan un riesgo material significativo, alcanzando únicamente USD 4.4MM a septiembre 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 septiembre 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 1.60MM y equivalente al 0.1% del patrimonio técnico constituido.

En el análisis de sensibilidad del valor patrimonial, en el análisis de largo plazo, ante un cambio de 1% en las tasas de interés, la sensibilidad es de \pm USD 2.02MM con un impacto sobre el patrimonio técnico de \pm 0.1%.

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 Fondeo

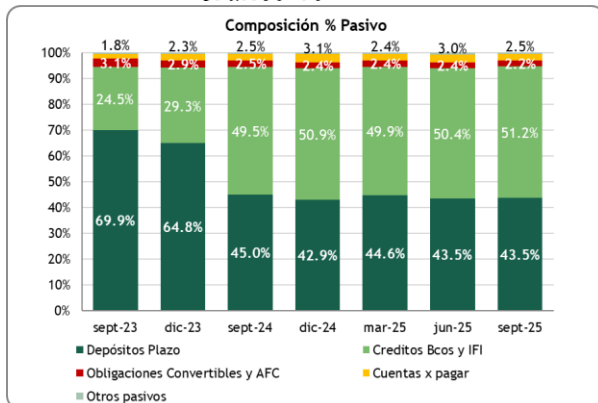
La CFN B.P. mantiene niveles elevados de riesgo de liquidez debido a su estructura concentrada de fondeo, situación que históricamente ha sido mitigada mediante depósitos a plazo de baja volatilidad.

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

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

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

Gráfico 15



Fuente: CFN B.P.
 Elaboración: BWR.

En el período de análisis, el pasivo incrementa el 5.5% en comparación interanual. La estructura de fondeo cambia a partir del año 2024, con una mayor participación de obligaciones financieras. Esta modificación obedece a la aplicación de la disposición transitoria Décima Tercera de la Ley Orgánica de Eficiencia Económica y Generación de Empleo, que dispuso que el Banco Central del Ecuador efectuar el canje de bonos del Estado, certificados de depósito e inversión, títulos y obligaciones contractuales mantenidos con el Ministerio de Economía y Finanzas y otras entidades públicas, por contratos financieros que unifiquen las acreencias por acreedor y establezcan, entre otras condiciones, un plazo máximo de pago hasta el año 2040.

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

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

A septiembre 2025, las obligaciones financieras crecen el 9.1% en comparación interanual; el 72.1% de estas obligaciones son otorgadas por multilaterales (USD 901.39MM) con las que la Entidad mantiene convenios de financiamiento,

entre las principales están: Corporación Andina de Fomento (CAF), Banco Interamericano de Desarrollo (IDB). Además, mantiene créditos con entidades del exterior como: Agencia Francesa de Desarrollo (AFD), Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (BIRF) y Kreditanstalt Fur Weideraufbau-KFW.

Las obligaciones con el público (USD 1.064MM) crecen el 2.1% interanualmente, y en comparación trimestral decrecen el 0.6%. Están distribuidas únicamente en depósitos a plazo. Estos depósitos tienen una estructura de vencimientos concentrada en el corto plazo, distribuido en el 36.3% con vencimientos hasta 90 días, 27.5% de 91 a 180 días, y 36.2% entre 181 a 360 días.

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

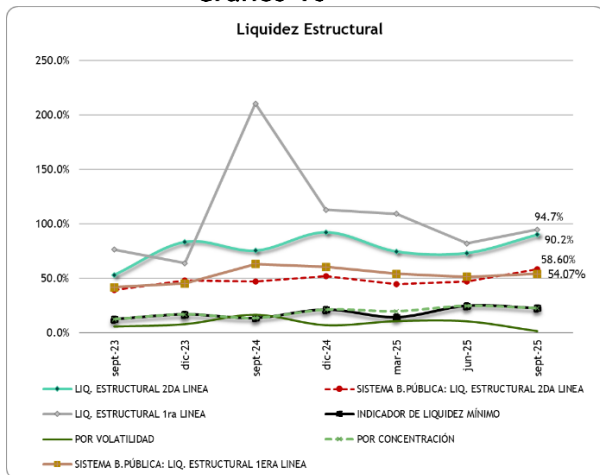
La relación de los 25 mayores depositantes frente a las obligaciones con el público es del 99.9% a septiembre 2025 (100.0% a septiembre 2024); y frente a los activos líquidos calculados por BWR representan el 285.3% a septiembre 2025 (209.7% a septiembre 2024).

El rubro de obligaciones convertibles en acciones y aportes para futura capitalización (USD 53.35MM) a septiembre 2025 decrecen el 8.3% interanualmente (USD 4.84MM) por el pago de capital del dividendo número 5 que venció el 17 de agosto de 2025 de acuerdo con lo detallado en los reportes de la Entidad. Esta cuenta corresponde al registro de aportes para futuras capitalizaciones, originados con el Ministerio de Economía y Finanzas del Ecuador. Estos recursos, derivados de la transferencia de cuentas por cobrar al Ministerio con plazo hasta 2026, forman parte del patrimonio técnico primario, pero no lo consideramos en el cálculo del indicador de capital libre. Entre 2023 y 2024, se capitalizaron USD 4.22MM de estos fondos conforme a su cobro efectivo.

De acuerdo con los reportes de la Entidad, en el escenario contractual a septiembre 2025, no se identifican posiciones de liquidez en riesgo. La mayor brecha negativa acumulada es de USD 279MM en la banda de 61 a 90 días, la cual es cubierta íntegramente por los activos líquidos

netos calculados por la institución. La mayor brecha acumulada de liquidez en el escenario contractual absorbe el 74.8% de los activos líquidos. Adicionalmente, los escenarios esperado y dinámico, que incorporan supuestos de renovación de operaciones, tampoco reflejan exposiciones de liquidez en riesgo.

Gráfico 16



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

El indicador de liquidez estructural de primera línea de CFN B.P. a septiembre 2025 es de 94.7%, mayor en comparación trimestral debido a la disminución de depósitos a plazo hasta 90 días, y la reducción de fondos disponibles.

El indicador de liquidez estructural de segunda línea (90.2%), a septiembre 2025 también incrementa en comparación trimestral; cubre 4.02 veces su requerimiento mínimo, y el indicador es mayor al promedio del sistema de banca pública (58.6%).

Riesgo Operativo

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

De acuerdo con los reportes de la Entidad, debido a la gestión realizada en el tercer trimestre de 2025, la concentración de los riesgos de nivel medio aumentó de 3 a 16 (adición de 14 riesgos de seguridad de la información), el nivel preocupante pasó de 0 a 1 (adición de 1 riesgo de seguridad de información), y no registran riesgos en el nivel alto. La matriz de riesgo operativo totaliza 280 riesgos:

191 insignificantes, 72 bajos, 16 de nivel medio, y 1 nivel preocupante; estos últimos con planes de acción activos. La Gerencia de Riesgos realiza seguimiento trimestral a los riesgos medios y reporta al Comité de Administración Integral de Riesgos (CAIR). Todos los indicadores clave se encuentran dentro de los límites de tolerancia.

Adicionalmente, la entidad cuenta con un Sistema de Gestión de Continuidad del Negocio (planes y estrategias probados periódicamente según normativa vigente). 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 reporte del tercer trimestre de 2025, se menciona que respecto a los factores de riesgo que superan el nivel de tolerancia institucional, el de Tecnologías de la Información concentra más del 88% de los eventos relevantes, concentración que se vincula principalmente a desafíos en la implementación de controles técnicos relacionados con la seguridad de la información, cuya incorporación fortalecerá la gestión de la institución en esta materia.

Suficiencia de Capital

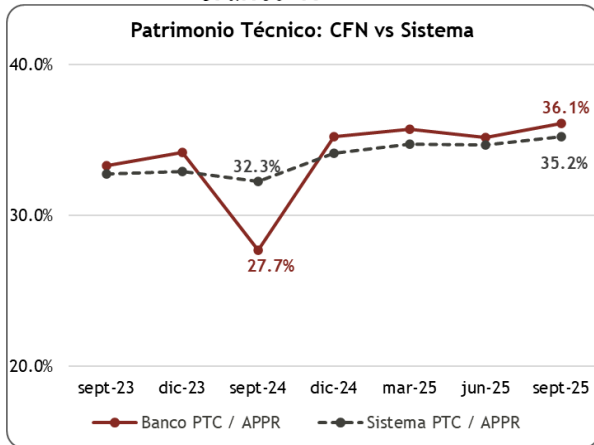
La CFN B.P. mantiene un sólido soporte patrimonial que supera sus requerimientos legales y respalda su operación continua. A septiembre 2025, el patrimonio incluido el resultado del ejercicio de CFN B.P. asciende a USD 1,584MM, con un crecimiento interanual de 4.1% y trimestral de 6.3%.

El valor negativo por valuaciones aumenta 45.6% interanualmente (USD 63.27MM) 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 53.85MM antes de resultados del ejercicio.

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

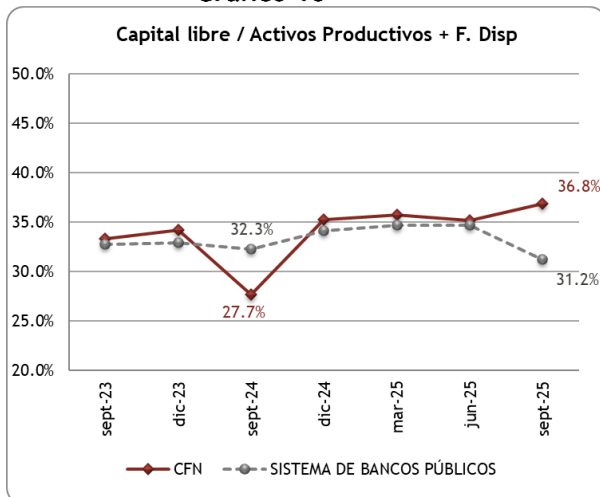
Gráfico 17



Fuente: CFN B.P.
 Elaboración: BWR.

La calidad del patrimonio técnico de CFN B.P. se sustenta en capital primario. El patrimonio técnico a septiembre 2025 no es comparable con el del mismo período del 2024, debido al cambio normativo para su cálculo. Debido a esta modificación en el cálculo, el patrimonio técnico constituido pasa de USD 639.52MM en septiembre 2024 a USD 1,650MM en septiembre 2025.

Gráfico 18



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 septiembre 2025, este indicador

alcanza 36.8%, reflejando una fortaleza significativa frente al promedio de la banca pública (31.2%) y una mejora respecto a septiembre 2024 (27.7%).

La reducción interanual de activos improductivos se explica principalmente por el pago en el trimestre anterior (junio 2025) 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 (36.8%) 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 septiembre 2025 no tiene obligaciones de títulos específicos en el mercado de valores.



C.F.N

| (\$ MILES) | SISTEMA BANCOS | sept-23 | dic-23 | sept-24 | dic-24 | mar-25 | jun-25 | sept-25 |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| ACTIVOS | | | | | | | | |
| Depositos en Instituciones Financieras | 144,631 | 108,591 | 259,917 | 99,411 | 155,906 | 130,149 | 165,630 | 141,992 |
| Inversiones Brutas | 2,465,465 | 1,104,912 | 1,006,702 | 1,258,737 | 1,252,282 | 1,424,624 | 1,428,449 | 1,521,142 |
| Cartera Productiva Bruta | 3,772,092 | 975,872 | 947,610 | 1,060,720 | 1,125,938 | 1,065,234 | 1,031,199 | 1,020,142 |
| <i>Otros Activos Productivos Brutos</i> | 1,149,892 | 1,031,170 | 1,058,390 | 1,085,506 | 1,119,429 | 1,035,606 | 1,090,929 | 1,137,498 |
| Total Activos Productivos | 7,532,081 | 3,220,544 | 3,272,618 | 3,504,374 | 3,653,555 | 3,655,613 | 3,716,207 | 3,820,773 |
| <i>Fondos Disponibles Improductivos</i> | 547,811 | 39,206 | 35,426 | 33,797 | 111,397 | 60,803 | 48,459 | 46,199 |
| Cartera en Riesgo | 608,787 | 315,749 | 292,707 | 355,531 | 327,873 | 329,455 | 308,514 | 285,954 |
| Activo Fijo | 78,514 | 26,520 | 26,341 | 18,240 | 18,020 | 17,824 | 17,618 | 17,419 |
| Otros Activos Improductivos | 613,746 | 315,869 | 454,855 | 367,363 | 348,165 | 371,383 | 388,192 | 361,059 |
| Total Provisiones | (937,839) | (473,083) | (449,579) | (441,599) | (554,950) | (547,615) | (526,716) | (504,264) |
| Total Activos Improductivos | 1,848,857 | 697,344 | 809,329 | 774,931 | 805,456 | 779,465 | 762,783 | 710,631 |
| TOTAL ACTIVOS | 8,443,099 | 3,444,805 | 3,632,368 | 3,837,706 | 3,904,061 | 3,887,462 | 3,952,274 | 4,027,141 |
| PASIVOS | | | | | | | | |
| Obligaciones con el Público | 3,180,945 | 1,410,117 | 1,406,747 | 1,041,328 | 1,043,604 | 1,096,191 | 1,070,013 | 1,063,643 |
| Depósitos a la Vista | 996,082 | - | - | - | - | - | - | - |
| Operaciones de Reporto | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Depósitos a Plazo | 2,155,734 | 1,410,117 | 1,406,747 | 1,041,328 | 1,043,604 | 1,096,191 | 1,070,013 | 1,063,643 |
| Depósitos en Garantía | 25,512 | - | - | - | - | - | - | - |
| Depósitos Restringidos | 3,617 | - | - | - | - | - | - | - |
| Operaciones Interbancarias | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Obligaciones Inmediatas | 1,738 | - | - | - | - | - | - | - |
| Aceptaciones en Circulación | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Obligaciones Financieras | 1,557,170 | 493,663 | 636,959 | 1,145,828 | 1,238,295 | 1,225,943 | 1,239,310 | 1,250,102 |
| Valores en Circulación | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz | 53,354 | 62,702 | 62,702 | 58,194 | 58,194 | 58,194 | 58,194 | 53,354 |
| Cuentas por Pagar y Otros Pasivos | 765,025 | 49,900 | 65,259 | 70,776 | 91,948 | 76,718 | 93,778 | 75,778 |
| Provisiones para Contingentes | - | - | - | - | - | - | - | - |
| TOTAL PASIVO | 5,558,232 | 2,016,382 | 2,171,667 | 2,316,126 | 2,432,041 | 2,457,046 | 2,461,296 | 2,442,877 |
| TOTAL PATRIMONIO | 2,884,867 | 1,428,423 | 1,460,702 | 1,521,580 | 1,472,020 | 1,430,417 | 1,490,979 | 1,584,263 |
| TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO | 8,443,099 | 3,444,805 | 3,632,368 | 3,837,706 | 3,904,061 | 3,887,462 | 3,952,274 | 4,027,141 |
| CONTINGENTES | 600,184 | 20,102 | 6,924 | 5,220 | 4,584 | 4,528 | 4,463 | 4,368 |
| RESULTADOS | | | | | | | | |
| Intereses Ganados | 371,164 | 102,507 | 139,059 | 113,015 | 162,428 | 42,596 | 87,688 | 129,289 |
| Intereses Pagados | 118,194 | 52,265 | 72,849 | 63,928 | 86,766 | 21,403 | 43,198 | 65,173 |
| Intereses Netos | 252,971 | 50,242 | 66,211 | 49,088 | 75,662 | 21,193 | 44,490 | 64,116 |
| Otros Ingresos Financieros Netos | 7,729 | 3,315 | 2,785 | 683 | 1,550 | 2,992 | 4,524 | 4,969 |
| Margen Bruto Financiero (IO) | 260,699 | 53,557 | 68,996 | 49,770 | 77,212 | 24,184 | 49,014 | 69,085 |
| Ingresos por Servicios (IO) | 4,063 | 752 | 1,003 | 765 | 1,009 | 253 | 600 | 945 |
| Otros Ingresos Operacionales (IO) | 139,204 | 95,159 | 123,047 | 132,094 | 174,200 | 40,748 | 92,768 | 138,614 |
| Gastos de Operacion (Goperac) | 97,921 | 18,824 | 25,698 | 19,718 | 27,050 | 6,290 | 12,591 | 18,971 |
| Otras Perdidas Operacionales | 2,625 | 5,300 | 6,359 | 6,198 | 7,019 | 1,264 | 1,463 | 1,546 |
| Margen Operacional antes de Provisiones | 303,422 | 125,344 | 160,988 | 156,714 | 218,351 | 57,632 | 128,328 | 188,126 |
| Provisiones (Goperac) | 124,546 | 13,920 | 25,794 | 62,763 | 194,684 | 15,118 | 15,503 | 16,918 |
| Margen Operacional Neto | 178,876 | 111,424 | 135,194 | 93,950 | 23,667 | 42,514 | 112,824 | 171,208 |
| Otros Ingresos | 155,288 | 32,081 | 38,568 | 67,440 | 90,929 | 23,199 | 46,579 | 66,964 |
| Otros Gastos y Perdidas | 38,322 | 4,842 | 4,944 | 13,574 | 19,431 | 10,805 | 20,096 | 25,353 |
| Impuestos y Participacion de Empleados | - | - | - | - | - | - | - | - |
| RESULTADOS DEL EJERCICIO | 295,842 | 138,663 | 168,817 | 147,817 | 95,165 | 54,908 | 139,308 | 212,819 |

