

INFORME

Coyuntura Macroeconómica y
Riesgo Sectorial de la
Manufactura

SUBGERENCIA DE RIESGOS FINANCIEROS

GERENCIA DE RIESGOS

III - TRIMESTRE – 2025

TABLA DE CONTENIDO

COYUNTURA MACROECONOMICA

- 3** VALOR AGREGADO BRUTO

- 4** INFLACIÓN

- 6** GENERACIÓN DE EMPLEO

- 7** INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA Y
CRÉDITO

RIESGO SECTORIAL

- 10** ELABORACIÓN DE PRODUCTOS
DE PESCADO

- 12** PREPARACIÓN Y CONSERVACIÓN
DE PESCADO

- 14** PREPARACIÓN Y CONSERVACIÓN
DE CAMARÓN

- 16** ELABORACIÓN DE ACEITES
CRUDOS VEGETALES

ANÁLISIS DE COYUNTURA MACROECONÓMICA

El presente análisis posee una periodicidad trimestral, con una fecha de corte establecida al cierre de cada trimestre. Su objetivo principal es ilustrar la evolución de los indicadores macroeconómicos a nivel trimestral, incorporando, cuando sea relevante, información de periodicidad mensual y anual.

La sección se enfoca en un análisis descriptivo y evolutivo de cinco agregados macroeconómicos fundamentales:

- