

Ecuador
Calificación Global

Corporación Financiera Nacional B.P.

CALIFICACIÓN

jun-25	dic-25	mar-26	jun-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 PÚBLICOS	jun-25	dic-25	mar-26	jun-26
Activos	8,460	3,952	4,521	4,213	3,798
Patrimonio	2,910	1,491	1,653	1,356	1,510
Resultados	250.3	139.3	280.2	85.6	180.8
ROE (%)	16.98%	18.81%	17.94%	22.76%	22.87%
ROA (%)	5.72%	7.09%	6.65%	7.84%	8.70%

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 organismos 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.

Los indicadores de solvencia se mantienen sólidos a pesar de la reducción del patrimonio, en dólares, durante el semestre: Aunque los resultados obtenidos tienden a crecer, el patrimonio se contrae por el pago de dividendos al MEF (con parte de las utilidades acumuladas y el total de las utilidades del 2025) y por las provisiones establecidas para activos y contingentes contra el patrimonio. Estos movimientos se compensan en parte con el aumento de aportes patrimoniales a través de certificados de depósitos garantizados del BCE y las utilidades del primer semestre del año. El indicador de capital libre sobre activos productivos más fondos disponibles mejora en el semestre por dos razones principales: 1) la reducción de activos improductivos a través de su venta y castigos y 2) por la reducción de activos productivos. Los indicadores normativos de solvencia se reducen en el semestre por la contracción del patrimonio explicado anteriormente y se recupera frente al trimestre anterior por la incorporación de los resultados del período. 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 con 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 cómo 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 estaría mitigado por el soporte del Estado.

Los resultados operativos del semestre se explican principalmente por el registro de la actualización del valor patrimonial proporcional de las inversiones en acciones: Durante el primer semestre del 2026, el margen operacional neto que proviene de la operación propia de CFN representa el 22.45% del margen total (incluye actualización del VPP en inversiones) antes de provisiones. El margen de interés mantiene la tendencia decreciente y registra una leve recuperación trimestral.



El comportamiento del margen de interés es consistente con la reestructuración del negocio hacia banca de segundo piso, lo que genera menor margen y un crecimiento más limitado de la cartera total. Adicionalmente, el crecimiento del fondeo más costoso (obligaciones financieras) desde el último trimestre del año anterior, originó inversiones menos rentables que la cartera. Según los estados financieros a jun-2026 esta situación se corrige al disminuir las inversiones brutas en 25.55% y las obligaciones financieras con 28.21% en una proporción similar. El margen financiero a junio 2026 (36.09%) crece levemente en comparación trimestral. La reducción interanual en los gastos operativos y otras pérdidas operacionales, contribuyen también a los resultados. La recuperación de activos financieros (principalmente reversión de provisiones), aunque se reduce en comparación interanual, apoya los resultados finales en mayor o menor proporción dependiendo de las políticas administrativas. Se mantiene como un reto la generación orgánica del negocio de CFN a través de un incremento sostenido de activos productivos, la disminución de los activos improductivos y una estructura más eficiente.

La 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 (35.39%), que muestra indicadores de morosidad elevados, pero con una tendencia decreciente en virtud de los castigos y reestructuraciones. Estos indicadores son mayores que los de otros bancos públicos y privados del sistema financiero nacional. 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 de su cartera de riesgo e incluso de la cartera reestructurada por vencer y los otros activos de riesgo.

El fondeo diversificado y los indicadores de liquidez mejoran en comparación trimestral: 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, está concentrado en pocos depositantes, pero es estable en un entorno operativo menos incierto. Una segunda fuente de fondeo son 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 se han incrementado, los depósitos a plazo se han reducido desde el último trimestre del 2024, en relación con 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, que a junio 2026 fue liquidado en función de las condiciones establecidas. Por esto, a junio 2026, se observa que los indicadores de liquidez se recuperan en comparación trimestral, 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. Consideramos que tanto el riesgo de concentración de los depósitos como el de descalce de plazos en varios períodos históricos estarían cubiertos por el soporte del Estado.

AMBIENTE OPERATIVO

La descripción del ambiente operativo se encuentra en el Anexo.

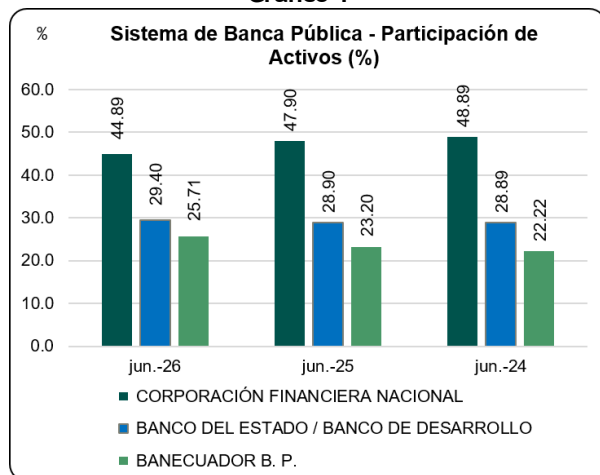
PERFIL DE LA INSTITUCIÓN

Posicionamiento e imagen

La Corporación Financiera Nacional B.P. (CFN B.P.) es la principal institución financiera de la banca pública y, con más de 60 años de trayectoria, en los últimos años, ha evolucionado estratégicamente en su modelo operativo. Inicialmente enfocada en el 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.

A junio 2026, 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, con una contribución de 44.89% en este rubro, frente al 47.90% observado en junio 2025.

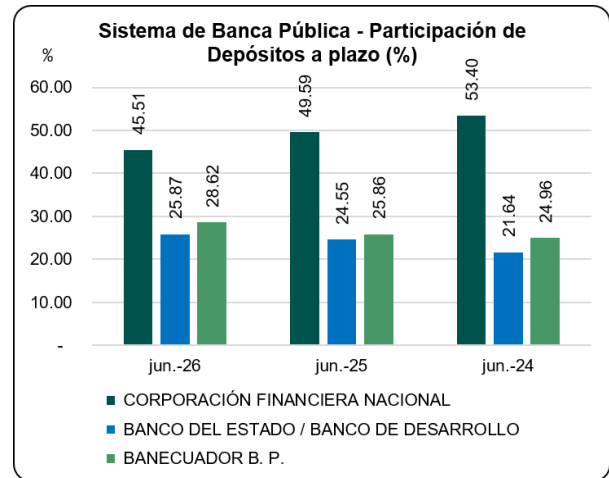
Gráfico 1



Fuente: Superintendencia de Bancos.
Elaboración: BWR.

En cuanto a los depósitos a plazo, la participación de la institución en este rubro es del 45.51% 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.

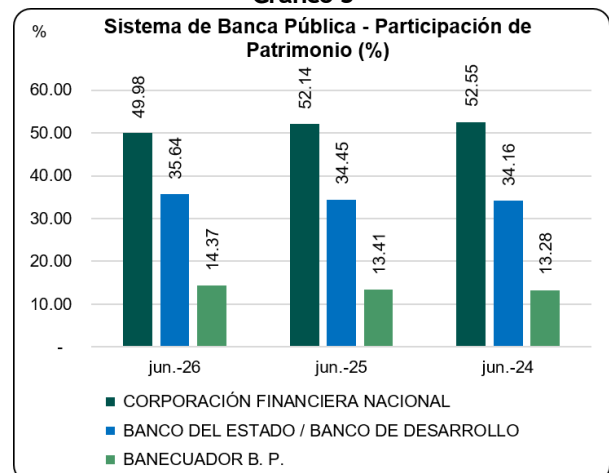
Gráfico 2



Fuente: Superintendencia de Bancos.
Elaboración: BWR.

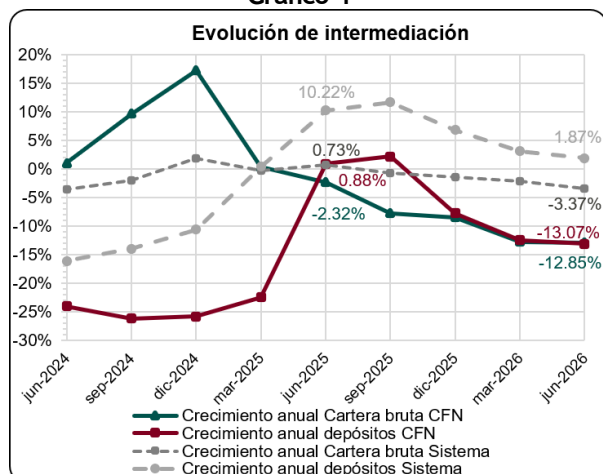
Por su parte, el patrimonio de la CFN B.P. representa el 49.98% del patrimonio total del sistema de banca pública.

Gráfico 3



Fuente: Superintendencia de Bancos.
Elaboración: BWR.

Gráfico 4



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

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

A partir del segundo semestre de 2024, la estructura de fondeo de la CFN B.P. se mantiene concentrada en obligaciones con entidades financieras (organismos multilaterales y entidades del sector público), ya que la participación de los depósitos a plazo disminuye paulatinamente por la participación de los depositantes que corresponden a entidades financieras locales y en los fideicomisos de seguros de depósitos.

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 mantiene una contracción sostenida durante el primer semestre de 2026, tendencia que se registra desde marzo de 2025; en cambio, los depósitos empiezan a reducirse desde el último trimestre de 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 11.84% interanualmente y al corte representa el 64.61% 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, 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 multilaterales. A junio de 2026, las obligaciones financieras relacionadas con los convenios vigentes, presentan un perfil de vencimiento de muy largo plazo, de acuerdo con el siguiente detalle: Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento, obligaciones con fecha de vencimiento entre los años 2043 y 2044; Banco Interamericano de Desarrollo con diversos vencimientos entre los años 2032 y 2065; KfW (Banco de Desarrollo del Estado de la República Federal de Alemania) con vencimientos hasta el año 2051, 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 junio 2026, se presenta a continuación la estructura del balance general:

GRUPO FINANCIERO JUNIO-2026 (cifras en millones USD)	ACTIVO	%	PASIVO	%	PATRIMONIO	%
CFN B.P.	3,797.6	25.44%	2,287.6	18.7%	1,510.0	55.73%
GRUPO BANCO PACÍFICO	10,906.3	73.05%	9,662.1	79.1%	1,244.1	45.92%
SEGUROS SUCRE*	204.8	1.37%	260.8	2.1%	56.0	-2.07%
RECYCOB	20.9	0.14%	10.7	0.1%	10.2	0.38%
FIDUPACÍFICO	1.0	0.01%	0.1	0.0%	0.9	0.03%
VALPACÍFICO**	0.1	0.00%	0.0	0.0%	0.1	0.00%
TOT. ANTES DE ELIM.	14,930.7	100.00%	12,221.3	100.0%	2,709.4	100.00%
SALDO FINAL	13,338.6	89.34%	11,849.9	97.0%	1,488.7	54.95%

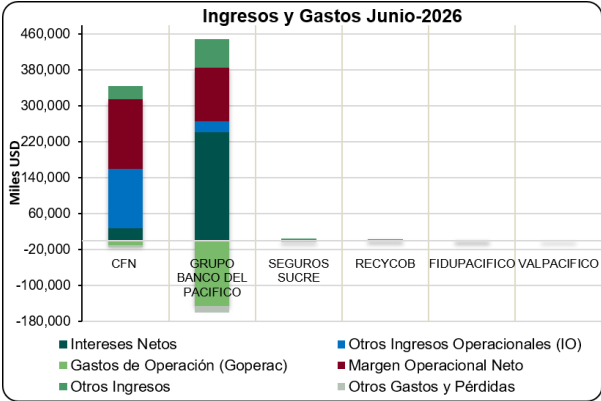
*En liquidación según resolución SCVS-INS-2021-00010441

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

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

A junio 2026, el 73.05% del activo (antes de eliminaciones) está en Grupo Banco Pacífico, mientras que CFN B.P. participa con el 25.44%. Banco del Pacífico tiene una calificación de riesgo de AAA-, otorgada por BankWatch Ratings con corte a marzo 2026.

Gráfico 5



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

A junio 2026, el resultado consolidado del Grupo contabiliza USD 177.55MM 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 junio 2026, esta subsidiaria tiene un patrimonio negativo de USD 55.96MM. 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 10.24MM.

La estructura de los principales indicadores financieros de rentabilidad de la CFN B.P. y sus subsidiarias, a junio 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	48,109	256,331	1,339	1,494	199	0
MON	154,317	120,297	-139	297	-15	-21
Utilidad del Ejercicio	180,824	124,813	-5	404	-15	-21

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. Por consiguiente, de acuerdo con lo indicado por la firma auditora externa, a la fecha de corte no es posible cuantificar con suficiente certeza la magnitud de las pérdidas ni de otros efectos financieros, operativos o contingentes asociados con la liquidación de las dos subsidiarias.

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 junio 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 experimentar cambios en función de las directrices, los objetivos y los planes de trabajo definidos por el Gobierno Nacional de turno. No obstante, dichos cambios no implicarían, por sí mismos, una afectación a su institucionalidad, cuya continuidad se sustenta en el marco normativo aplicable, sus órganos de gobierno, la planificación estratégica, los procesos y los controles internos. Estos elementos contribuyen al cumplimiento de su mandato y a la adecuada gestión de los riesgos inherentes a sus operaciones.

Por su parte, la Presidencia del Directorio de la CFN B.P., a la fecha de corte está a cargo temporalmente del 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.

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.

Mediante Decreto Ejecutivo No. 425, de 18 de junio de 2026, el Gobierno Nacional dispuso la fusión por absorción del Ministerio de Producción, Comercio Exterior e Inversiones y del Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca en el Ministerio de Economía y Finanzas. Como resultado del proceso, la Entidad absorbente pasaría a denominarse Ministerio de Desarrollo Económico y Productivo, asumiendo las competencias, derechos, obligaciones, programas, proyectos e instrumentos jurídicos de las entidades integradas.



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 Financiación de Otros Delitos (PARLAFD), 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 segundo trimestre 2026 (GAIB-I-030-2026) emitido por la Gerencia de Auditoría Interna Bancaria, sobre la gestión de las recomendaciones emitidas durante los años anteriores y el segundo trimestre 2026, se

evidencia que de un total de 171 recomendaciones (correspondientes a informes que todavía no han completado un nivel de cumplimiento del 100% de sus recomendaciones), el 22% (38 recomendaciones) se mantienen pendientes de cumplimiento, de las cuales 20 presentan estatus “vencido” y 18 “en proceso”.

Objetivos estratégicos

De acuerdo con información del reporte No. SGEP-2026-002, 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 segundo trimestre de 2026, la CFN B.P. desembolsó USD 38.25MM a través de líneas de crédito de segundo piso y garantizó USD 27.65MM mediante los programas de garantías parciales del Fondo Nacional de Garantías.

La CFN B.P. mantiene alianzas estratégicas con 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 el siguiente programa de financiamiento en proceso:

- Programa de Acceso al Financiamiento para el Sector Productivo a través de bancos privados, con recursos de la entidad multilateral CAF.

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 junio 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 periodos (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, considerando que en su estado liquidatario no es obligatorio para estas compañías la contratación de una firma auditora externa.

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.

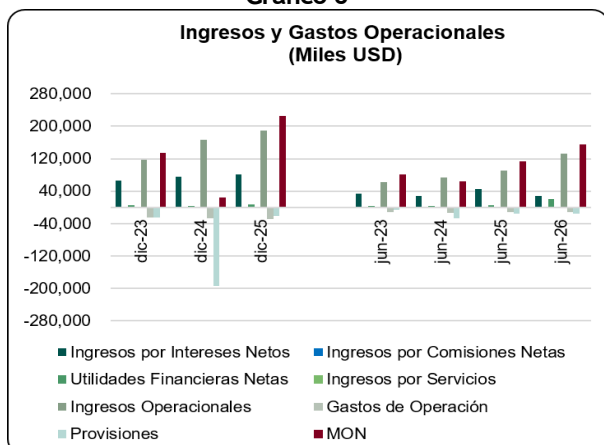
Salvo por las observaciones antes mencionadas, los estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera individual y consolidada de la CFN B.P. y sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2025, así como los resultados de sus operaciones y los 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

A junio 2026, la Corporación Financiera Nacional CFN B.P. registra una utilidad por USD 180.82MM con un crecimiento interanual del 29.80%. El desempeño del período se debe principalmente a la actualización del valor patrimonial proporcional de las acciones y participaciones que mantiene la institución. Contribuye de manera significativa el incremento de los ingresos financieros netos que se producen por valuación de inversiones y venta de activos productivos. Además, contribuyen, pero en menor medida la disminución de los gastos operativos y el crecimiento mínimo del gasto de provisiones.

Se observa que frente a jun-2025, los intereses ganados se contraen en 11.27% interanual mientras que los intereses causados aumentan en 15.11%, lo cual presiona el margen de interés. Dentro de los ingresos por intereses, los provenientes de las inversiones en títulos valores crecen el 32.09% en comparación interanual, mientras que los de cartera decrecen en 31.91%. El costo de fondeo incrementa por la restructuración del fondeo hacia más obligaciones financiera en desmedro de los depósitos a plazo.

Gráfico 6

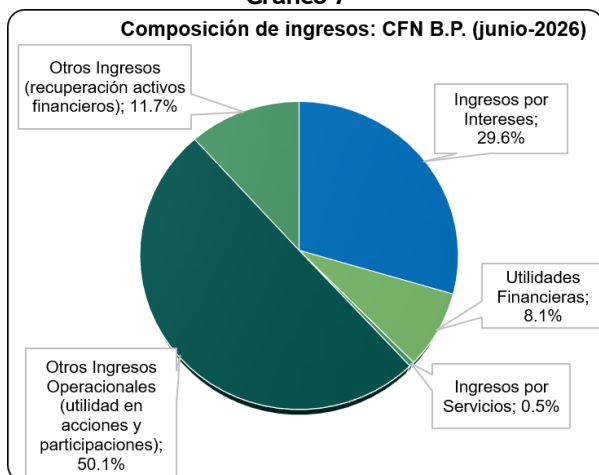


Fuente: CFN B.P.

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

Los otros ingresos operacionales (utilidad en acciones y participaciones) mantienen una contribución significativa dentro de los ingresos totales de la CFN B.P., y superan 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

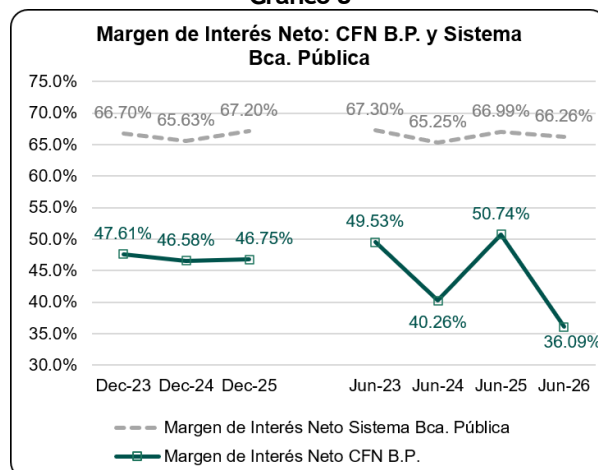


Fuente: CFN B.P.

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

El margen de interés es del 36.09%, menor en 14.6pp en comparación interanual. El costo de fondeo se incrementa debido a las obligaciones contraídas con multilaterales y locales que se amortizan durante el período, además de las obligaciones con el BCE.