C.F.N

| (\$ MILES) | SISTEMA PUBLICAS | sept-23 | dic-23 | sept-24 | dic-24 | mar-25 | jun-25 | sept-25 |
|---|------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| CALIDAD DE ACTIVOS | | | | | | | | |
| Act. Productivos + F. Disponibles | 8,079,891 | 3,259,750 | 3,308,045 | 3,538,171 | 3,764,952 | 3,716,416 | 3,764,666 | 3,866,972 |
| Cartera Bruta total | 4,380,879 | 1,291,621 | 1,240,316 | 1,416,251 | 1,453,811 | 1,394,689 | 1,339,713 | 1,306,095 |
| Cartera Vencida | 413,417 | 180,129 | 190,101 | 191,333 | 176,127 | 211,688 | 191,538 | 199,546 |
| Cartera en Riesgo | 608,787 | 315,749 | 292,707 | 356 | 327,873 | 329,455 | 308,514 | 285,954 |
| Cartera C+D+E | - | 479,844 | 422,919 | 395,190 | 378,061 | 376,258 | 344,257 | 317,015 |
| Provisiones para Cartera | (867,589) | (419,225) | (388,039) | (390,789) | (499,845) | (492,574) | (471,209) | (450,434) |
| Activos Productivos / T.A. (Brutos) | 80.3% | 82.2% | 80.2% | 81.9% | 81.9% | 82.4% | 83.0% | 84.3% |
| Activos Productivos / Pasivos con Costo | 161.0% | 169.2% | 160.1% | 160.2% | 160.1% | 157.4% | 160.9% | 165.1% |
| Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta) | 9.44% | 13.95% | 15.33% | 13.51% | 12.11% | 15.18% | 14.30% | 15.28% |
| Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta) | 13.90% | 24.45% | 23.60% | 25.10% | 22.55% | 23.62% | 23.03% | 21.89% |
| Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta) | 16.02% | 33.32% | 32.73% | 30.30% | 28.20% | 29.05% | 28.63% | 27.60% |
| Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta) | 0.00% | 37.15% | 34.10% | 27.90% | 26.00% | 26.98% | 25.70% | 24.27% |
| Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo | 142.51% | 132.77% | 132.57% | 109.92% | 152.45% | 149.51% | 152.73% | 157.52% |
| Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestructurada por vencer | 123.58% | 97.40% | 95.60% | 91.08% | 121.93% | 121.60% | 122.85% | 124.94% |
| Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE | - | 87.37% | 91.75% | 98.89% | 132.21% | 130.91% | 136.88% | 142.09% |
| Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta) | 19.80% | 32.46% | 31.29% | 27.59% | 34.38% | 35.32% | 35.17% | 34.49% |
| Prov con Conting sin invers. / Activo CDE | - | 94.61% | 101.58% | 107.96% | 141.57% | 140.48% | 147.08% | 152.78% |
| 25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting. | 0.00% | 18.87% | 19.44% | 15.56% | 16.94% | 15.50% | 17.39% | 17.06% |
| 25 Mayores Deudores / Patrimonio | 0.00% | 17.06% | 16.51% | 14.48% | 16.73% | 15.11% | 15.63% | 14.06% |
| Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom | 1.29% | 45.82% | 44.67% | 31.16% | 29.62% | 27.27% | 26.20% | 25.14% |
| Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior | 32.20% | 71.58% | 88.63% | 2.83% | 6.72% | 19.63% | 60.87% | 77.39% |
| Ctgo total periodo / MON antes de provisiones | 32.16% | 127.14% | 117.72% | 12.12% | 9.78% | 21.69% | 17.26% | 16.21% |
| Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom. | 1.72% | 14.56% | 13.32% | 1.87% | 1.56% | 3.41% | 3.11% | 2.89% |
| CAPITALIZACION | | | | | | | | |
| PTC / APPR | 35.23% | 33.30% | 34.17% | 27.69% | 35.22% | 35.70% | 35.17% | 36.09% |
| TIER I / APPR | 25.73% | 59.52% | 58.16% | 52.50% | 25.99% | 27.57% | 27.04% | 27.08% |
| PTC / Activos y Contingentes | 30.90% | 18.90% | 18.90% | 16.64% | 42.21% | 40.54% | 40.38% | 40.92% |
| Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico | 2.81% | 4.05% | 3.83% | 2.85% | 1.09% | 1.13% | 1.10% | 1.06% |
| Capital libre (USD M)** | 2,520,733 | 1,243,368 | 1,136,378 | 1,222,045 | 1,332,912 | 1,259,370 | 1,303,370 | 1,424,095 |
| Capital libre / Activos Productivos + F. Disp | 31.20% | 38.14% | 34.35% | 34.54% | 35.40% | 33.89% | 34.62% | 36.83% |
| Capital Libre / Patrimonio + Provisiones | 65.96% | 65.39% | 59.49% | 62.25% | 65.76% | 63.67% | 64.60% | 68.19% |
| TIER I / Patrimonio Tecnico | 73.04% | 178.72% | 170.23% | 189.57% | 73.79% | 77.23% | 76.87% | 75.02% |
| Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento) | 35.04% | 42.91% | 42.67% | 40.74% | 39.06% | 36.72% | 37.96% | 39.95% |
| TIER I / Activo Neto Promedio | 24.80% | 35.16% | 34.20% | 32.46% | 32.31% | 31.28% | 31.26% | 31.21% |
| RENTABILIDAD | | | | | | | | |
| Comisiones de Cartera | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Ingresos Operativos Netos | 401,342 | 144,168 | 186,686 | 176,432 | 245,401 | 63,922 | 140,919 | 207,097 |
| Result. antes de impuest. y particip. trab. | 295,842 | 138,663 | 168,817 | 147,817 | 95,165 | 54,908 | 139,308 | 212,819 |
| Margen de Interés Neto | 68.16% | 49.01% | 47.61% | 43.43% | 46.58% | 49.75% | 50.74% | 49.59% |
| ROE | 14.03% | 13.82% | 12.47% | 13.22% | 6.49% | 15.13% | 18.81% | 18.57% |
| ROE Operativo | 8.48% | 11.10% | 9.98% | 8.40% | 1.61% | 11.72% | 15.23% | 14.94% |
| ROA | 4.79% | 5.55% | 4.93% | 5.28% | 2.53% | 5.64% | 7.09% | 7.16% |
| ROA Operativo | 2.90% | 4.46% | 3.95% | 3.35% | 0.63% | 4.37% | 5.74% | 5.76% |
| Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net. | 62.44% | 34.53% | 34.80% | 27.04% | 30.26% | 32.52% | 31.27% | 30.58% |
| Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedico | 4.62% | 2.08% | 2.02% | 1.88% | 2.14% | 2.28% | 2.39% | 2.26% |
| M.B.F. / Activos Productivos promedio | 4.80% | 2.23% | 2.14% | 1.96% | 2.23% | 2.65% | 2.66% | 2.46% |
| Gasto provisiones / MON antes de provisiones | 41.05% | 11.11% | 16.02% | 40.05% | 89.16% | 26.23% | 12.08% | 8.99% |
| Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos | 55.43% | 22.71% | 27.58% | 46.75% | 90.36% | 33.49% | 19.94% | 17.33% |
| Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos | 24.40% | 13.06% | 13.77% | 11.18% | 11.02% | 9.84% | 8.93% | 9.16% |
| Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom | 3.60% | 1.31% | 1.50% | 2.94% | 5.88% | 2.20% | 1.43% | 1.21% |
| LIQUIDEZ | | | | | | | | |
| Fondos Disponibles | 692,442 | 147,797 | 295,343 | 133,208 | 267,303 | 190,952 | 214,089 | 188,191 |
| Activos Liquidos (BWR) | 1,327,311 | 266,748 | 586,121 | 496,429 | 569,021 | 556,903 | 486,542 | 372,625 |
| 25 Mayores Depositantes | - | 1,409,167 | 1,406,497 | 1,041,328 | 1,043,604 | 640,777 | 1,069,693 | 1,062,973 |
| 100 Mayores Depositantes | - | 1,410,117 | 1,406,747 | 1,041,328 | 1,043,604 | 1,074,368 | 1,070,013 | 1,063,643 |
| Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS) | 54.07% | 76.52% | 64.02% | 210.57% | 112.87% | 109.35% | 81.96% | 94.70% |
| Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS) | 58.60% | 53.19% | 83.48% | 75.48% | 92.38% | 74.67% | 73.28% | 90.21% |
| Requerimiento de Liquidez Segunda Línea | 0.00% | 12.53% | 16.85% | 13.64% | 21.24% | 19.73% | 24.70% | 22.45% |
| Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces) | - | 4.24 | 4.95 | 5.53 | 4.35 | 3.78 | 2.97 | 4.02 |
| Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos | 0.00% | 0.00% | 11.36% | 143.01% | 111.68% | 121.48% | 114.28% | 74.75% |
| Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR) | 54.07% | 76.52% | 64.02% | 210.57% | 112.87% | 109.35% | 81.96% | 94.70% |
| Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR) | 28.21% | 42.40% | 32.26% | 56.50% | 53.02% | 37.50% | 36.06% | 47.83% |
| 25 May. Deposit./Oblig con el Público | 0.00% | 99.93% | 99.98% | 100.00% | 100.00% | 58.45% | 99.97% | 99.94% |
| 25 May. Deposit./Activos Liquidos (BWR) | 0.00% | 528.28% | 239.97% | 209.76% | 183.40% | 115.06% | 219.86% | 285.27% |
| 25 May Dep a 90 dias/Activos liquidos | N/D | - | - | - | 88.16% | 90.14% | 120.13% | 103.65% |
| RIESGO DE MERCADO | | | | | | | | |
| Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var) | 0.00% | 0.04% | 0.11% | 0.01% | 0.05% | 0.20% | 0.14% | 0.10% |
| Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var) | 0.00% | 0.13% | 0.12% | 0.19% | 0.16% | 0.01% | 0.06% | 0.13% |

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

ANEXO ENTORNO OPERATIVO

Entorno Económico y Sectorial

Por actualizar para informe definitivo.

A septiembre 2025 el entorno macroeconómico de Ecuador presenta signos de recuperación tras un periodo de contracción en 2024 cuando el PIB se redujo en 2%, como consecuencia de la crisis energética, cierres de pozos petroleros, la elevada inseguridad y la incertidumbre política previa a las elecciones de inicios del año 2025. Las últimas cifras publicadas por el Banco Central del Ecuador (BCE) prevén un crecimiento del 3.8%, impulsado por la no recurrencia de todos los eventos indicados, el aumento de las exportaciones no petroleras y la recuperación del consumo de los hogares. De cumplirse esa estimación la economía recuperará el nivel de producción que mantenía en el año 2023¹.

| Indicador | 2022 | 2023 (p) | 2024 (p) | 2025 (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

Según los datos publicados por el BCE en octubre de 2024, la economía ecuatoriana registró un crecimiento interanual de 4.3% en el segundo trimestre de 2025. Este desempeño estuvo impulsado principalmente por la recuperación del consumo de los hogares (+8,7%), el mayor dinamismo de las exportaciones no petroleras (+7,9%) y el aumento de la inversión fija bruta (+7,5%), que refleja una reactivación de la demanda interna.

A nivel sectorial, 15 de las 20 ramas de actividad económica reportaron variaciones positivas, lo que evidencia una mejora generalizada en la estructura productiva nacional durante el período analizado. No obstante, cabe señalar que estas cifras aún no incorporan los efectos de las paralizaciones registradas en septiembre de 2025, derivadas del incremento en el precio del diésel, las cuales podrían moderar el crecimiento del tercer trimestre.

En lo que respecta a la inflación, según datos del INEC a septiembre 2025, esta cerró en 0.72%, con una caída de 0.7 p.p. respecto al mismo mes del

2024, cuando se ubicó en 1.42%, esto refleja que la eliminación del subsidio al diésel no ha tenido una incidencia significativa en este indicador. Adicionalmente, la canasta básica cerró con un costo de USD 819.77, presentando un incremento de USD 5.97 frente a agosto del mismo año.

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

En cuanto a la situación fiscal, entre enero y septiembre el SRI alcanzó una recaudación de USD 16,083 millones, lo que representa un incremento del 3.9% con respecto al 2024². El incremento del ingreso por IVA en 9.4% con respecto al mismo periodo del 2024 permitió que la recaudación de este impuesto alcanzara USD 8,117 millones. Adicionalmente, la recaudación de impuesto a la renta disminuyó ligeramente -0.04% y la recaudación por ISD incremento en 3.7%³. No obstante, la brecha estructural entre ingresos y gastos continúa siendo relevante, lo que obliga a mantener el fondeo de organismos multilaterales y a aplicar ajustes tributarios temporales como el nuevo impuesto sobre utilidades acumuladas o la contribución única del año 2024.

En el periodo enero-agosto, el sector petrolero continúa con la tendencia decreciente, la producción petrolera estatal disminuyó 12.5% y la privada lo hizo en 4.7%. La caída en la producción es causada por emergencias operativas en los campos, mantenimientos programados de varias instalaciones y fenómenos naturales.

Por otro lado, la calificación de riesgo crediticio de largo plazo del país otorgada por Fitch Ratings sigue en CCC+ y fue reafirmada en agosto 2025, pese a 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

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

² <https://www.primicias.ec/economia/recaudacion-tributaria-septiembre-ecuador-iva-impuesto-renta-107223/>

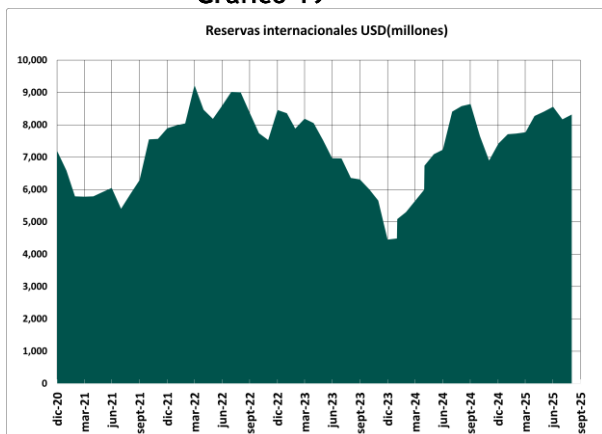
³ <https://www.sri.gob.ec/estadisticas-generales-de-recaudacion-sri>

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 con la amortización futura de 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. Sin embargo, como hecho subsecuente, en noviembre 2025 Fitch subió la calificación de la deuda de Ecuador de CCC+ a B- debido a una mayor estabilidad económica en el país que se traduciría en mayores posibilidades de pago, es importante resaltar que esta calificación corresponde a los instrumentos de deuda de largo plazo emitidos y no a la calificación de riesgo del País⁴.

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

Gráfico 19



Fuente: BCE
Elaboración: BWR

Por último, como hecho subsecuente, al final de octubre 2025 el Gobierno presentó la Proforma del Presupuesto General del Estado para el año 2026, este presenta un cuadro de consolidación fiscal gradual, que ocasiona un déficit global estimado en USD 5,414MM (3.9% del PIB), que es inferior al déficit del 4.4% del año 2025⁵. El presupuesto total asciende a USD 46,255MM, con más del 60% orientado a educación, salud, protección social y seguridad. Por otro lado, se espera que la deuda pública consolidada represente el 59% del PIB, y la intención a futuro es que se establezca en esos niveles y posteriormente baje. El Gobierno espera colocar USD 3,000 MM en bonos soberanos en mercados internacionales y recibir fondos de multilaterales por USD 7,397 millones⁶. Este nuevo financiamiento permitiría controlar el costo de la deuda, mejorar el perfil de vencimientos y cubrirse ante shocks económicos externos e internos.

Economía mundial

La economía mundial atraviesa un proceso de adaptación en medio de cambios en las políticas comerciales, una moderación de posturas extremas sobre aranceles y una volatilidad persistente. Aunque las proyecciones recientes muestran una ligera mejora frente a estimaciones anteriores, el crecimiento global continúa por debajo de los niveles previos al cambio de políticas. Se prevé que la expansión económica mundial se desacelere del 3,3% en 2024 al 3,2% en 2025 y al 3,1% en 2026, con un crecimiento aproximado del 1,5% en las economías avanzadas y poco más del 4% en los mercados emergentes y en desarrollo⁷. La inflación sigue disminuyendo a nivel global, aunque con diferencias entre países, mientras persisten riesgos derivados de la incertidumbre prolongada, el proteccionismo, posibles shocks en el mercado laboral, vulnerabilidades fiscales y fragilidades financieras.

En este contexto, los desafíos requieren políticas creíbles, transparentes y sostenibles que fortalezcan la confianza y preserven la independencia institucional. La resiliencia mostrada por los mercados emergentes en los últimos años refleja tanto condiciones externas favorables como mejoras en sus marcos monetarios y fiscales, lo que ha reducido la

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

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

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

⁷ <https://www.imf.org/es/publications/weo/issues/2025/10/14/world-economic-outlook-october-2025>

necesidad de intervenciones cambiarias. Paralelamente, muchos países están recurriendo a políticas industriales para impulsar sectores estratégicos y mejorar su resiliencia, pero estas medidas conllevan costos fiscales elevados y riesgos de distorsiones económicas si no se implementan con precisión. En conjunto, el escenario global exige reformas estructurales, instituciones sólidas y marcos macroeconómicos robustos para sostener el crecimiento y la estabilidad en los próximos años.

Economía Latinoamericana

La economía de América del sur mantiene un crecimiento moderado en un contexto global complejo, con avances desiguales entre países. Para el conjunto de la región, el crecimiento fue 2.7% para 2024 y podría mantener un crecimiento similar del 2.4% en 2025, reflejando una recuperación gradual pero aún limitada. La inflación continúa descendiendo desde niveles elevados, pasó de 3.7% en 2023 a 2.9% en 2024 y una trayectoria proyectada a seguir disminuyendo en los próximos años⁸. Factores como políticas monetarias restrictivas, mercados laborales más ajustados y la moderación en los precios internacionales han contribuido a esta desinflación, aunque el ritmo varía entre economías.

Sin embargo, la región sigue enfrentando retos importantes que podrían afectar estos avances. La incertidumbre global, el aumento del proteccionismo y shocks en la oferta laboral representan riesgos relevantes para el crecimiento proyectado. A esto se suman vulnerabilidades fiscales y fragilidades financieras que podrían interactuar con mayores costos de endeudamiento, especialmente en países con marcos institucionales más débiles. En este entorno, América Latina requiere mantener políticas macroeconómicas creíbles, fortalecer sus instituciones y avanzar en reformas estructurales que permitan consolidar la desinflación, sostener el crecimiento y reducir la exposición a choques externos.

⁸ <https://www.cepal.org/es/publicaciones/82263-estudio-economico-america-latina-caribe-2025-movilizacion-recursos>

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.