

Ecuador
Calificación Global

Corporación Financiera Nacional B.P.

CALIFICACIÓN

dic-24	mar-25	dic-25	mar-26
AAA-	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	sep-25	dic-25	mar-26
Activos	8,752	4,027	4,521	4,213
Patrimonio	2,724	1,584	1,653	1,356
Resultados	121.7	212.8	280.2	85.6
ROE (%)	17.05%	18.57%	17.94%	22.76%
ROA (%)	5.48%	7.16%	6.65%	7.84%

Contactos:

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

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

Fundamento de la Calificación

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

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

Calidad de la Administración: Reconocemos la calidad de la administración actual y su disposición para propiciar eficientemente el cumplimiento de los objetivos de la CFN B.P., a través de políticas definidas y reestructuración de la cartera. La gestión de la liquidez y del patrimonio dependen de las decisiones del accionista.

Niveles Patrimoniales Sólidos con tendencia a reducirse: El indicador de capital libre sobre activos productivos más fondos disponibles disminuye en comparación interanual y de manera más pronunciada en el trimestre, sin embargo, se mantiene sobre el promedio del sistema de banca pública. El comportamiento del indicador se produce a pesar de una reducción en activos improductivos y de mayores provisiones acumuladas, debido a una contracción en dólares del patrimonio. En el trimestre analizado, el patrimonio contable se reduce por un pago importante de dividendos (mayor a los resultados del ejercicio 2025), y a la constitución de provisiones genéricas (para bienes adjudicados en pago) y específicas (para el Fondo Nacional de Garantías) contra utilidades acumuladas. Los indicadores normativos de solvencia se ajustan, pero cumplen con los niveles requeridos. 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 Estados Financieros consolidados del Grupo financiero a dic-2025, que no pudieron concluir con la totalidad de los procedimientos de auditoría en las subsidiarias mencionadas. Consideramos que el efecto de estos contingentes en los estados financieros de CFN estarían mitigados por el soporte del Estado.



Resultados operativos siguen sustentándose en la actualización del valor patrimonial proporcional de las inversiones en acciones: Durante el último año, el margen operacional neto producto de la operación propia de CFN se ha mantenido en promedio en un 27% del margen operacional total (incluye actualización del VPP en inversiones) antes de provisiones. Durante el primer trimestre del 2026, el 56.64% del margen operacional producto de la gestión propia de la CFN, proviene de la venta de activos productivos. Por otro lado, el margen de interés se contrae de forma importante tanto en el trimestre como frente al año anterior, en parte como estaba esperado por la restructuración del negocio hacia banca de segundo piso, lo que genera menor margen y crecimiento de la cartera total (reducción en el trimestre). Adicionalmente, desde el último trimestre del año anterior, creció el fondeo más costoso (obligaciones financieras), originando inversiones menos rentables que la cartera. El margen financiero en el primer trimestre del 2026 cae a 35.35% (sistema Banca Pública 64.37%). Una pequeña reducción en los gastos operativos, y un menor gasto de provisiones contribuyen también a los resultado. La recuperación de activos financieros (principalmente reversión de provisiones), aunque se reduce en comparación interanual, apoya los resultados finales. Si bien su propia generación orgánica se mantiene como un reto para CFN B.P., se espera que gradualmente contribuya en mayor medida a los objetivos planteados.

Calidad de la cartera mejora gradualmente y mantiene coberturas adecuadas con provisiones: La estructura actual de la cartera de CFN B.P. aún mantiene participación de la cartera de primer piso (37.5%) que muestra indicadores de morosidad elevados, pero con una tendencia decreciente en virtud de los castigos y reestructuraciones. Estos indicadores son mayores a otras IFIS de la banca pública y del sistema privado. En la medida en que se vaya reduciendo la cartera de primer piso, el requerimiento de provisiones será menor lo cual apoyará la gestión hacia mejores resultados. Se evidencian esfuerzos realizados por la entidad para alcanzar niveles más sólidos de cobertura con provisiones respecto a su cartera de riesgo e incluso la cartera reestructurada por vencer y los otros activos de riesgo. Durante el primer trimestre de 2026, la mayor parte del incremento de provisiones provino de las utilidades acumuladas.

Fondeo diversificado e indicadores de liquidez con tendencia a ajustarse: El fondeo de CFN proviene de varias fuentes; su alternativa natural son los depósitos a plazo de instituciones financieras privadas. Este fondeo por su naturaleza es concentrado en pocos depositantes pero estable en un entorno operativo menos incierto. Una segunda fuente de fondeo son los Organismos Multilaterales que le otorgan créditos a plazos convenientes y la tercera fuente es el BCE (desde Dic-2024). Mientras que las obligaciones financieras con Multilaterales y con el BCE han incrementado, los depósitos a plazo se han reducido desde el último trimestre del 2024, con relación a una política de desinversión planificada por el COSEDE. Durante el último trimestre del 2025, CFN accede a un nuevo préstamo otorgado a corto plazo, por su subsidiaria, para invertir en el sector público. El cambio de estructura en el fondeo y su uso, han presionado los indicadores de liquidez en el primer trimestre del 2026 llegando a niveles inferiores a los de los sistemas de bancos públicos y privados. A mayo-26, se observa que los indicadores regresan al promedio del año 2025, una vez que tanto el préstamo de la subsidiaria como las inversiones fueron cancelados. En todo caso, se observa volatilidad en los indicadores de liquidez. Por otro lado, desde dic-2024, excepto en el último semestre de 2025, los activos líquidos calculados por BWR (igual a la liquidez estructural de primera línea) no cubren la mayor brecha acumulada de liquidez calculada por la Institución en el escenario contractual, ni los pasivos de corto plazo. Sin embargo, en los reportes presentados por la Entidad no presentan posiciones de liquidez en riesgo ya que el cálculo de los Activos Líquidos incluye el flujo total del portafolio de inversiones del sector privado. Consideramos que tanto el riesgo de concentración de los depósitos como el de descalce de plazos, estarían cubiertos por el soporte del Estado.

AMBIENTE OPERATIVO

La descripción del ambiente operativo se encuentra en el Anexo.

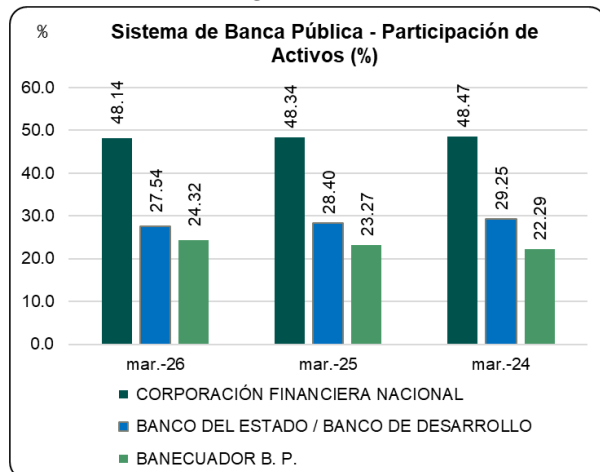
PERFIL DE LA INSTITUCIÓN

Posicionamiento e imagen

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

CFN B.P. continúa liderando el segmento de banca pública en el país, pues registra la mayor participación por activos en comparación con las demás instituciones de este grupo. A marzo 2026, registra una participación en activos de 48.14%, frente al 48.34% observado en marzo 2025.

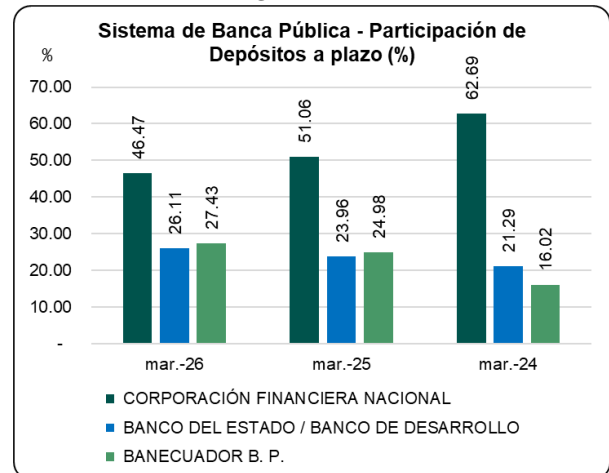
Gráfico 1



Fuente: Superintendencia de Bancos.
Elaboración: BWR.

En cuanto a los depósitos a plazo, la participación de la institución en este rubro es del 46.47% 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.

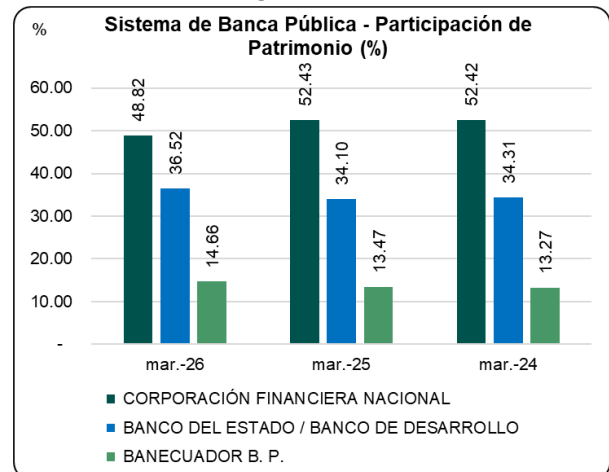
Gráfico 2



Fuente: Superintendencia de Bancos.
Elaboración: BWR.

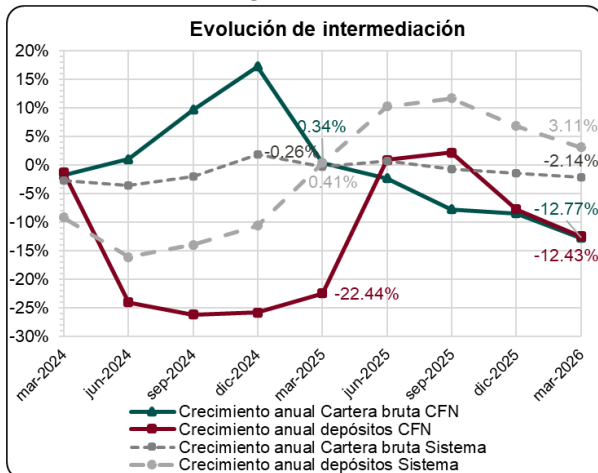
Por su parte, el patrimonio de la CFN B.P., representa el 48.82% del patrimonio total del sistema de banca pública.

Gráfico 3



Fuente: Superintendencia de Bancos.
Elaboración: BWR.

Gráfico 4



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

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

La estructura de fondeo de la CFN B.P. cambió a partir del segundo semestre de 2024, reflejado en la disminución de los depósitos a plazo y en mayor fondeo a través de obligaciones con entidades financieras multilaterales. Se registró el contrato financiero con el Banco Central del Ecuador (BCE), cuyos depósitos pasaron a contabilizarse como obligaciones financieras con el sector público.

La cartera bruta total de CFN se contrae algo más que los depósitos en el primer trimestre-2026. La contracción de la cartera bruta total mantiene su tendencia desde marzo-2025, en cambio los depósitos empiezan a reducirse en el último trimestre el 2025.

Si bien la cartera bruta decrece, se produce un cambio de estructura hacia cartera de segundo piso según los objetivos; la cartera de segundo piso aumenta en 9.43% interanualmente y al corte representa el 62.46% de la cartera total.

Modelo de negocios

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

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

Conforme consta en el Decreto Ejecutivo N.º 291, al que se hace referencia, la Entidad tendrá la facultad de actuar como administradora de fondos de inversión (de acuerdo con el reglamento del Directorio), así como de prestar servicios fiduciarios mercantiles, incluyendo fideicomisos y encargos fiduciarios para personas naturales, entidades públicas y privadas. Se prohíbe su fusión mientras mantenga proyectos financiados por organismos multilaterales. El plazo remanente de los convenios mantenidos con Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento, Banco Interamericano de Desarrollo y con KfW (Banco de Desarrollo del Estado de la República Federal de Alemania) son superiores a los 17 años, 22 años y 25 años respectivamente, vetándose expresamente cualquier integración con BANECUADOR B.P. durante estos períodos.

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

Estructura del Grupo Financiero

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

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

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

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

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

Con base en los estados financieros consolidados de CFN B.P. y sus subsidiarias, a marzo 2026, se presenta a continuación la estructura del balance general:

GRUPO FINANCIERO MARZO-2026 (cifras en millones USD)	ACTIVO	%	PASIVO	%	PATRIMONIO	%
CFN B.P.	4,213.1	28.7%	2,857.1	23.4%	1,356.1	54.5%
GRUPO BANCO PACÍFICO	10,244.2	69.8%	9,065.9	74.3%	1,178.2	47.4%
SEGUROS SUCRE*	205.5	1.4%	263.3	2.2%	57.7	-2.3%
RECYCOB	20.4	0.1%	10.5	0.1%	9.9	0.4%
FIDUPACÍFICO	1.0	0.0%	0.1	0.0%	0.9	0.0%
VALPACÍFICO**	0.1	0.0%	0.0	0.0%	0.1	0.0%
TOT. ANTES DE ELIM.	14,684.4	100.0%	12,196.9	100.0%	2,487.4	100.0%
SALDO FINAL	12,643.1	86.1%	11,307.0	92.7%	1,336.1	53.7%

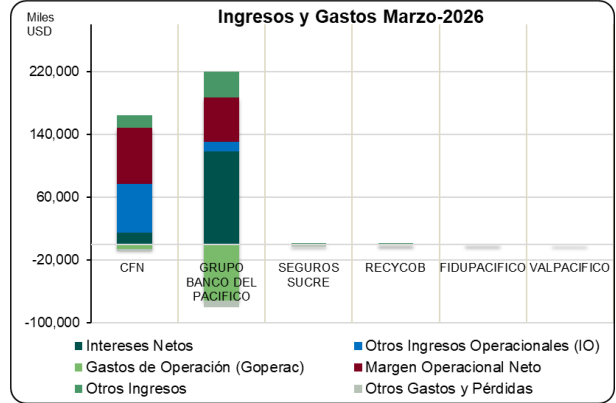
*En liquidación según resolución SCVS-INS-2021-00010441

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

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

A marzo 2026, el 69.8% del activo (antes de eliminaciones) está en Grupo Banco Pacífico, mientras que CFN B.P. participa con el 28.7%. Banco del Pacífico tiene una calificación de riesgo de AAA-, otorgada por BankWatch Ratings con corte a diciembre 2025.

Gráfico 5



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

A marzo 2026, el resultado consolidado del Grupo contabiliza USD 84.43MM y se concentra en el desempeño positivo de CFN B.P. y Grupo Banco del Pacífico, principalmente; mientras que Recycob y Fidupacífico participan con menores resultados. Las compañías Seguros Sucre y Valpacífico generan pérdidas y se encuentran en liquidación forzosa.

Seguros Sucre fue sometida a liquidación forzosa mediante Resolución SCVS-INS-2021-00010441 del 24 de noviembre de 2021 por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. A marzo 2026, esta subsidiaria tiene un patrimonio negativo de USD 57.74MM. 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 9.91MM.

La estructura de los principales indicadores financieros de rentabilidad de la CFN B.P. y sus subsidiarias, a marzo 2026, 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	28,051	125,439	702	424	101	0.000
MON	72,034	56,372	-220	-59	-6	-10
Utilidad del Ejercicio	85,586	60,011	-1,461	4	-6	-10

Fuente: CFN B.P.

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

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

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

Sin embargo, dicho ente regulador consideró no viable el reconocimiento mediante Valoración por Patrimonio (VPP) en enero de 2024 de las pérdidas totales de Seguros Sucre (USD -31.82 millones a diciembre de 2023), exigiendo ajustarse estrictamente al porcentaje de participación accionaria conforme a normativa. Se anticipan contingencias significativas no cuantificables una vez finalice la liquidación, las cuales deberán reflejarse en el balance de CFN B.P. según las determinaciones que emita la Superintendencia de Bancos. Esta situación genera incertidumbre material sobre la posición financiera futura del Grupo, particularmente en lo relativo a la capacidad de absorción de impactos regulatorios pendientes.

Estructura Accionaria

A marzo 2026, 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 período 2025 existieron cambios en la administración, tanto en la Gerencia General como en el Directorio.

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

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

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

Como hecho subsecuente a la fecha de corte de análisis, el 5 de junio de 2026 entraron en vigencia los Decretos Ejecutivos números 409 y 410 en el que se establece que la estructura ministerial pasará de 14 a 10 carteras de Estado mediante la creación de tres nuevas entidades: Ministerio de Desarrollo Económico y Productivo, que agrupa los ministerios de Economía y Finanzas, de Agricultura, Ganadería y Pesca, y de Producción; el Ministerio de Infraestructura y Tecnología que incorpora a los ministerios de Infraestructura y Transporte, y de Telecomunicaciones y Sociedad de la Información; y el Ministerio de Trabajo y Desarrollo Humano, que integra los ministerios de Trabajo y de Desarrollo Humano, junto con la Secretaría de Gestión y Desarrollo de Pueblos y Nacionalidades.

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 y/o préstamos de entidades estatales y del sistema financiero privado, incluyendo garantías de depósitos. También CFN invierte en valores emitidos por el Estado.

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

La Gerencia de Cumplimiento lidera tanto el Sistema de Gestión Anti-Soborno (SGA) como la Administración del Riesgo de Lavado de Activos y Financiamiento de Delitos, como el Terrorismo (ARLAFDT), realizando revisiones mensuales con el Comité de Cumplimiento. Para el monitoreo preventivo, la institución utiliza herramientas tecnológicas como Cobis Explorer (gestión de clientes), RCSA (verificación de listas de observados), PCIE (parametrización de perfiles de riesgo) y Q-NOW (antisoborno).

De acuerdo con el informe de gestión correspondiente al primer trimestre 2026 (GAIB-I-015-2026) emitido por la Gerencia de Auditoría Interna Bancaria, sobre la gestión de las recomendaciones emitidas durante los años anteriores y el primer trimestre 2026, se evidencia que de un total de 179 recomendaciones (correspondientes a informes que todavía no han completado un nivel de cumplimiento del 100% de sus recomendaciones), el 25% (44 recomendaciones) se mantienen pendientes de cumplimiento, de las cuales 23 en estatus “vencido” y 21 “en proceso”.

Objetivos estratégicos

De acuerdo con información del reporte No. SGEP-2026-001, se detallan los Objetivos Estratégicos PEI 2025-2029:

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

- Fortalecer capacidades: mejorar las capacidades institucionales.

Actualmente, la CFN B.P. continúa en un proceso de fortalecimiento para actuar como banca de segundo piso, por lo que se está impulsando la colocación en los productos en esta modalidad a través de la banca privada.

El reporte indica que durante el primer trimestre de 2026, la CFN B.P. desembolsó USD 71MM a través de líneas de crédito de segundo piso y garantizó USD 7.54MM mediante los programas de garantías parciales del Fondo Nacional de Garantías.

La CFN B.P. mantiene alianzas estratégicas con organismos multilaterales a través de los siguientes programas de financiamiento para el año 2026:

- Proyecto de Acceso a Financiamiento Productivo para MIPYMES, Banco Mundial.
- Programa CRECER - Crédito para Crecimiento Empresarial y Recuperación, Banco Interamericano de Desarrollo BID.
- Green Recovery Program en el marco de la pandemia COVID-19 en Ecuador, Banco Alemán KFW.
- Programa para Financiamiento del Transporte Eléctrico Sostenible en Ecuador, Banco Interamericano de Desarrollo BID.

Adicionalmente, mantiene programas de financiamiento en proceso con las siguientes entidades multilaterales:

- Finanzas Verdes, Bio negocios, Transición productiva sostenible: con recursos del multilateral KFW, a través del “Green Recovery Program” en el Ecuador Fase II. Con recursos del BID, el Programa de Financiamiento de Inversión Productiva de la Pyme.
- Financiamiento dirigido a las Pymes: a través de recursos del BID con el Programa de Financiamiento de Inversión Productiva de la Pyme. Con recursos de la entidad multilateral CAF, correspondiente al Programa de Acceso al Financiamiento para el Sector Productivo mediante bancos privados.

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., así como los consolidados del Grupo Financiero Empresarial a marzo 2026.

Adicionalmente, el presente análisis considera los estados financieros auditados de la CFN B.P. y los consolidados del Grupo Empresarial, elaborados por la firma BDO Ecuador para los años 2025, 2024 y 2023. En todos estos períodos (2023-2025), los auditores externos emitieron una opinión calificada sobre los estados individuales y consolidados.

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

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

Debido a estas limitaciones, en el informe consolidado de auditoría del año 2025 se menciona que no es posible determinar el impacto potencial que pudieran tener sobre los estados financieros

de las subsidiarias ni, en consecuencia, sobre el valor patrimonial proporcional registrado en los estados individuales de la CFN B.P. al 31-dic-2025.

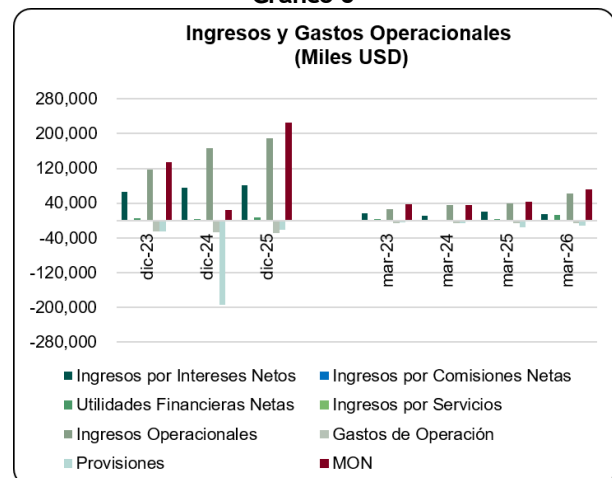
Salvo por las observaciones antes mencionadas, los estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera individual y consolidada de la CFN B.P. y sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2025, así como los resultados de sus operaciones y los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

Rentabilidad y Gestión Operativa

En el primer trimestre de 2026, la Corporación Financiera Nacional CFN B.P. genera resultados positivos por USD 85.59MM con un crecimiento interanual del 55.9%. Esta variación obedece al incremento de los ingresos financieros netos y de otros ingresos operacionales principalmente, y a la disminución de los gastos operativos y de provisiones. No obstante, los intereses netos disminuyen durante el período debido a que hay más pasivos con costo financiando activos improductivos o menos rentables.

Los egresos por intereses causados aumentan por mayores obligaciones financieras. Los intereses ganados crecen por las inversiones en títulos valores, mientras que los provenientes de colocación de cartera disminuyen interanualmente, dado que la colocación de crédito se realiza únicamente como banca de segundo piso.

Gráfico 6



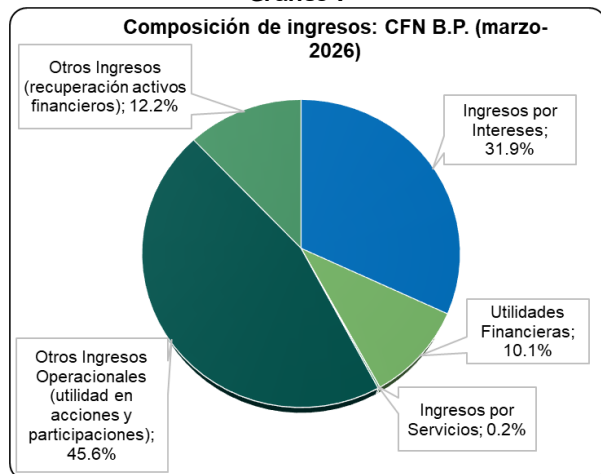
Fuente: CFN B.P.

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

La contribución de otros ingresos operacionales (utilidad en acciones y participaciones) sigue

siendo significativa dentro de los ingresos totales de la CFN B.P., y supera a los intereses ganados (cartera de crédito e inversiones). La generación orgánica de resultados ha mejorado; su sostenibilidad dependerá de una mayor ejecución de la operación como banca de segundo piso, de la recuperación efectiva de la cartera colocada como banca de primer piso y de que se mantenga la eficiencia en el control de los gastos operativos.

Gráfico 7



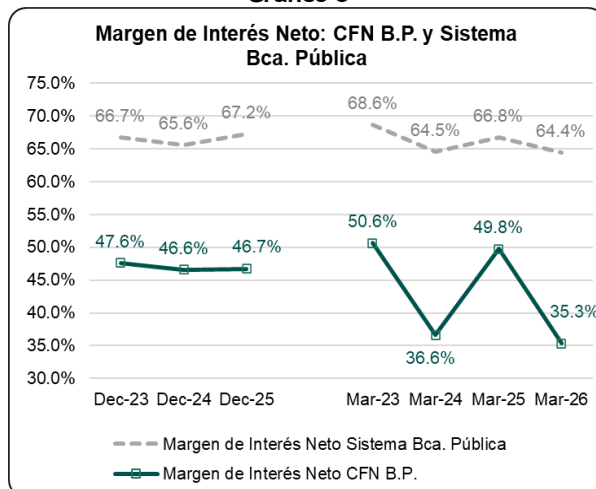
Fuente: CFN B.P.

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

Los ingresos por intereses contabilizan USD 42.94MM, el crecimiento interanual es mínimo (0.8%); los generados por cartera de créditos decrecen interanualmente 31.1%, mientras que los provenientes de inversiones crecen el 73.3%.

El margen de interés es del 35.3%, menor en 14.5pp en comparación interanual. A mayo-2026 este margen sigue ajustándose. El costo de fondeo se incrementa debido a la mayor participación de fuentes de financiamiento provenientes de obligaciones con el BCE, así como organismos multilaterales y locales.

Gráfico 8



Fuente: CFN B.P.

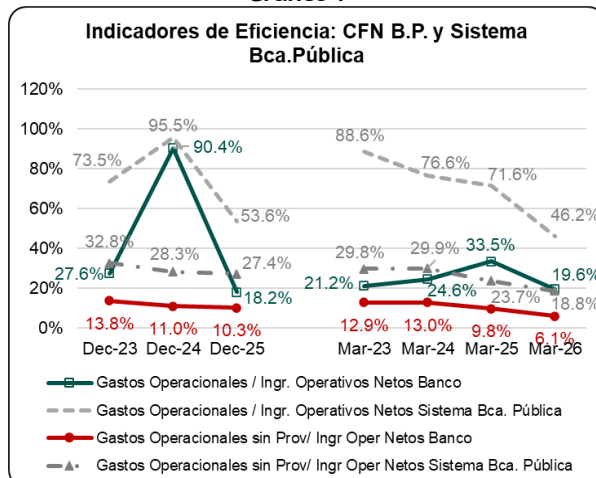
Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

El aporte de los otros ingresos operacionales (utilidad en acciones y participaciones) y la disminución de gastos operativos contribuyen a que el margen operacional antes de provisiones crezca 46.0% interanualmente.

El margen operacional neto (MON) contabiliza USD 72.03MM con un crecimiento interanual del 69.4%, sin embargo, es necesario mencionar que este comportamiento está influenciado por un menor gasto de provisiones sobre cartera de créditos y cuentas por cobrar.

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

Gráfico 9

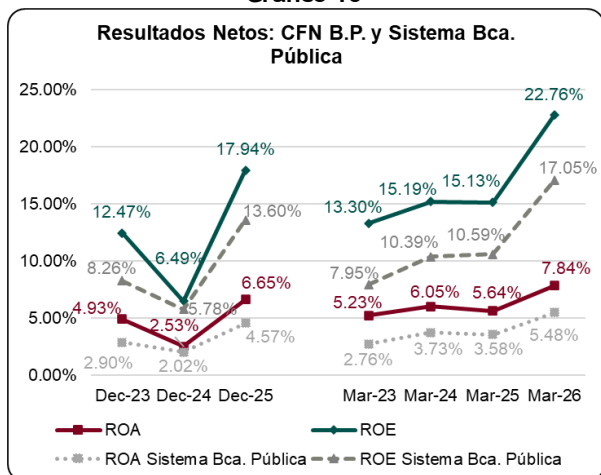


Fuente: CFN B.P.

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

Los gastos de operación decrecen interanualmente el 13.2%, principalmente por la variación de los rubros gastos de personal y servicios varios. Los indicadores de eficiencia operativa de CFN B.P. se recuperan de forma importante frente períodos históricos y comparan favorablemente frente al promedio del sistema de banca pública.

Gráfico 10

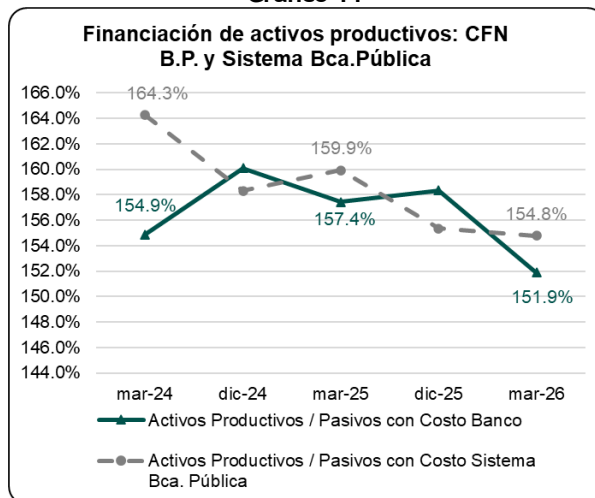


Fuente: CFN B.P.

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

Los indicadores de rentabilidad de la CFN B.P. mantienen su tendencia creciente y también comparan favorablemente frente al promedio del sistema de banca pública. La rentabilidad mantiene su crecimiento, sustentada en otros ingresos por revalorización y rendimientos de acciones y participaciones y en menores gastos operativos y de provisiones. No obstante, el margen financiero aún no alcanza lo obtenido en períodos históricos, dado que los ingresos por intereses provenientes de la colocación de cartera de segundo piso no compensan el incremento en los intereses pagados; esto se debe a que el ritmo de crecimiento de la colocación de segundo piso es más pausado que el de la cartera de primer piso, lo que limita la contribución de intereses al margen de interés neto.

Gráfico 11



Fuente: CFN B.P.

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

A partir del año 2024, la estructura de fondeo de la Entidad refleja una mayor participación de obligaciones financieras, cuyo costo es superior al de las obligaciones con el público. La colocación de créditos se orienta principalmente a operaciones de segundo piso, con menor crecimiento en comparación con los créditos de primer piso observados en períodos anteriores. A marzo 2026, los activos productivos cubren 1.52 veces los pasivos con costo de la Entidad.

Administración de Riesgo

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

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

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

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

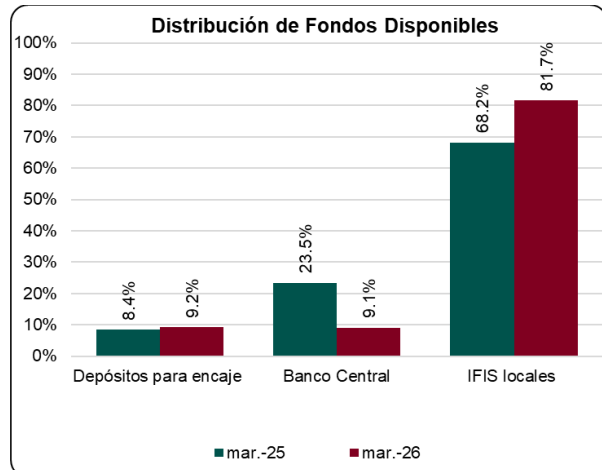
En respuesta a la calidad de la cartera de primer piso, se implementaron estrategias para optimizar la recuperación en clientes de alta exposición. Respecto a auditorías (internas, externas y de la Superintendencia de Bancos), la Gerencia de Riesgos ha resuelto la mayoría de las observaciones históricas.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

Calidad de Activos - Riesgo de Crédito

Fondos Disponibles

Los fondos disponibles de CFN B.P. a marzo 2026 contabilizan USD 141.16MM; 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.

Gráfico 12



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

En el período analizado decrecen interanualmente el 26.1% y trimestralmente el 17.2% por la variación en depósitos para encaje y en depósitos en bancos locales, así como por la colocación de cartera de segundo piso por USD 71MM, el pago de dividendos de obligaciones financieras con multilaterales (Banco Mundial, BID y CAF) y devolución venta de cartera.

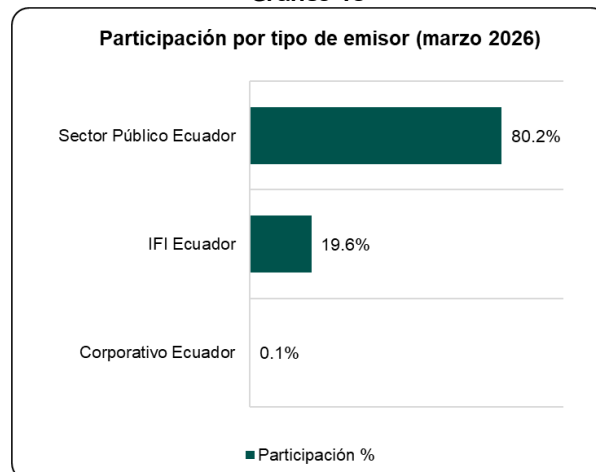
La composición de los fondos disponibles refleja un perfil de bajo riesgo, los depósitos en instituciones financieras locales están

concentrados en diez bancos privados calificados como de bajo riesgo; también se registran depósitos en el BCE cubriendo el encaje legal y la operatividad de su actividad.

Inversiones

El portafolio de inversiones mantiene una alta diversificación, responde a una estrategia de optimizar rendimientos mediante inversiones en IFIS privadas y principalmente sector público (Ministerio de Finanzas); variación interanual financiada con la reducción controlada de liquidez inmediata. En el período de análisis, las inversiones contabilizan USD 1,760.4MM, tienen un crecimiento interanual del 23.6% y en comparación trimestral decrecen el 7.9%.

Gráfico 13



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

La variación trimestral se explica principalmente por el portafolio de inversiones del sector público (cancelación de bono por USD 150.3MM), y en comparación interanual el incremento corresponde también a este portafolio principalmente en CETES (USD 511.03MM) y disminución en certificados de depósito (USD 172.68MM). En el portafolio de disponibilidad restringida la variación interanual corresponde a la incorporación de una operación con pacto de recompra por USD 500MM de acuerdo con la propuesta remitida por el Ministerio de Economía y Finanzas.

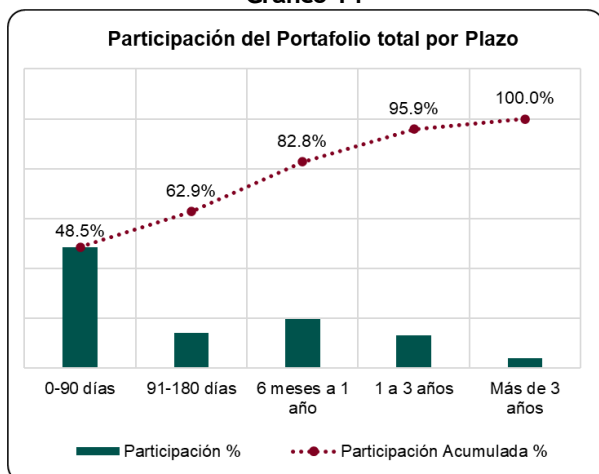
El portafolio de inversiones del sector público está distribuido en CETES y bonos del Gobierno Nacional, correspondiente al Ministerio de Finanzas; el 51.4% tiene plazos de vencimiento hasta 90 días, el 6.8% entre 91 hasta 180 días, 20.5% de 181 días a 1 año, el 16.3% de 1 a 3 años, y el 5.0% más de 3 años. Incluyen USD 545.6MM en inversiones restringidas, destinadas específicamente al cumplimiento del encaje legal

y garantía de operaciones (31.0% del portafolio total).

El portafolio en instituciones financieras locales corresponde a certificados de depósito a corto plazo, por plazos de vencimiento el 37.1% está hasta 90 días, y 62.9% entre 91 días a 1 año.

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

Gráfico 14

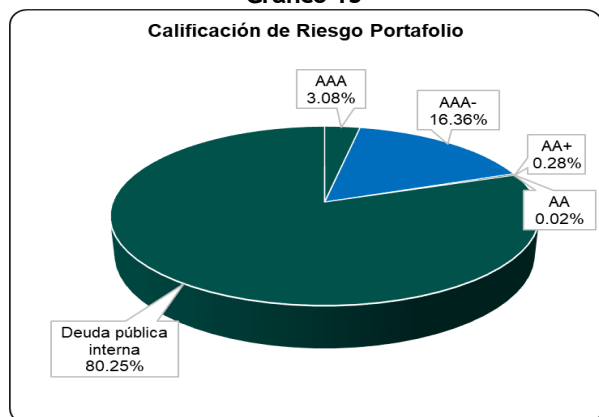


Fuente: CFN B.P.

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

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

Gráfico 15



Fuente: CFN B.P.

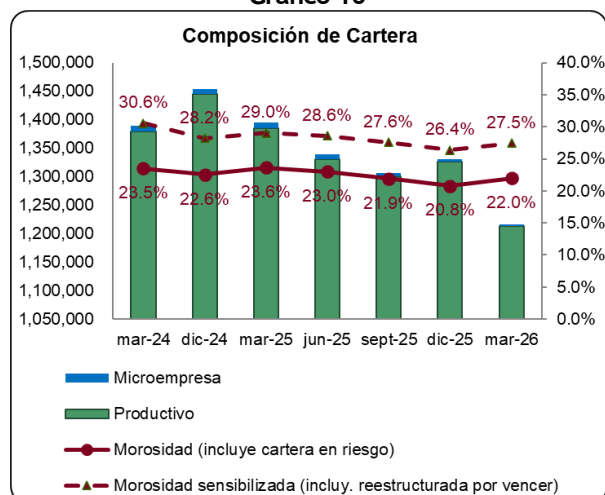
Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

Calidad de Cartera

La cartera bruta de CFN B.P., principal activo de la Entidad, a marzo 2026 contabiliza USD 1,216.66MM. La cartera del segmento productivo representa el 99.69% de la cartera bruta, registra un decrecimiento trimestral del 8.5% e interanual del 12.5%; mientras que el segmento de microcrédito participa con el 0.31% de la cartera bruta y tiene un decrecimiento trimestral del 21.2% y 59.4% interanual.

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

Gráfico 16



Fuente: CFN B.P.

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

De acuerdo con los reportes de la Entidad, a marzo 2026 la cartera de segundo piso contabiliza USD 759.87MM y representa el 62.5% de la cartera bruta, en comparación trimestral decrece 0.7% por pagos parciales realizados por las IFIS; mientras que en comparación interanual el crecimiento es del 9.4% por desembolsos realizados durante el período. Las operaciones vigentes con IFIS corresponden a 12 entidades con un saldo de cartera total por USD 752.82MM, y 9 cooperativas de ahorro y crédito COAC's por USD 7.06MM.

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 marzo 2026 registra una mayor participación en las categorías A (riesgo normal) que alcanzan en conjunto el 70.8%. La cartera calificada CDE representa el 24.2% (21.7% a diciembre 2025).

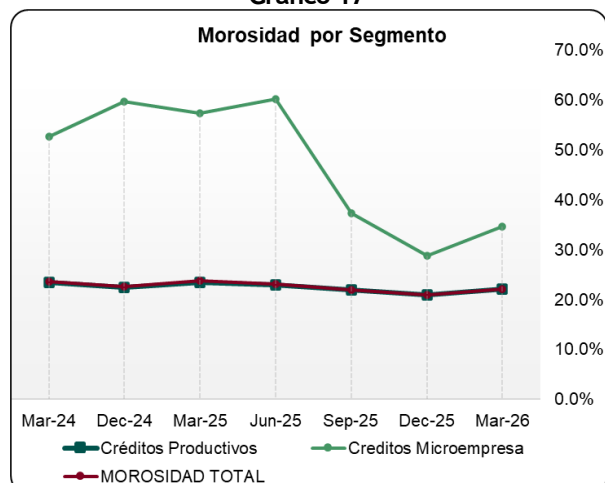
En concentración de riesgo, los 25 mayores deudores representan 16.5% de la cartera bruta (mayor al 15.5% de marzo 2025), y equivalente al 14.8% del patrimonio. No obstante, los 25 mayores deudores vencidos concentran 62.1% de la cartera en riesgo (principalmente de primer piso) y 12.2% del patrimonio.

La cartera en riesgo contabiliza USD 267.37MM y el 68.9% se contabiliza vencida; registra un decrecimiento interanual del 18.8% y trimestral del 3.4%. El segmento productivo participa con el 99.5% de la cartera en riesgo, mientras que el segmento microcrédito tiene el 0.5%.

La morosidad es del 21.98% a marzo 2026 (23.6% a marzo 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 34.5%, sin embargo, se debe considerar su baja participación sobre la cartera total. Para gestionar este riesgo, la institución cuenta con el Plan de Contingencia de Riesgo de Crédito, orientado al monitoreo del deterioro de cartera, recuperación y provisiones, complementado con el Plan de Contingencia de Riesgo de Liquidez, que incorpora el seguimiento de la correlación entre morosidad y liquidez institucional, a fin de preservar la capacidad de respuesta ante escenarios adversos.

El segmento de crédito productivo registra un indicador de morosidad de 21.9%.

Gráfico 17



Fuente: CFN B.P.

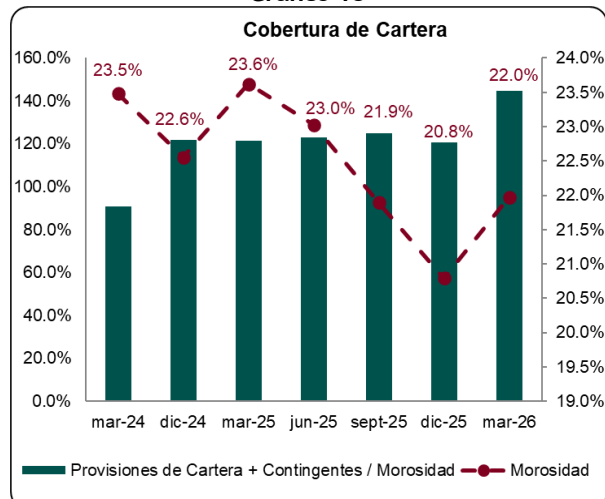
Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

El indicador de morosidad en la cartera de segundo piso es de 0.0%, y de primer piso es de 58.5%.

El indicador de morosidad al incluir la cartera reestructurada por vencer es del 27.5%, mayor al promedio del sistema de banca pública (14.7%), lo que requiere monitoreo ante su sensibilidad. El nivel observado corresponde a la cartera de primer piso.

Los castigos de cartera realizados en el primer trimestre de 2026 (USD 12.36MM) representan 3.88% de la cartera bruta promedio, reflejando una gestión activa para sanear exposiciones irre recuperables.

Gráfico 18



Fuente: CFN B.P.

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

A pesar de los significativos castigos ejecutados en ejercicios anteriores, persiste el deterioro de la cartera de primer piso. Para fortalecer la

cobertura ante este escenario, además de las provisiones ordinarias, la institución incrementó su provisión genérica voluntaria en USD 64.93MM en comparación con diciembre 2025, elevando la protección sobre exposiciones crediticias problemáticas. Con esta variación en las provisiones, la cobertura de cartera en riesgo alcanza 180.6% (diciembre 2025 del 153.2%). Al incluir la cartera reestructurada por vencer, el indicador se ajusta a 144.5% (120.8% a diciembre 2025), nivel superior al promedio del sistema de banca pública (133.0%).

Paralelamente, la cartera castigada contabilizada en cuentas de orden asciende a USD 486MM, con un crecimiento interanual del 6.9%. Estos castigos, ejecutados bajo los parámetros de la normativa legal vigente, reflejan un proceso continuo de saneamiento de activos irrecuperables. La combinación de una política de provisiones preventivas (genérica voluntaria) y la depuración activa de cartera consolida un enfoque prudente, equilibrando la exposición a riesgos heredados con mecanismos de absorción reforzados.

Otras cuentas del Activo, Contingentes y Riesgos Legales

Las inversiones en acciones y derechos fiduciarios representan un componente estratégico para CFN B.P., alcanzando el 32.3% del activo. A marzo 2026, este rubro se compone principalmente de inversiones en acciones por USD 1,255MM y derechos fiduciarios por USD 104.7MM.

La variación interanual corresponde principalmente al 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.

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

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

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

Adicionalmente, CFN B.P. posee derechos fiduciarios en el Fondo Nacional de Garantías (constituido en 2013), fideicomiso dedicado exclusivamente a garantizar operaciones de crédito productivo para MIPYMES. El patrimonio autónomo de este fondo se integra mediante recursos en efectivo aportados por el Ministerio de Producción, Comercio Exterior, Inversiones y Pesca, aportes comprometidos, y todos los activos, pasivos y contingencias generados en cumplimiento de su objeto social.

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

El rubro de Cuentas por cobrar a marzo 2026 contabiliza USD 121.93MM, con un decrecimiento interanual del 13.7%. La principal cuenta que influye en esta variación son otras por cobrar por las generadas al Fideicomiso Mercantil Consorcio Azucarero Ecuatoriana por la venta de bienes y acciones, este rubro se liquida conforme a la tabla de amortización establecida y los pagos se realizan en agosto de cada año, con vencimiento final en el año 2033.

Las cuentas contingentes registradas por la institución no representan un riesgo material significativo, alcanzando USD 3.81MM a marzo 2026. Estas contingencias corresponden principalmente a créditos aprobados y no desembolsados, clasificadas como cuentas contingentes acreedoras.

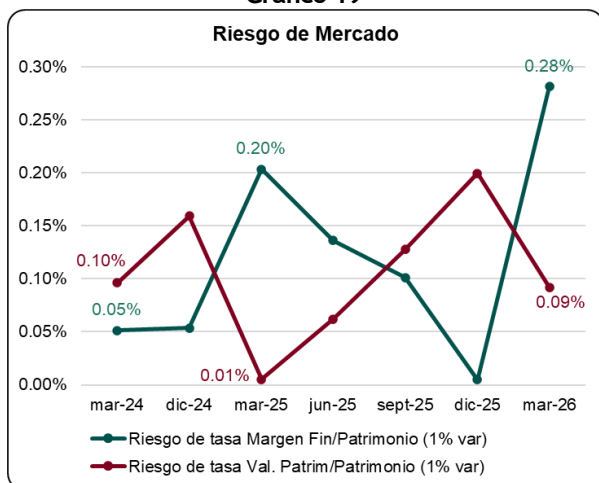
Respecto a litigios, la institución mantiene procesos legales activos (tanto a favor como en contra), gestionados mediante abogados externos así como por profesionales internos pertenecientes a la Gerencia de Patrocinio. Tras una evaluación exhaustiva, la CFN B.P. ha

determinado que todos los juicios pendientes cuentan con provisiones adecuadas en sus estados financieros, cubriendo integralmente los posibles impactos económicos derivados de estas contingencias. Este enfoque prudente refleja una administración proactiva del riesgo legal, asegurando que las exposiciones futuras no comprometan la estabilidad financiera de la institución.

Riesgo de Mercado

La institución mantiene un monitoreo continuo mediante escenarios múltiples para identificar riesgos potenciales, los cuales a marzo 2026 se clasifican en nivel "Bajo" (fortaleza de gestión fuerte y riesgo inherente reducido).

Gráfico 19



Fuente: CFN B.P.

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

El gráfico muestra la sensibilidad del margen financiero y del valor patrimonial frente al patrimonio de la CFN B.P., mostrando una sensibilidad mayor que el indicador calculado sobre el patrimonio técnico. Los indicadores son calculados en base a los reportes de Riesgo de Mercado presentados a la calificadoradora por la institución; considerando los valores de posición en riesgo del margen financiero y de sensibilidad sobre los recursos patrimoniales.

Sensibilidad del margen financiero/patrimonio técnico constituido: De acuerdo con los reportes de riesgo de mercado de la Entidad, la duración de pasivos (63 días promedio) es menor que la de los activos (110 días promedio). La duración del activo incrementa frente al registrado en diciembre 2025, por cambios en la estructura del portafolio de inversiones y cartera, frente al fondeo y las condiciones financieras de los pasivos.

El análisis de sensibilidad del margen financiero ante variaciones en tasas —considerando reapreciaciones de operaciones a tasa variable y reinversión de flujos— revela que, a corto plazo, un movimiento adverso generaría un impacto de USD 3.82MM y equivalente al 0.27% del patrimonio técnico constituido.

Sensibilidad del valor patrimonial: Con respecto al valor patrimonial, ante la misma variación, las relaciones también se mantienen bajas a la fecha de corte. Respecto a diciembre 2025 la sensibilidad sobre el patrimonio técnico disminuye 0.09pp por el incremento en los productos del pasivo (corto y mediano plazo), mientras que el activo con crecimiento en estos plazos menos representativos.

En el análisis de sensibilidad del valor patrimonial, ante un cambio de 1% en las tasas de interés, la sensibilidad es de $\pm$ USD 1.25MM con un impacto sobre el patrimonio técnico de $\pm$ 0.09%.

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

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

Riesgo de Liquidez y Fondeo

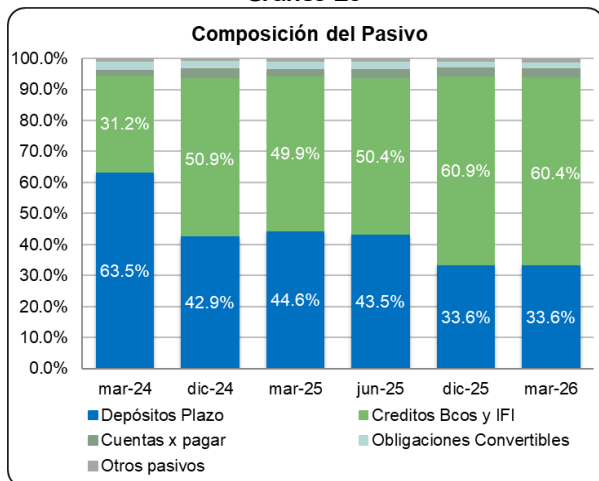
La CFN B.P. mantiene niveles elevados de riesgo de liquidez debido a su estructura concentrada de fondeo, situación que históricamente ha sido mitigada mediante depósitos a plazo de baja volatilidad.

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

De acuerdo con los reportes de la Entidad, el Plan de Contingencia de Riesgo de Liquidez establece niveles de criticidad para identificar en qué nivel de riesgo se encuentra, para el monitoreo de los límites establecidos en el mismo. De acuerdo con esto, la Entidad informa que de la evaluación de los límites de riesgo de liquidez a marzo 2026 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 y el soporte del Estado mitigan los riesgos de concentración de fondeo y descalce de plazos; dichos riesgos exigen vigilancia continua.

Gráfico 20



Fuente: CFN B.P.

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

En el período de análisis, el pasivo incrementa el 16.3% 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 marzo 2026, las obligaciones financieras crecen el 40.8% en comparación interanual; el 51.4% de estas obligaciones son otorgadas por multilaterales (USD 888.07MM) con las que la Entidad mantiene convenios de financiamiento. Además, mantiene créditos con bancos de desarrollo del exterior.

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

Las obligaciones con el público (USD 959.88MM) decrecen el 12.4% anualmente y 0.3% en comparación trimestral. La principal variación se registra en depósitos a plazo del Fideicomiso de Seguro de Depósitos de entidades financieras privadas. Esta variación se registra debido a que desde el último trimestre de 2024 se retoma el proceso de desinversión de los títulos del COSEDE, y en abril 2025 se formaliza el cronograma mediante un acuerdo firmado entre la CFN B.P. y esta entidad, con una tabla de pagos y la fuente de recursos que se utilizarán para su liquidación, con su redención total en el año 2032.

Este fondeo está distribuido únicamente en depósitos a plazo. Los depósitos tienen una estructura de vencimientos concentrada en el corto plazo, distribuido en el 43.0% con vencimientos hasta 90 días, el 34.2% de 91 a 180 días, y 22.8% entre 181 a 360 días.

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

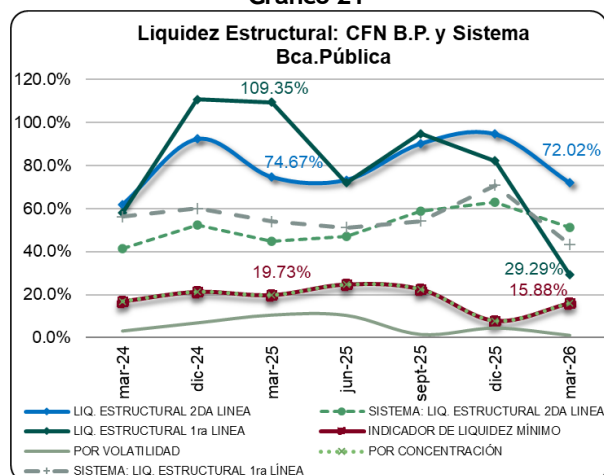
La relación de los 25 mayores depositantes frente a las obligaciones con el público es del 99.96% a marzo 2026; y frente a los activos líquidos

calculados por BWR representan el 355.9% a marzo 2026 (115.1% a marzo 2025).

El rubro de obligaciones convertibles en acciones y aportes para futura capitalización (USD 53.35MM) a marzo 2026 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 marzo 2026 no se identifican posiciones de liquidez en riesgo. La mayor brecha negativa acumulada en el escenario contractual es de USD 287.73MM en la banda de 91 a 180 días. La mayor brecha acumulada de liquidez en el escenario contractual absorbe el 106.7% de los activos líquidos calculados por la calificadora y según el cálculo de la liquidez de primera línea a la fecha de corte. Adicionalmente, los escenarios esperado y dinámico, que incorporan supuestos de renovación de operaciones, no reflejan exposiciones de liquidez en riesgo.

Gráfico 21



Fuente: CFN B.P.

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

El indicador de liquidez estructural de primera línea de CFN B.P. a marzo 2026 es de 29.29%, menor en comparación trimestral e interanual debido a la disminución de los fondos disponibles y las inversiones líquidas (hasta 90 días), y al

incremento de obligaciones financieras de corto plazo (hasta 90 días). El indicador es menor al promedio del sistema de banca pública (43.29%).

El indicador de liquidez estructural de segunda línea (72.02%), a marzo 2026 disminuye en comparación interanual y trimestral; cubre 4.54 veces su requerimiento mínimo, y el indicador es mayor al promedio del sistema de banca pública (51.40%).

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, como parte del proceso de mejora continua, en el primer trimestre de 2026, independientemente de su nivel, el total de riesgos identificados incrementó de 281 a 292. El incremento corresponde a la identificación de 3 riesgos por parte de Seguridad de la Información, y 8 por Riesgos Especializados de los cuales 3 están asociados a las condiciones operativas de la infraestructura física institucional (Guayaquil y Quito), y 5 por la operatividad del Centro de Cómputo Principal.

En la matriz de riesgo operativo, el número de riesgos que requieren tratamiento activo pasó de 18 al cierre de 2025, a 23 al terminar el primer trimestre de 2026; incremento que se explica por la incorporación de 3 nuevos riesgos de nivel medio de Seguridad de la Información y la reclasificación de 2 riesgos preexistentes, que migraron de nivel bajo a medio.

La Gerencia de Riesgos realiza seguimiento trimestral a los riesgos que superan el nivel medio y reporta al Comité de Administración Integral de Riesgos (CAIR). Todos los indicadores clave se encuentran dentro de los límites de tolerancia.

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

En el reporte del primer trimestre de 2026, 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 78% 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 marzo 2026, el patrimonio incluido el resultado del ejercicio de CFN B.P. asciende a USD 1,356.09MM, con un decrecimiento interanual de 5.2% y trimestral de 18.0%.

El valor negativo por valuaciones disminuye 8.7% interanualmente, por el registro del valor positivo de valuación de inversiones en acciones (USD 6.02MM) que corresponde al valor patrimonial proporcional (VPP) de las subsidiarias, principalmente de Banco Pacífico.

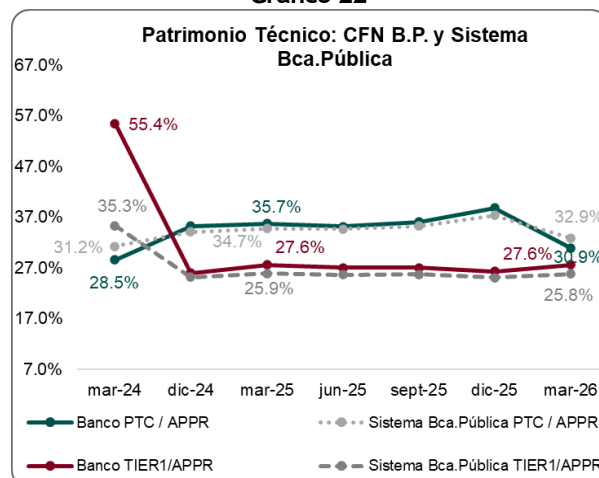
A marzo 2026, la Corporación Financiera Nacional B.P. ejecutó los siguientes movimientos relevantes en el patrimonio:

- 1) El pago de un dividendo de USD 299MM al MEF (accionista único);
- 2) Generó una provisión de USD 14.01MM de fondo de garantías para el Fomento Productivo del Sector de Economía Popular y Solidaria, corresponde a la constitución de provisión de las utilidades del año 2024 por el 5% para aporte al fondo conforme lo establece la Superintendencia de Bancos en Oficio Nro. SB-IRG-2024-0125-O del 16 de agosto de 2024;
- 3) Incrementó la cuenta de otros aportes patrimoniales con Certificados de Pasivos Garantizados CPG's por USD 6.08MM y corresponden a valores recuperados por venta de CPG's incluida la recuperación del dividendo del Consorcio Azucarero EQ2 por el valor anteriormente detallado.
- 4) Constitución de provisión por USD 81.51MM de acuerdo con resolución COOPRECLEM SGN OF. SB-INCSFPU-2026-0014.

La fortaleza patrimonial representa para la Institución un pilar estratégico, evidenciando capacidad para absorber impactos externos y cumplir obligaciones con el accionista y acreedores. Sin embargo, 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. Por lo tanto, es necesario que la Institución mantenga niveles de capitalización prudentes hasta que se definan las limitaciones.

Consideramos que el soporte del estado se refleja también en la solidez del patrimonio.

Gráfico 22



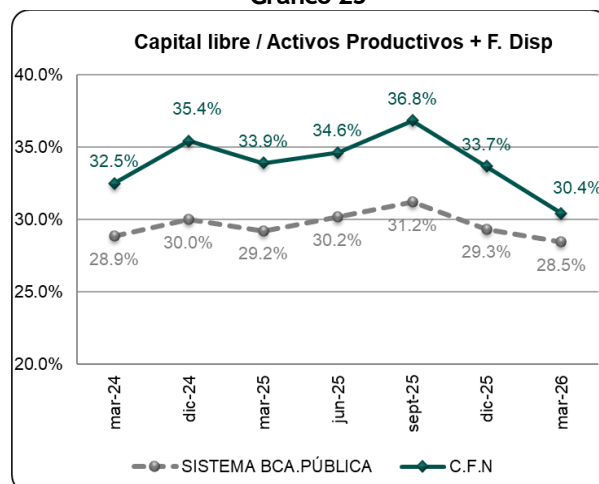
Fuente: CFN B.P.

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

La calidad del patrimonio técnico de CFN B.P. se sustenta en capital primario. A la fecha de análisis, los movimientos contables detallados anteriormente, influyen en la estructura del patrimonio técnico secundario, y el patrimonio técnico contabiliza USD 1,423MM (diciembre 2025 por USD 1,826MM), con un decrecimiento trimestral del 22.1%.

Los indicadores normativos de solvencia cumplen los requerimientos mínimos; el indicador de PTC/APPR es del 30.9% a marzo 2026 (38.8% diciembre 2025), y el indicador TIER I/APPR es del 27.6% a marzo 2026 (26.3% diciembre 2025).

Gráfico 23



Fuente: CFN B.P.

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

El capital libre (patrimonio más provisiones menos activos improductivos, excluyendo fondos disponibles improductivos) constituye el soporte



clave de la institución para cubrir deterioros potenciales no evidenciados en activos productivos. A marzo 2026, este indicador alcanza 30.4%, comparando positivamente frente al promedio de la banca pública (28.5%).

La reducción interanual de activos improductivos se explica principalmente por la disminución de la cartera improductiva, un menor rubro de cuentas por cobrar (grupo 16) por el pago en junio 2025 de USD 126MM por parte del Gobierno. Estos fondos, recibidos originalmente de un multilateral para fines específicos, fueron retirados en noviembre-2023 por el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) de la cuenta de CFN B.P. en el Banco Central sin autorización de la institución (prestataria del programa). Este hecho motivó la solicitud formal de devolución y el compromiso del MEF de no

acceder a recursos multilaterales en el futuro para evitar suspensiones de desembolsos.

Posicionamiento de los valores en el mercado y Presencia Bursátil

La CFN B.P., participa en el mercado de valores con la emisión de títulos genéricos (certificados de depósito), que son negociados principalmente con instituciones financieras privadas. A marzo 2026 no tiene obligaciones de títulos específicos en el mercado de valores.

C.F.N

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	mar-24	dic-24	mar-25	jun-25	sep-25	dic-25	mar-26
ACTIVOS								
Depositos en Instituciones Financieras	118,046	115,722	155,906	130,149	165,630	141,992	134,855	115,268
Inversiones Brutas	2,703,528	1,080,032	1,252,282	1,424,624	1,428,449	1,521,142	1,911,250	1,760,745
Cartera Productiva Bruta	3,783,218	1,063,559	1,125,938	1,065,234	1,031,199	1,020,142	1,054,132	949,288
<i>Otros Activos Productivos Brutos</i>	1,267,847	1,005,830	1,119,429	1,035,606	1,090,929	1,137,498	1,187,684	1,255,035
Total Activos Productivos	7,872,639	3,265,143	3,653,555	3,655,613	3,716,207	3,820,773	4,287,921	4,080,336
<i>Fondos Disponibles Improductivos</i>	555,903	31,516	111,397	60,803	48,458	46,199	35,622	25,890
Cartera en Riesgo	548,939	326,433	327,873	329,455	308,514	285,954	276,715	267,368
Activo Fijo	91,953	26,182	18,020	17,824	17,618	17,419	17,251	17,106
Otros Activos Improductivos	608,768	454,188	348,165	371,383	388,192	361,059	381,493	367,855
Total Provisiones	(926,438)	(433,218)	(554,950)	(547,615)	(526,716)	(504,264)	(478,389)	(545,407)
Total Activos Improductivos	1,805,563	838,319	805,456	779,465	762,783	710,631	711,080	678,219
TOTAL ACTIVOS	8,751,765	3,670,244	3,904,061	3,887,462	3,952,274	4,027,141	4,520,613	4,213,147
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	3,120,145	1,413,297	1,043,604	1,096,191	1,070,013	1,063,643	962,598	959,883
Depósitos a la Vista	1,024,659	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	2,065,778	1,413,297	1,043,604	1,096,191	1,070,013	1,063,643	962,598	959,883
Depósitos en Garantía	25,581	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	4,128	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	1,973	-	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	2,031,327	694,915	1,238,295	1,225,943	1,239,310	1,250,102	1,745,554	1,726,219
Valores en Circulación	-	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	53,354	62,702	58,194	58,194	58,194	53,354	53,354	53,354
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	820,799	54,521	91,948	76,718	93,778	75,778	106,292	117,602
Provisiones para Contingentes	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	6,027,598	2,225,435	2,432,041	2,457,046	2,461,296	2,442,877	2,867,797	2,857,058
TOTAL PATRIMONIO	2,724,166	1,444,809	1,472,020	1,430,417	1,490,979	1,584,263	1,652,815	1,356,090
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	8,751,765	3,670,244	3,904,061	3,887,462	3,952,274	4,027,141	4,520,613	4,213,147
CONTINGENTES	610,665	6,294	4,584	4,528	4,463	4,368	3,805	3,805
RESULTADOS								
Intereses Ganados	127,903	31,304	162,428	42,596	87,688	129,289	173,158	42,938
Intereses Pagados	45,572	19,846	86,766	21,403	43,198	65,173	92,214	27,769
Intereses Netos	82,331	11,458	75,662	21,193	44,490	64,116	80,943	15,169
Otros Ingresos Financieros Netos	14,872	1,162	1,550	2,992	4,524	4,969	5,641	12,881
Margen Bruto Financiero (IO)	97,203	12,620	77,212	24,184	49,014	69,085	86,585	28,051
Ingresos por Servicios (IO)	1,346	248	1,009	253	600	945	1,242	260
Otros Ingresos Operacionales (IO)	61,529	39,749	174,200	40,748	92,768	138,614	190,813	61,408
Gastos de Operacion (Goperac)	30,145	6,199	27,050	6,290	12,591	18,971	28,381	5,457
Otras Perdidas Operacionales	124	4,906	7,019	1,264	1,463	1,546	1,944	113
Margen Operacional antes de Provisiones	129,809	41,511	218,351	57,632	128,328	188,126	248,314	84,148
Provisiones (Goperac)	43,829	5,517	194,684	15,118	15,503	16,918	22,009	12,114
Margen Operacional Neto	85,980	35,994	23,667	42,514	112,824	171,208	226,304	72,034
Otros Ingresos	42,806	24,852	90,929	23,199	46,579	66,964	83,411	16,366
Otros Gastos y Perdidas	7,039	5,663	19,431	10,805	20,096	25,353	29,467	2,814
Impuestos y Participacion de Empleados	-	-	-	-	-	-	-	-
RESULTADOS DEL EJERCICIO	121,747	55,183	95,165	54,908	139,308	212,819	280,248	85,586

C.F.N

(\$ MILES)	SISTEMA PUBLICAS	mar-24	dic-24	mar-25	jun-25	sep-25	dic-25	mar-26
CALIDAD DE ACTIVOS								
Act. Productivos + F. Disponibles	8,428,542	3,296,659	3,764,952	3,716,416	3,764,666	3,866,972	4,323,543	4,106,226
Cartera Bruta total	4,332,157	1,389,992	1,453,811	1,394,689	1,339,713	1,306,095	1,330,847	1,216,656
Cartera Vencida	358,523	183,020	176,127	211,688	191,538	199,546	180,030	184,306
Cartera en Riesgo	548,939	326,433	327,873	329,455	308,514	285,954	276,715	267,368
Cartera C+D+E	-	451,345	378,061	376,258	344,257	317,015	288,067	294,819
Provisiones para Cartera	(846,020)	(385,523)	(499,845)	(492,574)	(471,209)	(450,434)	(423,869)	(482,849)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	81.3%	79.6%	81.9%	82.4%	83.0%	84.3%	85.8%	85.7%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	154.8%	154.9%	160.1%	157.4%	160.9%	165.1%	158.3%	151.9%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	8.28%	13.17%	12.11%	15.18%	14.30%	15.28%	13.53%	15.15%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	12.67%	23.48%	22.55%	23.62%	23.03%	21.89%	20.79%	21.98%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	14.68%	30.57%	28.20%	29.05%	28.63%	27.60%	26.36%	27.47%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.00%	32.47%	26.00%	26.98%	25.70%	24.27%	21.65%	24.23%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	154.12%	118.10%	152.45%	149.51%	152.73%	157.52%	153.18%	180.59%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestructurada por vencer	133.02%	90.73%	121.93%	121.60%	122.85%	124.94%	120.83%	144.49%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE		85.42%	132.21%	130.91%	136.88%	142.09%	147.14%	163.78%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	19.53%	27.74%	34.38%	35.32%	35.17%	34.49%	31.85%	39.69%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		92.91%	141.57%	140.48%	147.08%	152.78%	158.86%	176.75%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.00%	16.93%	16.94%	15.50%	17.39%	17.06%	16.12%	16.52%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.00%	16.29%	16.73%	15.11%	15.63%	14.06%	12.98%	14.82%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0.46%	34.59%	29.62%	27.27%	26.20%	25.14%	24.07%	24.12%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	1.84%	1.09%	1.56%	3.41%	3.11%	2.89%	3.39%	3.88%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR	32.87%	28.55%	35.22%	35.70%	35.17%	36.09%	38.80%	30.93%
TIER I / APPR	25.81%	55.44%	25.99%	27.57%	27.04%	27.08%	26.30%	27.64%
PTC / Activos y Contingentes	28.32%	16.61%	42.21%	40.54%	40.38%	40.92%	40.36%	33.75%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	3.47%	4.29%	1.09%	1.13%	1.10%	1.06%	0.94%	1.20%
PTC / VRO		n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	1507.47%	n/d
Capital libre (USD M)**	2,397,598	1,071,224	1,332,912	1,259,370	1,303,370	1,424,095	1,455,745	1,249,168
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	28.46%	32.49%	35.40%	33.89%	34.62%	36.83%	33.67%	30.42%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	65.74%	57.04%	65.76%	63.67%	64.60%	68.19%	68.31%	65.69%
TIER I / Patrimonio Técnico	78.53%	194.20%	73.79%	77.23%	76.87%	75.02%	67.77%	89.34%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	30.65%	39.57%	39.06%	36.72%	37.96%	39.95%	39.24%	31.05%
TIER I / Activo Neto Promedio	23.42%	32.47%	32.31%	31.28%	31.26%	31.21%	29.38%	29.12%
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	159,953	47,710	245,401	63,922	140,919	207,097	276,695	89,605
Result. antes de impuest. y particip. trab.	121,747	55,183	95,165	54,908	139,308	212,819	280,248	85,586
Margen de Interés Neto	64.37%	36.60%	46.58%	49.75%	50.74%	49.59%	46.75%	35.33%
ROE	17.05%	15.19%	6.49%	15.13%	18.81%	18.57%	17.94%	22.76%
ROE Operativo	12.04%	9.91%	1.61%	11.72%	15.23%	14.94%	14.48%	19.15%
ROA	5.48%	6.05%	2.53%	5.64%	7.09%	7.16%	6.65%	7.84%
ROA Operativo	3.87%	3.94%	0.63%	4.37%	5.74%	5.76%	5.37%	6.60%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	51.03%	22.57%	30.26%	32.52%	31.27%	30.58%	28.93%	16.62%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	4.12%	1.32%	2.14%	2.28%	2.39%	2.26%	2.02%	1.42%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	4.91%	1.54%	2.23%	2.65%	2.66%	2.46%	2.18%	2.68%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	33.76%	13.29%	89.16%	26.23%	12.08%	8.99%	8.86%	14.40%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	46.25%	24.56%	90.36%	33.49%	19.94%	17.33%	18.21%	19.61%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	18.85%	12.99%	11.02%	9.84%	8.93%	9.16%	10.26%	6.09%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	3.33%	1.28%	5.88%	2.20%	1.43%	1.21%	1.20%	1.61%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	673,948	147,237	267,303	190,952	214,089	188,191	170,476	141,158
Activos Liquidos (BWR)	1,279,477	303,002	569,021	556,903	434,297	372,625	395,697	269,598
25 Mayores Depositantes	-	1,413,047	1,043,604	640,777	1,069,693	1,062,973	962,228	959,466
100 Mayores Depositantes	-	1,413,297	1,043,604	1,074,368	1,070,013	1,063,643	962,598	959,883
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	43.29%	58.09%	110.58%	109.35%	71.89%	94.70%	82.04%	29.29%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	51.40%	61.94%	92.38%	74.67%	73.28%	90.21%	94.64%	72.02%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	16.81%	21.24%	19.73%	24.70%	22.45%	7.74%	15.88%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	-	3.68	4.35	3.78	2.97	4.02	12.23	4.54
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0.00%	126.36%	111.68%	121.48%	128.02%	74.75%	20.11%	106.73%
Indicador de cobertura de liquidez 30 días (ICL)		n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	43.29%	58.09%	112.87%	109.35%	73.16%	94.70%	83.87%	29.29%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	22.81%	28.23%	53.02%	37.50%	36.06%	47.83%	36.14%	15.34%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0.00%	99.98%	100.00%	58.45%	99.97%	99.94%	99.96%	99.96%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	0.00%	466.35%	183.40%	115.06%	246.30%	285.27%	243.17%	355.89%
25 May Dep a 90 días/Activos líquidos		168.99%	88.16%	90.14%	134.58%	103.65%	116.91%	153.21%
RIESGO DE MERCADO								
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	0.05%	0.05%	0.20%	0.14%	0.10%	0.00%	0.28%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	0.10%	0.16%	0.01%	0.06%	0.13%	0.20%	0.09%

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

ANEXO ENTORNO OPERATIVO:

Entorno macroeconómico y riesgo sectorial

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

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

Fuente: BCE

Elaboración: BWR

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

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

En lo que respecta a la inflación, según datos del INEC a marzo 2026, esta cerró en 2.33%, con un incremento de 2.02 p.p. respecto al mismo mes del 2024, cuando se ubicó en 0.31%, esto como resultado de subsidios temporales que se otorgaron al inicio del año 2025 por la crisis energética. Adicionalmente, la canasta básica

cerró con un costo de USD 829.38, presentando un incremento de USD 28.78 frente a marzo 2025.

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

En cuanto a la situación fiscal, en primer trimestre del año 2026 el SRI alcanzó una recaudación de USD 5,881 millones, lo que representa un incremento del 9.2% con respecto a marzo 2025. El incremento del ingreso por IVA en 16.21% con respecto al mismo periodo del 2025 permitió que la recaudación de este impuesto alcanzara USD 3,090 millones. Adicionalmente, la recaudación de impuesto a la renta aumento un 16.75% y la recaudación por ISD presenta un incremento marginal de 10.4%¹. No obstante, la brecha estructural entre ingresos y gastos continúa siendo relevante, lo que obliga a mantener el fondeo de organismos multilaterales y a aplicar ajustes tributarios temporales como el nuevo impuesto sobre utilidades.

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

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

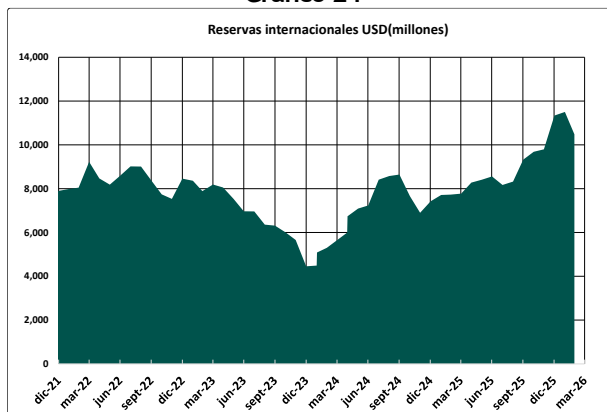
Fitch considera que Ecuador pasó de una situación de estrés financiero inmediato a una de mayor

¹ <https://www.sri.gob.ec/o/sri-portlet-biblioteca-alfresco-internet/download/53732ec1-c721-4bd3-ad25->

estabilidad y acceso a financiamiento, aunque sigue siendo un crédito de alto riesgo. Adicionalmente, en noviembre 2025 Fitch también subió la calificación de la deuda de Ecuador de CCC+ a B- debido a una mayor estabilidad económica en el país que se traduciría en mayores posibilidades de pago².

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

Gráfico 24



Fuente: BCE
Elaboración: BWR

Por último, en noviembre 2025 la asamblea aprobó la Proforma del Presupuesto General del Estado para el año 2026, este presenta un cuadro de consolidación fiscal gradual, que ocasiona un déficit global estimado en USD 5,413MM (3.9% del PIB), que es inferior al déficit del 4.4% del año 2025³. 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 estabilice 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 millones⁴. Este nuevo

financiamiento permitiría controlar el costo de la deuda, mejorar el perfil de vencimientos y cubrirse ante shocks económicos externos e internos.

Economía mundial

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

En este contexto, los organismos internacionales subrayan la importancia de fortalecer la credibilidad de las políticas macroeconómicas mediante marcos fiscales sostenibles, políticas monetarias prudentes e instituciones sólidas. La resiliencia observada en varias economías emergentes responde, en parte, a mejoras en sus fundamentos macroeconómicos, incluyendo una mayor acumulación de reservas internacionales y regímenes monetarios más creíbles, lo que ha contribuido a mitigar presiones cambiarias. Sin embargo, el creciente uso de políticas industriales orientadas a fortalecer sectores estratégicos plantea desafíos en términos de eficiencia,

² <https://www.fitchratings.com/research/sovereigns/fitch-upgrades-ecuador-lt-instruments-at-b-assigns-recovery-rating-of-rr3-removes-uco-21-11-2025>

³ <https://www.primicias.ec/economia/daniel-noboa-proforma-presupuesto-asamblea-nacional-108332/>

⁴ <https://www.elcomercio.com/actualidad/negocios/ecuador-recurrira-deuda-sostener-presupuesto-2026/>



sostenibilidad fiscal y potenciales distorsiones en el comercio internacional. En conjunto, el entorno global continúa demandando la implementación de reformas estructurales que impulsen el crecimiento potencial, refuerzen la estabilidad macroeconómica y fortalezcan la capacidad de respuesta ante shocks externos.