Gráfico 8



Fuente: CFN B.P.

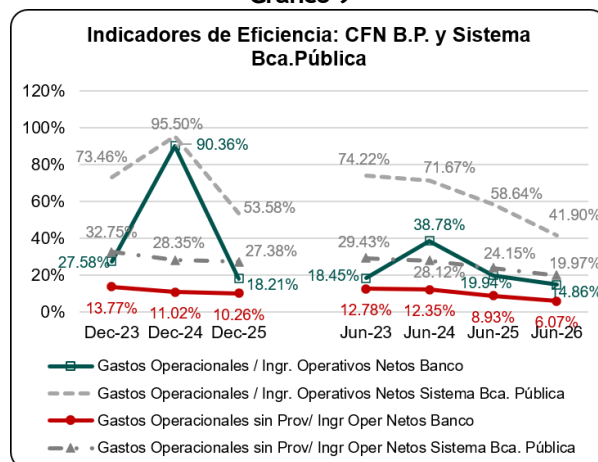
Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

El margen operacional neto (MON) contabiliza USD 154.32MM con un crecimiento interanual del 36.78%.

Es necesario mencionar que el MON está afectado en una parte pequeña por el gasto de provisiones ya que, en el semestre, la mayor parte de las provisiones se realizan contra el patrimonio. En todo caso, la mayor parte del gasto de provisiones del semestre es para bienes adjudicados por pago. Le siguen las de cartera, cuentas por cobrar y sobre participaciones accionarias en subsidiarias, en ese orden.

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. El monto de este rubro es volátil en función de decisiones administrativas.

Gráfico 9

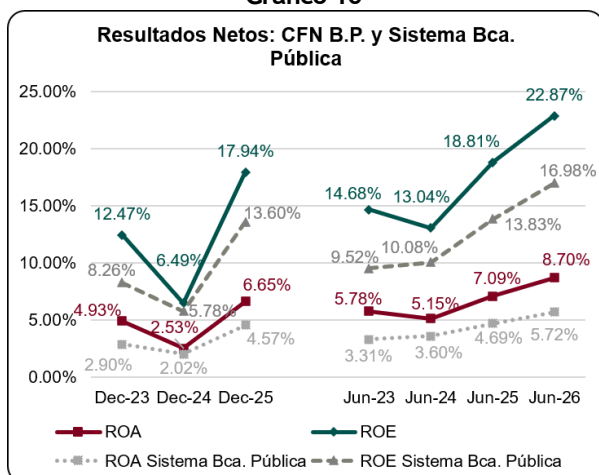


Fuente: CFN B.P.

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

Los gastos de operación decrecen interanualmente el 12.62%, 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 a períodos históricos y comparan favorablemente frente al promedio del sistema de banca pública.

Gráfico 10

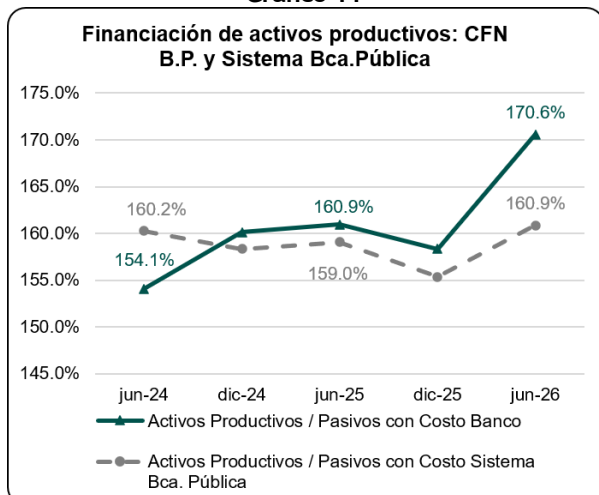


Fuente: CFN B.P.

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

Los indicadores de rentabilidad de la CFN B.P. continúan con una tendencia positiva y comparan favorablemente frente al promedio del sistema de banca pública.

Gráfico 11



Fuente: CFN B.P.

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

La estructura de fondeo de la Entidad evidencia una mayor participación de las obligaciones financieras; en octubre 2025 se registró un financiamiento puntual a corto plazo, cuyo pago se realizó en abril 2026, y las obligaciones financieras vigentes mantienen condiciones de pago y vencimientos a largo plazo. Asimismo,

desde 2025, el fondeo de obligaciones con el público ha disminuido progresivamente como resultado de la desinversión programada del fideicomiso del seguro de depósitos. Este tipo de fondeo se mantiene concentrado en entidades del sistema financiero privado. Por su parte, el saldo de la cartera de segundo piso a junio 2026 contabiliza USD 754.38MM con un incremento interanual del 11.84%. Su crecimiento dependerá del cumplimiento de objetivos de la Entidad.

A junio 2026, los activos productivos cubren 1.71 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.

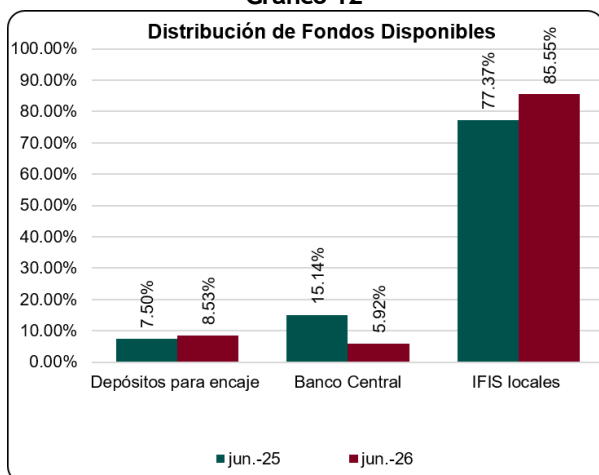
A partir de abril 2025 la estructura de la Gerencia de Riesgos modifica su configuración a dos Subgerencias: Subgerencia de Riesgos Especializados y Subgerencia de Riesgos Financieros.

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**

A junio 2026, los fondos disponibles de CFN B.P. suman USD 152.45MM; constituyen la principal reserva de liquidez inmediata de la institución y su estructura se considera de alta calidad y liquidez por distribuirse en depósitos en instituciones financieras locales con buena calificación de riesgo y en depósitos para encaje en cumplimiento normativo.

Gráfico 12

Fuente: CFN B.P.

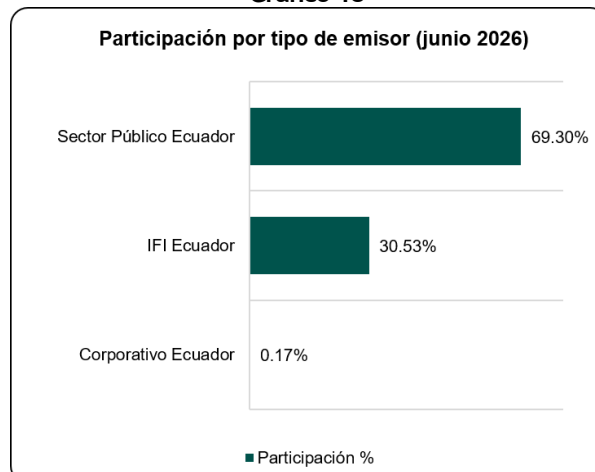
Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

En el período analizado decrecen interanualmente el 28.79% y en comparación trimestral crecen el 8.00%. Las variaciones se registran en depósitos para encaje y depósitos en bancos locales, por diversos movimientos de ingresos y egresos de recursos por recuperación de cartera, financiamiento de multilaterales, colocación de cartera y pago de obligaciones financieras.

La composición de los fondos disponibles refleja un perfil de bajo riesgo, los depósitos en instituciones financieras locales están concentrados en nueve bancos privados calificados como de bajo riesgo; también se registran depósitos en el BCE cubriendo el encaje legal 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 IFI's privadas y principalmente sector público (Ministerio Economía y Finanzas). A junio 2026, las inversiones contabilizan USD 1,310.62MM, tienen un decrecimiento interanual del 8.23% y en comparación trimestral del 25.55%.

Gráfico 13

Fuente: CFN B.P.

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

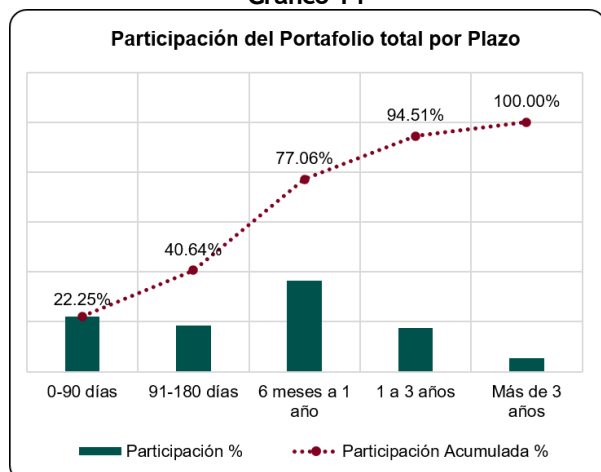
La variación trimestral se explica principalmente por el portafolio de disponibilidad restringida, destinado al cumplimiento del encaje legal y a la constitución de una garantía asociada a una operación que fue liquidada conforme a las condiciones establecidas para su pago. Por su parte, en el portafolio contabilizado como inversiones mantenidas hasta el vencimiento, la variación trimestral responde a la reclasificación contable de estos recursos hacia el portafolio de inversiones disponibles para la venta.

El portafolio de inversiones del sector público está distribuido en CETES y bonos del Gobierno Nacional, correspondiente al Ministerio de Finanzas; el 13.94% tiene plazos de vencimiento hasta 90 días, el 11.10% entre 91 hasta 180 días, 42.09% de 181 días a 1 año, el 25.03% de 1 a 3 años, y el 7.84% más de 3 años.

El portafolio en instituciones financieras locales corresponde a certificados de depósito a corto plazo; por plazos de vencimiento el 41.24% está hasta 90 días, y 58.76% 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

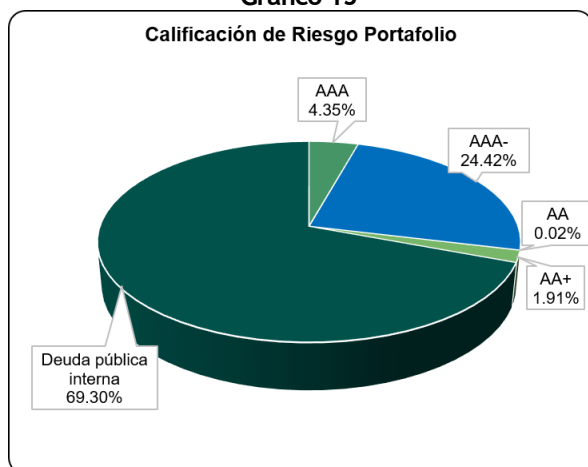


Fuente: CFN B.P.

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.

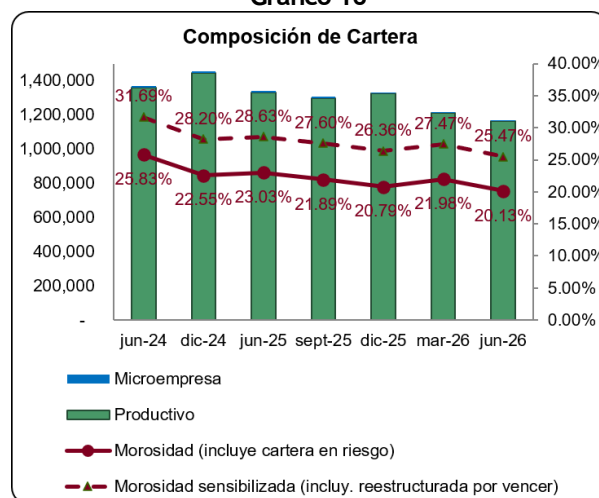
Calidad de Cartera

La cartera bruta de CFN B.P., principal activo de la Entidad, a junio 2026 contabiliza USD 1,167.52MM. Esta cartera está distribuida en banca de primer y segundo piso, y por segmento de crédito se distribuye así: el segmento productivo representa el 99.69% de la cartera bruta, registra un decrecimiento trimestral del 4.04% e interanual del 12.53%; mientras que el segmento de microcrédito participa con el 0.31% de la cartera bruta y tiene un decrecimiento trimestral del 3.55% y 60.18% interanual. Estas reducciones se relacionan con los castigos, venta de activos y recuperaciones de la cartera de

primer piso ya que la cartera de segundo piso tiende a crecer, aunque pausadamente.

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 junio 2026 la cartera de segundo piso contabiliza USD 754.38MM y representa el 64.61% de la cartera bruta, en comparación trimestral decrece 0.72% por pagos parciales realizados por las entidades del sistema financiero nacional; mientras que en comparación interanual el crecimiento es del 11.84% por desembolsos realizados durante el período. Las operaciones vigentes corresponden a 13 bancos privados del sistema financiero ecuatoriano con un saldo de cartera total por USD 747.95MM, y 9 cooperativas de ahorro y crédito (COAC) por USD 6.42MM.

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

La calificación de cartera a junio 2026 registra una mayor participación en las categorías A (riesgo normal) que alcanzan en conjunto el 72.15%. La cartera con calificación C, D y E (en adelante,

cartera CDE) representa el 22.63% (24.23% a marzo 2026).

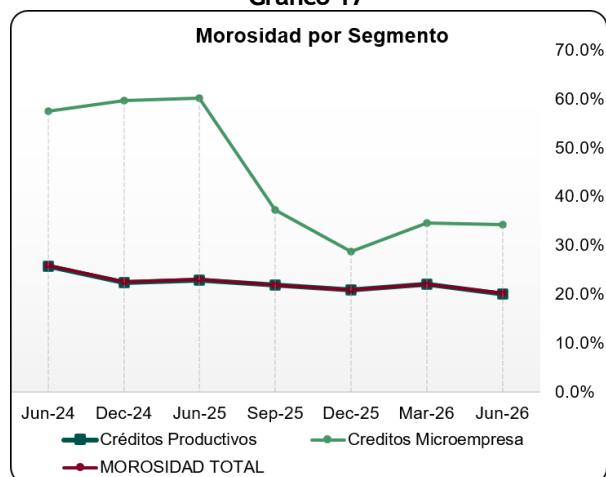
En cuanto a concentración de riesgo, los 25 mayores deudores representan 15.63% de la cartera bruta (menor al 17.39% de junio 2025), y equivalente al 12.09% del patrimonio. No obstante, los 25 mayores deudores con mayor cartera improductiva concentran 64.15% de la cartera en riesgo (principalmente de primer piso) y 9.98% del patrimonio.

La cartera en riesgo contabiliza USD 234.99MM registra un decrecimiento interanual del 23.83% y trimestral del 12.11%; el 66.94% de esta cartera tiene naturaleza contable de vencida.

La morosidad es del 20.13% a junio 2026 (23.03% a junio 2025). Esta disminución responde principalmente al cambio de orientación a banca de segundo piso. Por segmentos, la morosidad se concentra en microcrédito con un indicador de 34.15%, sin embargo, se debe considerar su baja participación sobre la cartera total. Para gestionar este riesgo, la institución cuenta con el Plan de Contingencia de Riesgo de Crédito, orientado al monitoreo del deterioro de cartera, recuperación y provisiones, complementado con el Plan de Contingencia de Riesgo de Liquidez, que incorpora el seguimiento de la correlación entre morosidad y liquidez institucional, a fin de preservar la capacidad de respuesta ante escenarios adversos.

El segmento de crédito productivo registra un indicador de morosidad de 20.08%.

Gráfico 17



Fuente: CFN B.P.

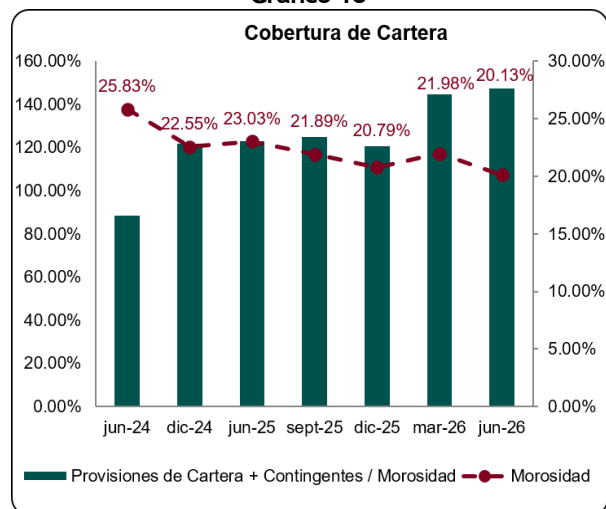
Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

El indicador de morosidad en la cartera de primer piso es de 56.88%, y en la de segundo piso no se registra morosidad.

El indicador de morosidad al incluir la cartera reestructurada por vencer es del 25.47%, mayor al promedio del sistema de banca pública (12.23%), lo que requiere monitoreo ante su sensibilidad. El nivel observado corresponde a la cartera de primer piso.

Los castigos de cartera acumulados en el primer semestre de 2026 (USD 41.64MM) representan 6.67% 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 48.42MM en comparación con junio 2025, elevando la protección sobre exposiciones crediticias problemáticas. Con esta variación en las provisiones, la cobertura de cartera en riesgo alcanza 186.50% (junio 2025 del 152.73%). Al incluir la cartera reestructurada por vencer, el indicador se ajusta a 147.39% (122.85% a junio 2025), nivel similar al promedio del sistema de banca pública (147.54%). A pesar de lo dicho, debe puntualizarse que las coberturas con provisiones frente a los activos de riesgo, que a más de cartera incluyen otros activos, tienden a contraerse en el año. La cobertura sobre la cartera CDE baja de 147.08% en jun-2025 a 136.72%, en jun-2026.

Paralelamente, la cartera castigada contabilizada en cuentas de orden asciende a USD 513.51MM, con un crecimiento interanual del 12.56%. Estos castigos, ejecutados bajo los parámetros de la

normativa legal vigente, reflejan un proceso continuo de saneamiento de activos irre recuperables. La combinación de una política de provisiones preventivas (genérica voluntaria) y la depuración activa de cartera consolida un enfoque prudente, equilibrando la exposición a riesgos heredados con mecanismos de absorción reforzados.

Otras cuentas del Activo, Contingentes y Riesgos Legales

Las inversiones en acciones y participaciones (cuenta 1901) y derechos fiduciarios (cuenta 1902) representan un componente estratégico para CFN B.P., alcanzando el 38.24% del activo. A junio 2026, este rubro se compone principalmente de inversiones en acciones por USD 1,326.30MM y derechos fiduciarios por USD 125.73MM.

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 junio 2026 contabiliza USD 64.99MM, con un decrecimiento interanual del 52.88% y trimestral del 46.70%. El rubro que principalmente influye en esta reducción (cuenta 1690) es la cancelación de la deuda del Fideicomiso Consorcio Azucarero Ecuatoriano. Esta deuda, fue transferida a CFN por el Estado contra CPG’S (certificados de pasivos garantizados, emitidos por el Estado). De acuerdo con el convenio, una vez que se pague la deuda, los CPG’S debían ser capitalizados. Por sus características y por instrucciones de la Superintendencia de Bancos, los CPG’S se registraron en la cuenta 2802. Una vez que la deuda del Consorcio Azucarero ha sido cancelada, estos certificados han sido transferidos al Patrimonio como otros aportes patrimoniales.

Las cuentas contingentes registradas por la institución no representan un riesgo material significativo, alcanzando USD 3.69MM a junio 2026. Estas contingencias corresponden principalmente a créditos aprobados y no desembolsados, clasificadas como cuentas contingentes acreedoras.

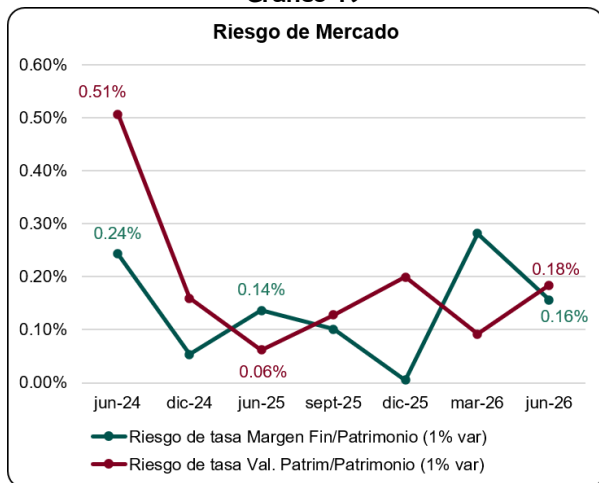
Respecto a litigios, la institución mantiene procesos legales activos (tanto a favor como en contra), gestionados mediante abogados externos, así como por profesionales internos pertenecientes a la Gerencia de Patrocinio. Tras una evaluación exhaustiva, la CFN B.P. ha determinado que todos los juicios pendientes cuentan con provisiones adecuadas en sus estados financieros, cubriendo integralmente los posibles impactos económicos derivados de estas contingencias.

Riesgo de Mercado

La institución mantiene un monitoreo continuo mediante escenarios múltiples para identificar

riesgos potenciales, los cuales a junio 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. Los indicadores se calcularon con base en los reportes de Riesgo de Mercado presentados por la institución a la calificadora, considerando los valores de posición en riesgo del margen financiero y de sensibilidad de 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 (83 días promedio) es menor que la de los activos (122 días promedio). La duración del activo incrementa frente al registrado en marzo 2026, 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 2.36MM y equivalente al 0.16% 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 marzo 2026 la sensibilidad sobre el patrimonio técnico incrementa 0.10pp por la disminución en los productos del pasivo (corto y mediano plazo), mientras que el activo con crecimiento en estos plazos es menos representativo.

En el análisis de sensibilidad del valor patrimonial, ante un cambio de 1% en las tasas de interés, la sensibilidad es de $\pm$ USD 2.78MM con un impacto sobre el patrimonio técnico de $\pm$ 0.19%.

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

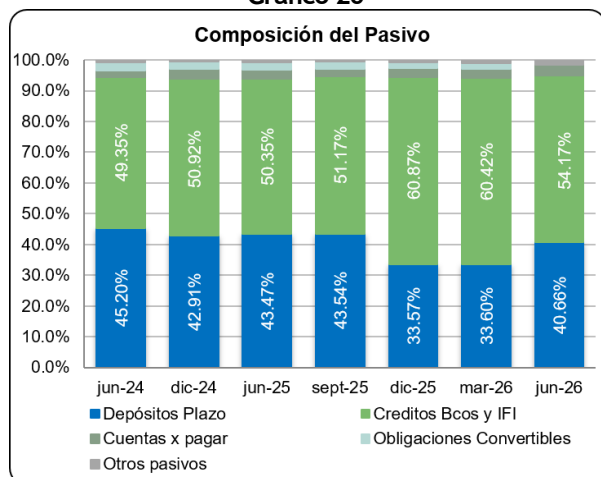
La CFN B.P. mantiene niveles elevados de riesgo de liquidez debido a su estructura concentrada de fondeo, situación que históricamente ha sido mitigada mediante depósitos a plazo de baja volatilidad.

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 junio 2026 se ubicó dentro del nivel Normal a Bajo, y fueron debidamente gestionados.

Las estrategias de la Entidad reflejan una adaptación a las condiciones del mercado, donde la estructura 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.

A junio 2026, el pasivo decrece interanualmente el 7.06% y el 19.93% en comparación trimestral. La participación de obligaciones financieras es mayor en la estructura de fondeo a partir del año 2024 y 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 efectuara 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 junio 2026, las obligaciones financieras decrecen trimestralmente el 28.21% por la amortización establecida sobre 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 estaba enfocado en la ejecución de programas de liquidez e intermediación financiera y estuvo garantizado por Bonos del Estado de USD 350MM y Certificados de Tesorería por USD 155.80MM.

El 72.71% de las obligaciones financieras son otorgadas por multilaterales (USD 901.10MM) con las que la Entidad mantiene convenios de financiamiento. Además, mantiene créditos con bancos de desarrollo del exterior.

Las obligaciones con el público (USD 930.20MM) decrecen el 13.07% interanualmente y 3.09% en comparación trimestral. Las variaciones registradas en depósitos a plazo del Fideicomiso de Seguro de Depósitos de entidades financieras privadas, y de entidades del sector financiero popular y solidario, se registran 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.

Adicionalmente, se registran variaciones en depósitos a plazo de entidades financieras privadas en función de los plazos establecidos.

Las obligaciones con el público que corresponden únicamente a depósitos a plazo tienen una estructura de vencimientos concentrada en el corto plazo, distribuido en el 47.04% con vencimientos hasta 90 días, el 8.21% de 91 a 180 días, y 44.75% 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 entidades del sistema financiero nacional de mantener en CFN B.P., el 1.5% de sus captaciones determinado por la regulación de liquidez doméstica.

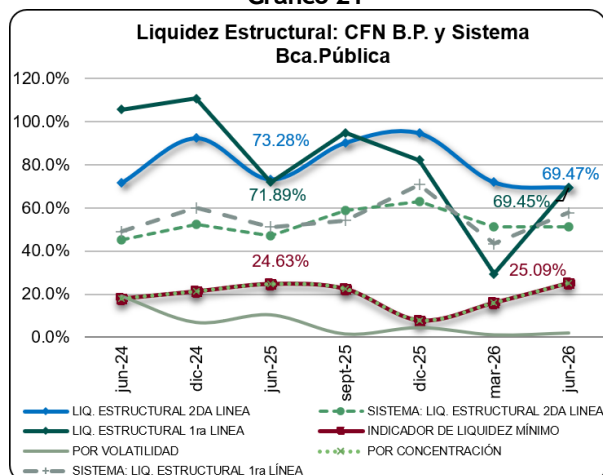
La relación de los 25 mayores depositantes frente a las obligaciones con el público es del 99.90% a junio 2026; y frente a los activos líquidos calculados por BWR representan el 292.53% a junio 2026 (246.30% a junio 2025).

A junio 2026, el rubro de obligaciones convertibles en acciones y aportes para futura capitalización (USD 53.35MM) que se contabilizó como

contrapartida de la transferencia a la CFN de la cuenta por cobrar al Fideicomiso Consorcio Azucarero a la CFN, garantizada por CPG's, desaparece por la cancelación de la totalidad de la deuda y la transferencia del pasivo a aportes patrimoniales, según convenio.

De acuerdo con los reportes de la Entidad, en el escenario contractual a junio 2026 no se identifican posiciones de liquidez en riesgo. La mayor brecha negativa acumulada en el escenario contractual es de USD 240.28MM en la banda de 31 a 60 días. La mayor brecha acumulada de liquidez en el escenario contractual absorbe el 75.64% de los activos líquidos calculados por la calificadoradora. 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 junio 2026 es de 69.45%, menor en comparación interanual debido a la disminución de los fondos disponibles y de los depósitos a plazo hasta 90 días. En comparación trimestral, el indicador es mayor debido al incremento de fondos disponibles e inversiones líquidas de corto plazo, además de menores obligaciones financieras de corto plazo (hasta 90 días). El indicador de liquidez estructural de primera línea de CFN B.P. a la fecha de corte es mayor que el promedio del sistema de banca pública (57.65%).

El indicador de liquidez estructural de segunda línea (69.47%), a junio 2026 disminuye en comparación interanual y trimestral; cubre 2.77 veces su requerimiento mínimo, y el indicador es mayor al promedio del sistema de banca pública (51.37%).

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 segundo trimestre de 2026, independientemente de su nivel, el total de riesgos identificados se mantiene en 292. La implementación de planes de acción de Seguridad de Información ha permitido que el número de riesgos que requieren tratamiento activo de acuerdo con su nivel de riesgo de acuerdo con la Matriz de Riesgo Operativo Institucional pase de 23 (primer trimestre de 2026) a 22 (segundo trimestre de 2026).

La Gerencia de Riesgos realiza seguimiento trimestral a los riesgos que alcancen o superen 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 segundo 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 77% 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 la continuidad de su operación. A junio 2026, el patrimonio incluido el resultado del ejercicio de CFN B.P. asciende a USD 1,510.04MM, con un crecimiento interanual de 1.28% y trimestral de 11.35%. Con respecto a diciembre 2025, el patrimonio incluyendo las utilidades, se ha contraído en 8.64% equivalente a USD 142.77MM.

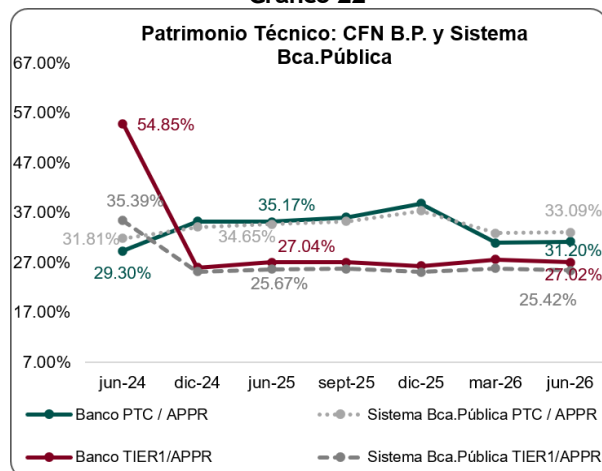
Los movimientos patrimoniales más importantes registrados en el primer semestre de 2026 son los siguientes:

- 1) Pago de un dividendo de USD 299MM al MEF (accionista único).
- 2) Constitución de provisión por USD 81.51MM de acuerdo con resolución COOPRECLEM SGN OF. SB-INCSFPU-2026-0014.
- 3) Constitución de provisión por USD 14.01MM para el Fondo de Garantías para el Fomento Productivo del Sector de la Economía Popular y Solidaria.
- 4) Incremento de la cuenta de otros aportes patrimoniales con Certificados de Pasivos Garantizados CPG's por USD 67.39MM, corresponde a recuperación de deudas transferidas a CFN.
- 5) Menor pérdida por valuación de inversiones por USD3.18MM.

En conclusión, las deducciones al patrimonio provienen de los resultados del 2025, y de parte de las utilidades retenidas de años anteriores. Estas deducciones se compensan con aportes patrimoniales representados en CPG'S y los resultados del primer semestre.

La fortaleza patrimonial constituye un pilar estratégico para la Institución. No obstante, los indicadores patrimoniales no incorporan los riesgos contingentes aún no cuantificados asociados con sus subsidiarias, particularmente aquellas en proceso de liquidación, lo que limita la evaluación integral del capital. Por lo tanto, resulta necesario que la Institución mantenga niveles prudentes de capitalización hasta que dichos riesgos y sus posibles efectos se encuentren debidamente definidos. Asimismo, se considera que la solidez patrimonial de la Institución depende del soporte del estado y de sus políticas, ya que la generación orgánica de la CFN es aún pequeña.

Gráfico 22

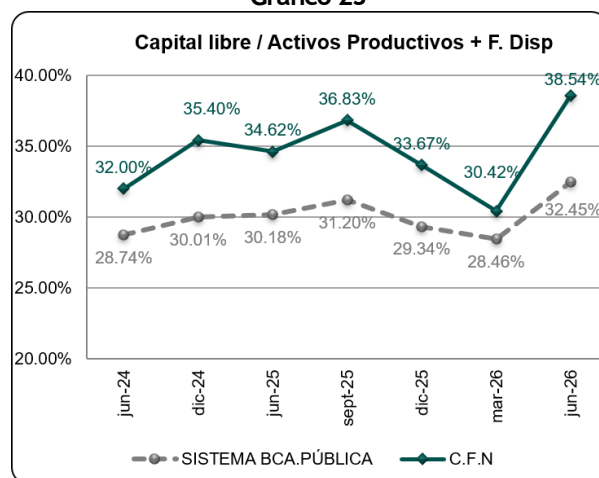


Fuente: CFN B.P.
Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

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. El patrimonio técnico constituido contabiliza USD 1,478.07MM (junio 2025 por USD 1,597.57MM), con un decrecimiento interanual del 7.48%.

Los indicadores normativos de solvencia cumplen los requerimientos mínimos; el indicador de PTC/APPR es del 31.20% a junio 2026 (30.93% marzo 2026), y el indicador TIER I/APPR es del 27.02% a junio 2026 (27.64% marzo 2026).

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 junio 2026, este indicador alcanza 38.54%, comparando positivamente frente al promedio de la banca pública (32.45%).

La reducción interanual de activos improductivos se explica por la disminución de la cartera improductiva, un menor rubro de cuentas por cobrar (grupo 16) por la pre-cancelación de CPG's correspondientes al Fideicomiso Mercantil Consorcio Azucarero Ecuatoriana (USD 59.86MM). Adicionalmente, se registró 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 junio

2026 no tiene obligaciones de títulos específicos en el mercado de valores.

C.F.N

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	jun-24	dic-24	jun-25	sep-25	dic-25	mar-26	jun-26
ACTIVOS								
Depositos en Instituciones Financieras	133,103	195,082	155,906	165,630	141,992	134,855	115,268	130,415
Inversiones Brutas	2,268,636	1,161,125	1,252,282	1,428,449	1,521,142	1,911,250	1,760,745	1,310,931
Cartera Productiva Bruta	3,816,334	1,017,205	1,125,938	1,031,199	1,020,142	1,054,132	949,288	932,525
<i>Otros Activos Productivos Brutos</i>	1,338,995	1,045,136	1,119,429	1,090,929	1,137,498	1,187,684	1,255,035	1,326,304
Total Activos Productivos	7,557,067	3,418,548	3,653,555	3,716,207	3,820,773	4,287,921	4,080,336	3,700,175
<i>Fondos Disponibles Improductivos</i>	663,671	32,583	111,397	48,458	46,199	35,622	25,890	22,035
Cartera en Riesgo	439,138	354,269	327,873	308,514	285,954	276,715	267,368	234,993
Activo Fijo	92,350	18,067	18,020	17,618	17,419	17,251	17,106	16,977
Otros Activos Improductivos	562,973	447,120	348,165	388,192	361,059	381,493	367,855	331,368
Total Provisiones	(855,072)	(433,152)	(554,950)	(526,716)	(504,264)	(478,389)	(545,407)	(507,904)
Total Activos Improductivos	1,758,133	852,039	805,456	762,783	710,631	711,080	678,219	605,373
TOTAL ACTIVOS	8,460,128	3,837,434	3,904,061	3,952,274	4,027,141	4,520,613	4,213,147	3,797,644
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	3,119,015	1,060,727	1,043,604	1,070,013	1,063,643	962,598	959,883	930,198
Depósitos a la Vista	1,044,775	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	2,044,086	1,060,727	1,043,604	1,070,013	1,063,643	962,598	959,883	930,198
Depósitos en Garantía	25,702	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	4,452	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	2,285	-	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	1,542,923	1,158,075	1,238,295	1,239,310	1,250,102	1,745,554	1,726,219	1,239,244
Valores en Circulación	96,530	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	-	62,702	58,194	58,194	53,354	53,354	53,354	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	789,838	65,218	91,948	93,778	75,778	106,292	117,602	118,163
Provisiones para Contingentes	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	5,550,590	2,346,722	2,432,041	2,461,296	2,442,877	2,867,797	2,857,058	2,287,604
TOTAL PATRIMONIO	2,909,538	1,490,712	1,472,020	1,490,979	1,584,263	1,652,815	1,356,090	1,510,041
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	8,460,128	3,837,434	3,904,061	3,952,274	4,027,141	4,520,613	4,213,147	3,797,644
CONTINGENTES	690,077	6,135	4,584	4,463	4,368	3,805	3,805	3,686
RESULTADOS								
Intereses Ganados	249,053	68,879	162,428	87,688	129,289	173,158	42,938	77,809
Intereses Pagados	84,040	41,151	86,766	43,198	65,173	92,214	27,769	49,725
Intereses Netos	165,013	27,728	75,662	44,490	64,116	80,943	15,169	28,083
Otros Ingresos Financieros Netos	24,148	1,522	1,550	4,524	4,969	5,641	12,881	20,025
Margen Bruto Financiero (IO)	189,161	29,250	77,212	49,014	69,085	86,585	28,051	48,109
Ingresos por Servicios (IO)	3,554	514	1,009	600	945	1,242	260	1,341
Otros Ingresos Operacionales (IO)	132,262	79,950	174,200	92,768	138,614	190,813	61,408	132,035
Gastos de Operacion (Goperac)	64,808	12,868	27,050	12,591	18,971	28,381	5,457	11,002
Otras Perdidas Operacionales	468	5,514	7,019	1,463	1,546	1,944	113	229
Margen Operacional antes de Provisiones	259,702	91,332	218,351	128,328	188,126	248,314	84,148	170,254
Provisiones (Goperac)	71,174	27,544	194,684	15,503	16,918	22,009	12,114	15,937
Margen Operacional Neto	188,528	63,788	23,667	112,824	171,208	226,304	72,034	154,317
Otros Ingresos	72,664	41,121	90,929	46,579	66,964	83,411	16,366	30,909
Otros Gastos y Perdidas	10,918	8,661	19,431	20,096	25,353	29,467	2,814	4,402
Impuestos y Participacion de Empleados	-	-	-	-	-	-	-	-
RESULTADOS DEL EJERCICIO	250,273	96,248	95,165	139,308	212,819	280,248	85,586	180,824