Economía Latinoamericana

La economía de América Latina y el Caribe mantiene un crecimiento bajo y heterogéneo en un contexto global desafiante. De acuerdo con la CEPAL⁵ la región creció aproximadamente 2,2% en 2024 y se proyecta una desaceleración a 1,8% en 2025, reflejando limitaciones estructurales y un entorno externo menos favorable. Esta dinámica es consistente con estimaciones del Fondo Monetario Internacional, que también apuntan a un crecimiento moderado y por debajo de otras regiones emergentes. En materia de precios, la inflación regional ha continuado descendiendo desde los niveles elevados observados en 2022-2023, como resultado de políticas monetarias restrictivas, la normalización de los precios internacionales y menores presiones de demanda, aunque con trayectorias diferenciadas entre países. No obstante, en varias economías la inflación subyacente, especialmente en servicios, muestra mayor persistencia, en línea con lo señalado por el Fondo Monetario Internacional.

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

mejorar la productividad y aumentar la resiliencia frente a choques externos.

Sistema Bancos Privados

Resumen Q1 2026

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

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

La utilidad del sistema a marzo 2026 registró un incremento interanual del 28.6% respecto a marzo de 2025, evidenciando que se mantiene la tendencia creciente en los resultados. Esta mejora se explica principalmente por el crecimiento de la cartera de crédito y el consecuente aumento de los ingresos por intereses, la ganancia por comisiones y la disminución en el costo de fondeo. No obstante, este desempeño se vio parcialmente atenuado por el incremento en los gastos operativos y en la constitución de provisiones necesarias para soportar el crecimiento de la cartera. El retorno sobre activos y sobre patrimonio presenta un incremento con respecto al año anterior, alcanzando 1.34% y 13.23%, respectivamente. Este comportamiento se explica principalmente por mayores ingresos por intereses, impulsados por el crecimiento de la cartera en segmentos más rentables, así como por la disminución de las tasas

⁵ https://www.cepal.org/es/publicaciones/84460-balance-preliminar-economias-america-latina-caribe-2025?utm_source=chatgpt.com



pasivas, lo que permitió la recuperación del margen financiero (de 55.83% en mar-25 a 62.91% en mar-26). No obstante, estos efectos se ven parcialmente compensados por el aumento de los costos operativos (+9.3%) y por una mayor constitución de provisiones (+13.96%).

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

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

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

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

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

Lo que nos depara el año 2026

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

mayor estabilidad económica y ausencia de estiajes de los primeros meses del año.

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

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

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

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

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

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

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

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

Cambio Constante de la Normativa Contable



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

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

- Mediante resolución JPRF-2025-0145 del 31 de marzo de 2025 se establece: El diferimiento temporal y extraordinario de operaciones de crédito es el proceso mediante el cual las entidades de los sectores financieros público y privado aplazan hasta por 180 días el pago de las cuotas por vencer de las operaciones vigentes al 31 de marzo de 2025 o al momento de la instrumentación del mecanismo. Las cuotas diferidas se podrán trasladar al final de la tabla de amortización correspondiente, y las entidades financieras podrán determinar el cobro o no de los intereses de las cuotas diferidas, cuya condición deberá ser notificada expresamente ente cliente.
- Mediante resolución JPRF-2025-0154 del 20 de mayo de 2025 se establece: Que las inversiones o depósitos en el sistema financiero nacional efectuados por las personas jurídicas públicas autorizadas para otorgar garantías, incluidos los recursos públicos transferidos a fideicomisos, la tasa de interés pasiva efectiva no será superior a la tasa de interés pasiva efectiva referencial por plazo de captación, publicada por el Banco Central del Ecuador, aplicable para el mes correspondiente.
- Mediante resolución JPRF-2025-0163 del 20 de agosto de 2025 se sustituye el Capítulo VI “Suscripción de Convenios de Asociación entre Entidades Financieras

Sujetas al Control de la Superintendencia de Bancos”, del Título II “Sistema Financiero Nacional”, del Libro I “Sistema Monetario y Financiero” de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros, por el siguiente: “Capítulo VI Norma para la Suscripción de Convenios de Asociación de Entidades del Sistema Financiero Nacional”, una nueva Norma general que aplica a todas las entidades del sistema financiero nacional, integrando y armonizando el marco regulatorio.

- Mediante resolución JPRF-2025-0164 del 2 de septiembre de 2025 se sustituye el Capítulo XXIX “Fondo de Liquidez de las Entidades del Sector Financiero Privado y del Sector Financiero Popular y Solidario”, del Título II “Sistema Financiero Nacional”, del Libro I “Sistema Monetario y Financiero” de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros. La actualización del capítulo dispone incrementar progresivamente (+0.05% por año) los porcentajes de aporte anual de los bancos privados, cooperativas de ahorro y crédito segmento 1, mutualistas y cajas centrales hasta el 2037 (llegando a 10% de aporte al Fondo de liquidez) de encaje, detalla los mecanismos de devolución y cesión de aportes bajo diversas causales, amplía y reglamenta en detalle las clases y requisitos de operaciones activas (créditos ordinarios, corrientes y extraordinarios), pasivas y entre fideicomisos, formaliza la designación de los delegados de aportantes ante la COSEDE, y redefine la política de inversión de los recursos del fondo bajo criterios más estrictos de seguridad, liquidez, diversificación y rentabilidad
- Mediante resolución JPRF-2025-0164 del 2 de septiembre de 2025 se eliminan los umbrales relacionados al mínimo de operaciones determinadas durante un período de seis meses consecutivos. Esto dentro del Subsección IV “De los Umbrales para los Bancos Privados”, Sección IV “De la Constitución, Organización y Emisión de la

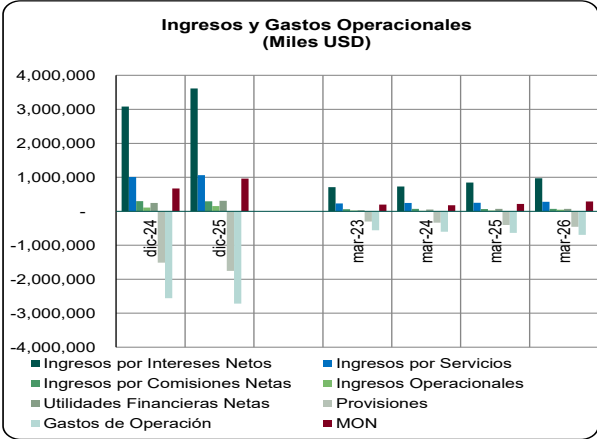
- Autorización para el Ejercicio de las Actividades Financieras y Permisos de Funcionamiento de las Entidades del Sector Financiero Privado”, del Capítulo I “Constitución, Organización y Emisión de la Autorización para el Ejercicio de las Actividades Financieras y Permisos de Funcionamiento de las Entidades de los Sectores Financieros Público y Privado”, del Título II “Sistema Financiero Nacional” del Libro I “Sistema Monetario y Financiero”.
- Mediante resolución JPRFM-2025-014-M del 3 de diciembre de 2025 se modifica el porcentaje de encaje bancario de 4% al 5% para bancos privados con activos superiores a USD1,000M y del 3.5% al 3.5% para cooperativas del segmento 1, del 2% al 2% para cooperativas del segmento 2 y se incluyó a las cooperativas del segmento 3 con un requerimiento de encaje del 1%. Adicionalmente se incrementa el límite de inversión del encaje para los instrumentos emitidos por el ente rector de las finanzas públicas, cuyo plazo original o remanente sea menor a 360 días del 20% al 45%.
 - Mediante resolución JPRFM-2026-009-M del 6 de marzo de 2026 se establece el marco normativo para que el Banco Central del Ecuador actúe como agente fiscal y financiero para ejecución de operaciones de cobertura de commodities de empresas públicas, esto para mitigar la volatilidad de los precios internacionales. El Banco Central actuará como intermediario, por lo que no asumirá riesgos, costos ni obligaciones financieras.
 - Mediante resolución JPRFM-2026-011-F del 6 de marzo de 2026 se reforma la normativa aplicable al financiamiento de vivienda de interés social e interés público, para cumplir con el Decreto Ejecutivo Nro. 316. Específicamente se establece que estos créditos deben tener un plazo mínimo de 20 años y máximo de 30 años en cumplimiento con la nuevas condiciones de financiamiento y tasas de interés preferenciales definidas para estos segmentos.

- Mediante resolución JPRFM-2026-012-F del 23 de marzo de 2026 incorpora como garantías adecuadas las inversiones financieras en instrumento emitidos por gobiernos soberanos, bancos centrales y organismos multilaterales supranacionales con calificación de riesgo mínima del AA-, esto permite que estas puedan respaldar hasta el 20% del patrimonio técnico de las entidades financieras. También se ajusta el tratamiento de estas inversiones al asignar ponderaciones diferenciadas para el cálculo de los activos ponderados por riesgo (0% para Organismos multilaterales y 10% para gobiernos y Banco Centrales)

Resultados

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

Gráfico 25



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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



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

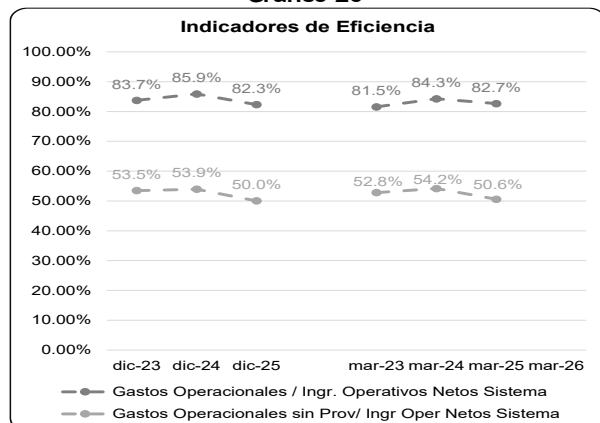
El crecimiento de la transaccionalidad se mantiene y permite la recuperación y crecimiento sobre el promedio histórico de los ingresos por servicios lo cual fortalece la generación operativa.

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

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

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

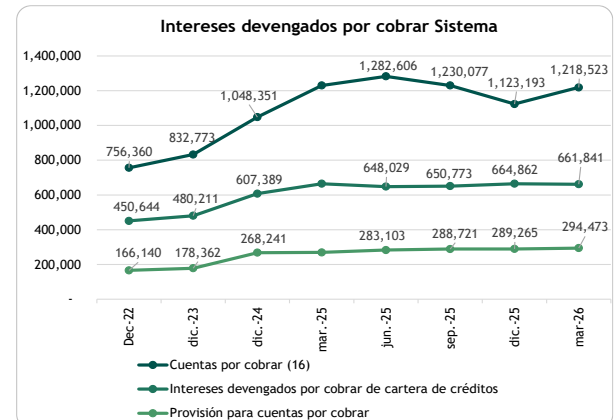
Gráfico 26



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

Gráfico 27

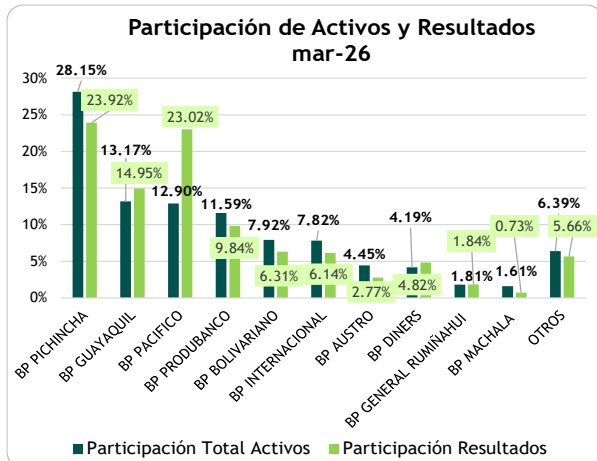


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

Participación del Activo y Resultados en el Sistema por Banco

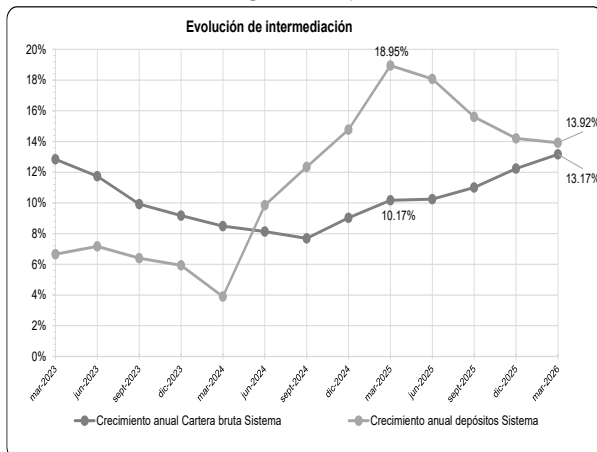
Gráfico 28



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

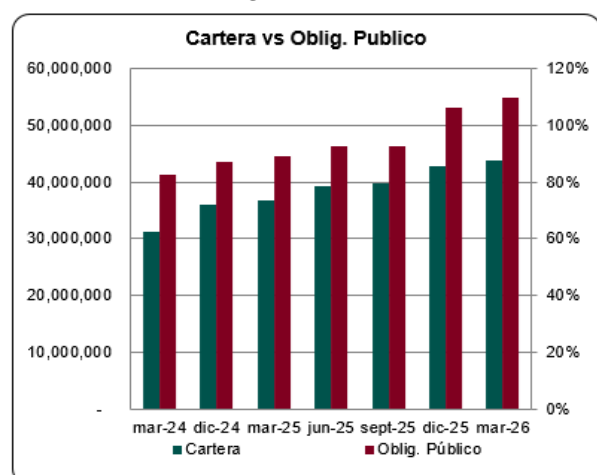
Comportamiento de la Cartera frente a las obligaciones con el público:

Gráfico 29



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 30



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

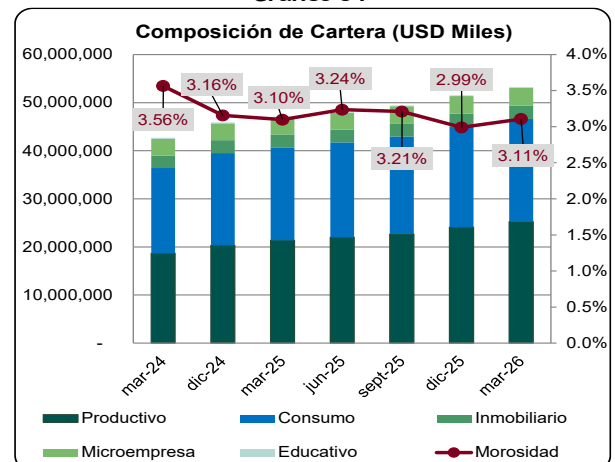
En los gráficos anteriores vemos que en el año 2023 y primeros meses del 2024 las obligaciones con el público aumentan en menor medida que la cartera de créditos, sin embargo, como resultado de los desembolsos realizados por multilaterales hacia el gobierno observamos que en el último año esta tendencia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

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

Evolución de los Activos

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

Gráfico 31



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

El gráfico anterior muestra la composición de la cartera por segmento, su dinamismo de crecimiento y la morosidad total de la cartera. A

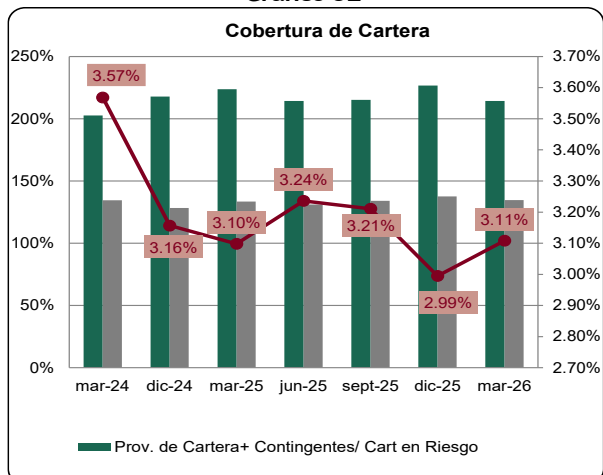


mar-2026 como resultado de la recuperación en el crecimiento de la cartera observamos una estabilidad en la morosidad en comparación con el mismo periodo del año pasado. Los indicadores de morosidad están también afectados por los castigos, reestructuraciones y refinanciamientos.

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

Cobertura con Provisiones

Gráfico 32

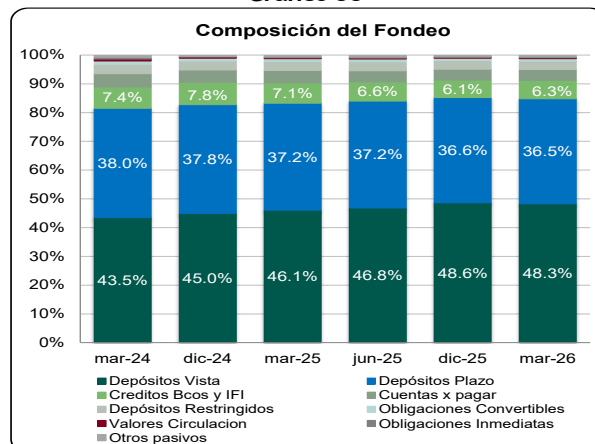


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Los indicadores de cobertura se recuperan con respecto al año 2023 y con respecto los años en la que la normativa de paso a vencido era diferente, el segundo indicador de cobertura contiene un estrés adicional ya que incluye la cartera reestructurada por vencer que representa mayor riesgo.

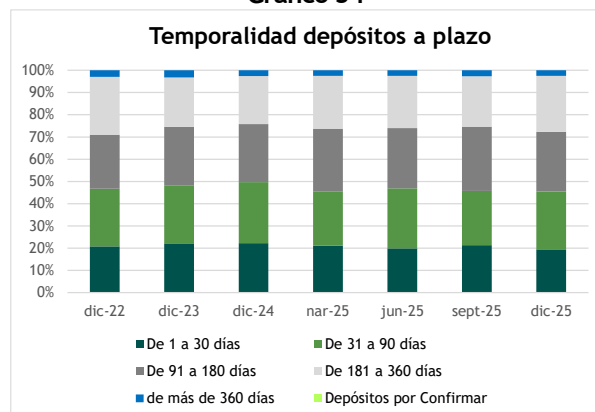
Fondeo

Gráfico 33



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 34



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Los gráficos anteriores muestran la composición del fondeo por rubro y la composición del fondeo por plazo. Se debe concluir que la mayor parte del fondeo de los bancos proviene de las captaciones del público, las mismas que, aunque un porcentaje importante sean depósitos a plazo son en su mayor parte de corto plazo. Adicionalmente se observa que las obligaciones financieras constituyen una parte pequeña del fondeo, sin embargo, se advierte un incremento de esta fuente durante últimos años. Estas podrían constituir un financiamiento interesante para los bancos públicos y cooperativas con la actual disminución del riesgo país. Para la banca privada el fondeo del exterior se está volviendo más atractivo debido a la baja del riesgo país y a la bajada las tasas pasivas internacionales, lo cual pondría beneficiar sus costos financieros.

Liquidez

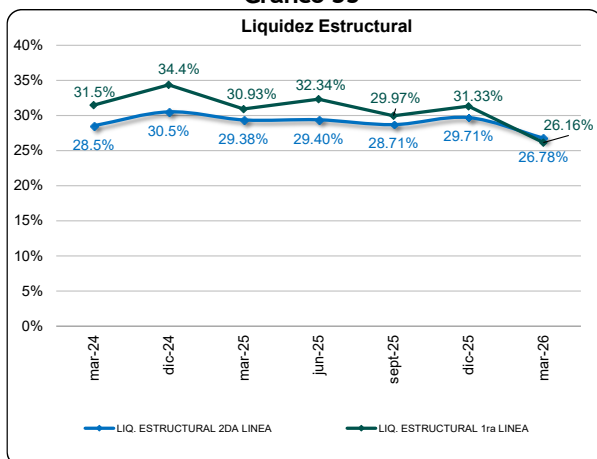
Las normas establecidas por gobiernos anteriores forzaron la utilización de los recursos líquidos de los bancos provocando un direccionamiento de los recursos hacia el estado. La norma de liquidez doméstica exige una mayor concentración de



depósitos a nivel local, lo cual en las actuales circunstancias podría complicar la situación en caso de requerir liquidez inmediata. Las normas para las empresas de seguros que flexibilizan sus inversiones en el sistema financiero podrían compensar en parte la estrecha liquidez por la que competirán todos partícipes del sector financiero.

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

Gráfico 35



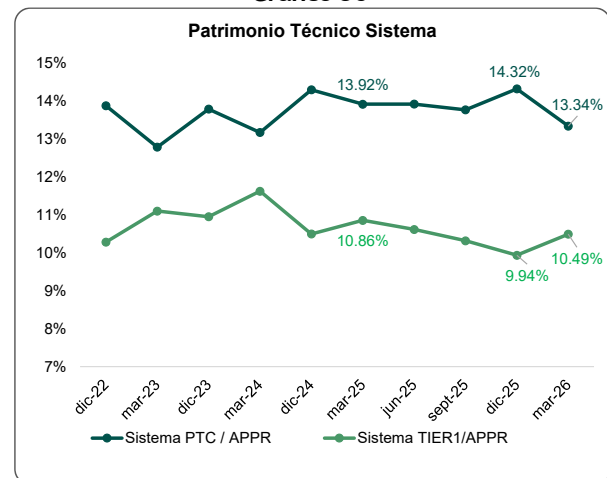
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

Capitalización

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

Gráfico 36



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

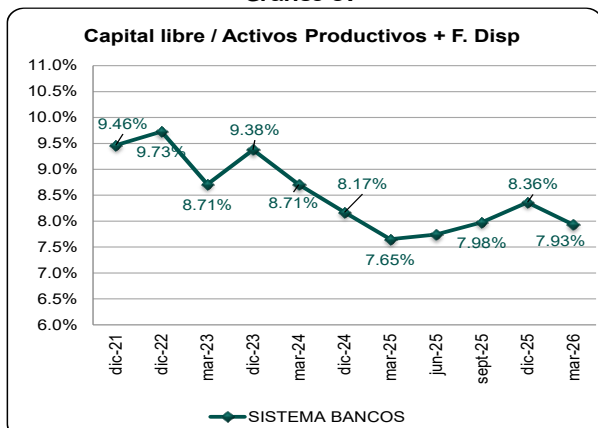
El patrimonio del sistema es de USD 7,914 millones a marzo 2026. El fortalecimiento del patrimonio proviene en parte de las utilidades del año 2025 que serán repartidas y capitalizadas y de los resultados del período. Para el final del año 2026 el patrimonio de las instituciones del sistema podría crecer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

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

Los gráficos que siguen se construyen con información contable.

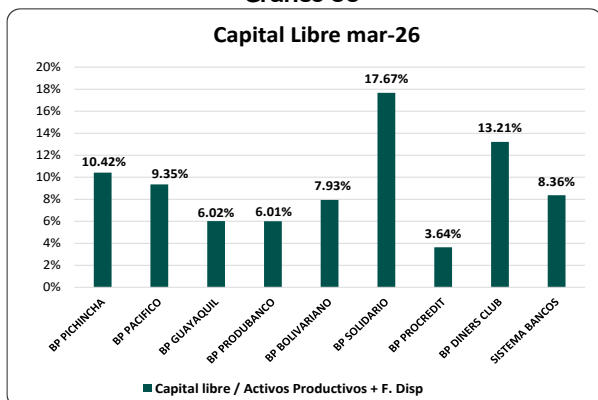


Gráfico 37



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 38



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Es necesario que las instituciones fortalezcan los niveles de provisiones sobre sus riesgos y robustezcan sus patrimonios. Esto dependerá del apetito de riesgo de cada IFI y de la posibilidad dependiendo de su capacidad de generación.



La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso escrito de BANKWATCH RATINGS. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, BANKWATCH RATINGS se basa en información que recibe de los emisores y de otras fuentes que BANKWATCH RATINGS considera confiables. BANKWATCH RATINGS lleva a cabo una investigación razonable de la información recibida sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida en que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada. La forma en que BANKWATCH RATINGS lleve a cabo el análisis y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en que se ofrece y coloca la emisión, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a la administración del emisor, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de BANKWATCH RATINGS deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que BANKWATCH RATINGS se basa en relación con una calificación será exacta y completa. En última instancia, el emisor es responsable de la exactitud de la información que proporciona a BANKWATCH RATINGS y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, BANKWATCH RATINGS debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar cómo hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de BANKWATCH RATINGS es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que BANKWATCH RATINGS evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de BANKWATCH RATINGS y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados al riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. BANKWATCH RATINGS no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de BANKWATCH RATINGS son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de BANKWATCH RATINGS estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de BANKWATCH RATINGS no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de BANKWATCH RATINGS. BANKWATCH RATINGS no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados con relación a los títulos. La asignación, publicación o diseminación de una calificación de BANKWATCH RATINGS no constituye el consentimiento de BANKWATCH RATINGS a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo la normativa vigente. Todos los derechos reservados. ©® BankWatch Ratings 2026.