C.F.N

(\$ MILES)	SISTEMA PUBLICAS	jun-24	dic-24	jun-25	sep-25	dic-25	mar-26	jun-26
CALIDAD DE ACTIVOS								
Act. Productivos + F. Disponibles	8,220,738	3,451,130	3,764,952	3,764,666	3,866,972	4,323,543	4,106,226	3,722,209
Cartera Bruta total	4,255,473	1,371,473	1,453,811	1,339,713	1,306,095	1,330,847	1,216,656	1,167,518
Cartera Vencida	300,379	193,089	176,127	191,538	199,546	180,030	184,306	157,309
Cartera en Riesgo	439,138	354,269	327,873	308,514	285,954	276,715	267,368	234,993
Cartera C+D+E	-	457,032	378,061	344,257	317,015	288,067	294,819	264,175
Provisiones para Cartera	(767,667)	(383,839)	(499,845)	(471,209)	(450,434)	(423,869)	(482,849)	(438,256)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	81.1%	80.0%	81.9%	83.0%	84.3%	85.8%	85.7%	85.9%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	160.9%	154.1%	160.1%	160.9%	165.1%	158.3%	151.9%	170.6%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	7.06%	14.08%	12.11%	14.30%	15.28%	13.53%	15.15%	13.47%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	10.32%	25.83%	22.55%	23.03%	21.89%	20.79%	21.98%	20.13%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	12.23%	31.69%	28.20%	28.63%	27.60%	26.36%	27.47%	25.47%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.00%	33.32%	26.00%	25.70%	24.27%	21.65%	24.23%	22.63%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	174.81%	108.35%	152.45%	152.73%	157.52%	153.18%	180.59%	186.50%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestructurada por vencer	147.54%	88.32%	121.93%	122.85%	124.94%	120.83%	144.49%	147.39%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE		83.99%	132.21%	136.88%	142.09%	147.14%	163.78%	165.90%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	18.04%	27.99%	34.38%	35.17%	34.49%	31.85%	39.69%	37.54%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		91.84%	141.57%	147.08%	152.78%	158.86%	176.75%	136.72%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.00%	16.85%	16.94%	17.39%	17.06%	16.12%	16.52%	15.63%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.00%	15.50%	16.73%	15.63%	14.06%	12.98%	14.82%	12.09%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	2.08%	36.08%	29.62%	26.20%	25.14%	24.07%	24.12%	24.48%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	4.16%	2.16%	1.56%	3.11%	2.89%	3.39%	3.88%	6.67%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR	33.09%	29.30%	35.22%	35.17%	36.09%	38.80%	30.93%	31.20%
TIER I / APPR	25.42%	54.85%	25.99%	27.04%	27.08%	26.30%	27.64%	27.02%
PTC / Activos y Contingentes	29.73%	16.48%	42.21%	40.38%	40.92%	40.36%	33.75%	38.88%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	3.40%	2.85%	1.09%	1.10%	1.06%	0.94%	1.20%	1.15%
PTC / VRO		n/d	n/d	n/d	n/d	1507.47%	n/d	n/d
Capital libre (USD M)**	2,666,776	1,104,408	1,332,912	1,303,370	1,424,095	1,455,745	1,249,168	1,434,606
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	32.45%	32.00%	35.40%	34.62%	36.83%	33.67%	30.42%	38.54%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	70.90%	57.41%	65.76%	64.60%	68.19%	68.31%	65.69%	71.09%
TIER I / Patrimonio Tecnico	76.83%	187.20%	73.79%	76.87%	75.02%	67.77%	89.34%	86.58%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	33.28%	39.91%	39.06%	37.96%	39.95%	39.24%	31.05%	36.31%
TIER I / Activo Neto Promedio	23.90%	31.75%	32.31%	31.26%	31.21%	29.38%	29.12%	30.77%
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	324,510	104,201	245,401	140,919	207,097	276,695	89,605	181,255
Result. antes de impuest. y particip. trab.	250,273	96,248	95,165	139,308	212,819	280,248	58,586	180,824
Margen de Interés Neto	66.26%	40.26%	46.58%	50.74%	49.59%	46.75%	35.33%	36.09%
ROE	16.98%	13.04%	6.49%	18.81%	18.57%	17.94%	22.76%	22.87%
ROE Operativo	12.79%	8.65%	1.61%	15.23%	14.94%	14.48%	19.15%	19.52%
ROA	5.72%	5.15%	2.53%	7.09%	7.16%	6.65%	7.84%	8.70%
ROA Operativo	4.31%	3.42%	0.63%	5.74%	5.76%	5.37%	6.60%	7.42%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	50.48%	25.92%	30.26%	31.27%	30.58%	28.93%	16.62%	15.32%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	4.22%	1.61%	2.14%	2.39%	2.26%	2.02%	1.42%	1.39%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	4.88%	1.75%	2.23%	2.66%	2.46%	2.18%	2.68%	2.41%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	27.41%	30.16%	89.16%	12.08%	8.99%	8.86%	14.40%	9.36%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	41.90%	38.78%	90.36%	19.94%	17.33%	18.21%	19.61%	14.86%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	19.97%	12.35%	11.02%	8.93%	9.16%	10.26%	6.09%	6.07%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	3.11%	2.16%	5.88%	1.43%	1.21%	1.20%	1.61%	1.30%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	796,774	227,665	267,303	214,089	188,191	170,476	141,158	152,449
Activos Liquidos (BWR)	1,429,719	465,324	569,021	434,297	372,625	395,697	269,598	317,671
25 Mayores Depositantes	-	1,060,727	1,043,604	1,069,693	1,062,973	962,228	959,466	929,281
100 Mayores Depositantes	-	1,060,727	1,043,604	1,070,013	1,063,643	962,598	959,883	930,198
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	57.65%	105.47%	110.58%	71.89%	94.70%	82.04%	29.29%	69.45%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	51.37%	71.76%	92.38%	73.28%	90.21%	94.64%	72.02%	69.47%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	17.88%	21.24%	24.70%	22.45%	7.74%	15.88%	25.09%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	-	4.01	4.35	2.97	4.02	12.23	4.54	2.77
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	0.00%	158.62%	111.68%	128.02%	74.75%	20.11%	106.73%	75.64%
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)	58.02%	108.01%	112.87%	73.16%	94.70%	83.87%	29.29%	71.10%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	32.34%	52.84%	53.02%	36.06%	47.83%	36.14%	15.34%	34.12%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0.00%	100.00%	100.00%	99.97%	99.94%	99.96%	99.96%	99.90%
25 May. Deposit./Activos Liquidos (BWR)	0.00%	227.95%	183.40%	246.30%	285.27%	243.17%	355.89%	292.53%
25 May Dep a 90 días/Activos liquidos		92.06%	88.16%	134.58%	103.65%	116.91%	153.21%	137.72%
RIESGO DE MERCADO								
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	0.24%	0.05%	0.14%	0.10%	0.00%	0.28%	0.16%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	0.51%	0.16%	0.06%	0.13%	0.20%	0.09%	0.18%

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



ANEXO ENTORNO OPERATIVO:

Entorno macroeconómico y riesgo sectorial

En los últimos dos años 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 2.70% para el año 2026¹, 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%	2.70%
Exportaciones	7.85%	0.82%	0.79%	6.45%	3.80%
Importaciones	9.55%	0.07%	1.46%	3.92%	6.30%
Consumo final Gobierno	1.39%	1.84%	0.27%	0.04%	0.30%
Consumo final Hogares	6.00%	3.63%	-1.65%	2.74%	3.30%
Formación Bruta de Capital Fijo	9.19%	0.13%	-2.01%	5.58%	5.80%

Fuente: BCE

Elaboración: BWR

Según los últimos datos publicados por el BCE a marzo 2026, la economía ecuatoriana registró un crecimiento interanual de 2.32% en el primer trimestre de 2026. Este desempeño estuvo impulsado principalmente por el crecimiento de la formación de capital fijo (+24.32%) y al mayor dinamismo de las exportaciones (+1.66%).

Con corte junio 2026 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 junio 2026, esta cerró en 1.65%, con un incremento de 0.17 p.p. respecto al mismo mes del 2025, cuando se ubicó en 1.48%, 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 824.85, presentando un incremento de USD 12.21 frente a junio 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 de lo que se recibirán USD 390MM para el último trimestre de 2026. 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, a julio de 2026 el SRI registró una recaudación de USD 14,580 millones, lo que representa un incremento de 15.8% frente a julio de 2025. Este resultado estuvo impulsado, principalmente, por el aumento de 16.2% en la recaudación del IVA, que alcanzó USD 7,265 millones durante el período analizado. Asimismo, la recaudación del impuesto a la renta aumentó 18%, mientras que la correspondiente al ISD presentó un incremento de 13.9%. Sin embargo, la brecha estructural entre ingresos y gastos continúa siendo relevante, lo que mantiene la necesidad de recurrir al financiamiento de organismos multilaterales y de aplicar ajustes tributarios temporales ante necesidades fiscales imprevistas.

A junio 2026, el sector petrolero continúa con la tendencia decreciente, la producción petrolera estatal disminuye y la privada aumenta. La caída en la producción es causada por el cierre progresivo del bloque ITT, la menor producción de campos maduros y una inversión insuficiente para incorporar nueva producción que compense estos menores volúmenes. A esto se suman problemas operativos, de transporte y seguridad que pueden generar interrupciones temporales.

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 estabilidad y acceso a financiamiento, aunque sigue siendo un crédito de alto riesgo.

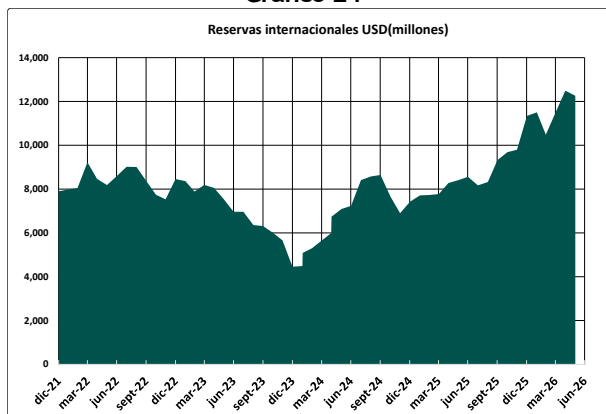
¹ https://contenido.bce.fin.ec/proyecciones-de-crecimiento-economico-y-pib-potencial/?bce_url=https%3A%2F%2Fcontenido.bce.fin.ec%2Frepo



Como hecho subsecuente S&P Global Ratings en el mes de agosto 2026 elevó la calificación soberana de largo plazo de B- a B, esto es consecuencia del crecimiento de las reservas internacionales, la mejora de la gestión fiscal y la reducción de los riesgos de refinanciamiento de la deuda.

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 2025². El presupuesto total asciende a USD 46,255MM, con más del 60% orientado a educación, salud, protección social y seguridad. Por otro lado, se espera que la deuda pública consolidada represente el 59% del PIB, y la intención a futuro es que se establezca en esos niveles y posteriormente baje. En lo transcurrido del año 2026 el Gobierno emitió USD 4,000 MM en bonos soberanos en mercados internacionales. Este nuevo financiamiento ha permitido controlar el costo de la deuda, mejorar el perfil de

vencimientos y cubrirse ante shocks económicos externos e internos.

Economía mundial

La economía mundial experimenta nuevas dificultades relacionadas con el conflicto de oriente medio que ha originado fuertes aumentos en el precio de la energía, con las respectivas presiones inflacionarias y una política monetaria restrictiva. 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% en 2026 y 3.4% en 2027, reflejando una resiliencia de la actividad económica similar a lo anticipado previamente. Por otro lado, el Banco mundial espera un crecimiento más moderado del 2.5% para el final del año 2026 y en el caso de que el suministro de energía se ve afectado más gravemente este crecimiento caería al 1.3%. También el FMI prevé un aumento de la inflación mundial entorno al 4.7% en 2026 (4.1% en 2025) debido a los factores mencionados y que esta disminuya al 3.9% en el año 2026. La inflación global ha detenido su trayectoria descendente observada durante el año 2025 debido a los efectos de guerra de oriente medio que se ven parcialmente contrarrestados por la mayor demanda causada por la aceleración del ciclo tecnológico ocasionado por los avances en inteligencia artificial y su rápida adopción. Los organismos concluyen en que la prioridad para la política económica mundial es restablecer la estabilidad de los precios, la independencia de los bancos centrales y una supervisión financiera robusta. Adicionalmente también proponen recurrir con prudencia a herramientas fiscales basadas en ayudas temporales y focalizadas que preserven las señales de precios. Finalmente aconsejan realizar reformas estructurales que promuevan la seguridad energética, la preparación frente a la IA, el equilibrio interno y reforzar la cooperación internacional para reducir las tensiones actuales.

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 CEPAL³ la región creció aproximadamente 2.2% en 2024 y un 2.5% en 2025. Para el final del año 2026 se prevé una desaceleración que llegue a un

² <https://www.primicias.ec/economia/daniel-noboa-proforma-presupuesto-asamblea-nacional-108332/>

³ <https://repositorio.cepal.org/server/api/core/bitstreams/0b10eba-77b7-49e1-b77c-eb8d98d20416/content>



crecimiento del 2.2% y se recupere en el año 2027 con un crecimiento del 2.5%.

Estas proyecciones se fundamentan en que la región mantendrá los avances logrados en los últimos años, pero hay señales de un menor dinamismo económico. La región se verá afectada por la desaceleración prevista para el año 2026 y mantendrá bajos niveles de inversión, escaso crecimiento de la productividad, deceleración del empleo formal y una elevada informalidad, como resultado mantendrá la tendencia de una baja capacidad para crecer.

A esto se suman 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

Resumen Q2 2026

Durante el primer semestre del año 2026, el sistema de bancos privados presenta un desempeño favorable y crecimiento en el segmento productivo, menor costo del fondeo, niveles de liquidez aún holgados y en mejores niveles de rentabilidad. El entorno macroeconómico presentó mayor estabilidad y crecimiento 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 productivo y de consumo. Este dinamismo responde a las estrategias comerciales de crecimiento que varios bancos han implementado para utilizar la liquidez acumulada en el año 2025, a la recuperación de la actividad económica y a una mayor demanda de hogares y empresas. Por otra parte, a la fecha de corte se evidencia una disminución interanual de la morosidad de los segmentos productivo y de

consumo, esta disminución se explicada principalmente por el rápido crecimiento de las colocaciones en estos segmentos que diluyen la morosidad.

La utilidad del sistema a junio 2026 registró un incremento interanual del 30.4% respecto a junio 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, aumento de los ingresos por servicios y la disminución en el costo de fondeo. No obstante, este desempeño se vio parcialmente atenuado por el incremento en los gastos operativos (+8.5%) y por el incremento en la constitución de provisiones (+16.05%) necesarias para soportar el crecimiento de la cartera. El retorno sobre activos y sobre patrimonio presenta un incremento con respecto al año anterior, alcanzando 1.38% y 13.58%, respectivamente. Esta situación del sistema permitió la recuperación del margen financiero (de 56.64% en jun-25 a 62.97% en jun-26).

El aumento del gasto de provisiones 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 una disminución de la morosidad total de -0.18p.p. con respecto a junio 2025. Durante 2025 y el primer semestre 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 junio de 2026, el crecimiento de la cartera bruta aumenta hasta 13.24%, impulsado principalmente por los segmentos de productivo y de consumo, los cuales permiten generar mayores márgenes financieros debido a los techos de tasas activas máximas establecidos para estos segmentos.

Los activos líquidos del sistema disminuyen con respecto los últimos trimestres e interanualmente, de la misma forma 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, pero disminuyen trimestralmente por el reparto de dividendos realizado por los bancos privados. Este crecimiento interanual soporta el incremento de la cartera en riesgo y el crecimiento de los activos improductivos. Adicionalmente, el creciente del gasto destinado a la constitución de provisiones fortalece la capacidad del banco para soportar deterioros de los activos del sistema de bancos.

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. La siguiente revisión está programada para septiembre 2026 que evaluará el desempeño del programa en el primer semestre y una vez superada se realizará un nuevo desembolso de USD 394MM.

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 2025 y 2026 han existido otras reformas que afectarán profundamente al sector financiero entre las que se pueden mencionar las siguientes:

Mediante resolución JPRF-2025-0163 del 20 de agosto de 2025 se sustituye el Capítulo VI "Suscripción de Convenios de Asociación entre Entidades Financieras Sujetas al Control de la Superintendencia de Bancos", del Título II "Sistema Financiero Nacional", del Libro I "Sistema Monetario y Financiero" de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros, por el siguiente: "Capítulo VI Norma para la Suscripción de Convenios de Asociación de Entidades del Sistema Financiero Nacional", una nueva Norma general que aplica a todas las entidades del sistema financiero nacional, integrando y armonizando el marco regulatorio.

Mediante resolución JPRF-2025-0164 del 2 de septiembre de 2025 se sustituye el Capítulo XXIX



“Fondo de Liquidez de las Entidades del Sector Financiero Privado y del Sector Financiero Popular y Solidario”, del Título II “Sistema Financiero Nacional”, del Libro I “Sistema Monetario y Financiero” de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros. La actualización del capítulo dispone incrementar progresivamente (+0.05% por año) los porcentajes de aporte anual de los bancos privados, cooperativas de ahorro y crédito segmento 1, mutualistas y cajas centrales hasta el 2037 (llegando a 10% de aporte al Fondo de liquidez) de encaje, detalla los mecanismos de devolución y cesión de aportes bajo diversas causales, amplía y reglamenta en detalle las clases y requisitos de operaciones activas (créditos ordinarios, corrientes y extraordinarios), pasivas y entre fideicomisos, formaliza la designación de los delegados de aportantes ante la COSEDE, y redefine la política de inversión de los recursos del fondo bajo criterios más estrictos de seguridad, liquidez, diversificación y rentabilidad

Mediante resolución JPRF-2025-0164 del 2 de septiembre de 2025 se eliminan los umbrales relacionados al mínimo de operaciones determinadas durante un período de seis meses consecutivos. Esto dentro del Subsección IV “De los Umbrales para los Bancos Privados”, Sección IV “De la Constitución, Organización y Emisión de la Autorización para el Ejercicio de las Actividades Financieras y Permisos de Funcionamiento de las Entidades del Sector Financiero Privado”, del Capítulo I “Constitución, Organización y Emisión de la Autorización para el Ejercicio de las Actividades Financieras y Permisos de Funcionamiento de las Entidades de los Sectores Financieros Público y Privado”, del Título II “Sistema Financiero Nacional” del Libro I “Sistema Monetario y Financiero”.

Mediante resolución JPRFM-2025-014-M del 3 de diciembre de 2025 se modifica el porcentaje de encaje bancario de 4% al 5% para bancos privados con activos superiores a USD1,000M y del 3.5% al 3.5% para cooperativas del segmento 1, del 2% al 2% para cooperativas del segmento 2 y se incluyó a las cooperativas del segmento 3 con un requerimiento de encaje del 1%. Adicionalmente se incrementa el límite de inversión del encaje para los instrumentos emitidos por el ente rector de las finanzas públicas, cuyo plazo original o remanente sea menor a 360 días del 20% al 45%.

Mediante resolución JPRFM-2026-009-M del 6 de marzo de 2026 se establece el marco normativo para que el Banco Central del Ecuador actúe como agente fiscal y financiero para ejecución de operaciones de cobertura de commodities de empresas públicas, esto para mitigar la volatilidad de los precios internacionales. El Banco Central actuará como intermediario, por lo que no asumirá riesgos, costos ni obligaciones financieras.

Mediante resolución JPRFM-2026-011-F del 6 de marzo de 2026 se reforma la normativa aplicable al financiamiento de vivienda de interés social e interés público, para cumplir con el Decreto Ejecutivo Nro. 316. Específicamente se establece que estos créditos deben tener un plazo mínimo de 20 años y máximo de 30 años en cumplimiento con las nuevas condiciones de financiamiento y tasas de interés preferenciales definidas para estos segmentos.

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

Mediante resolución JPRFM-2026-023-T del 27 de mayo de 2026 el Sistema de Prevención y Administración del Riesgo de Lavado de Activos (SPARLAFD) se transforma en el Programa para la Detección, Prevención, Mitigación y Administración de los Riesgos del Delito de Lavado de Activos, de la Financiación del Terrorismo y de la Financiación de la Proliferación de Armas de Destrucción Masiva (PARLAFT). El PARLAFT debe diseñarse e implementarse de acuerdo con la actividad económica, tamaño, estructura, productos, servicios, volumen y complejidad de las operaciones de cada sujeto obligado financiero.



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

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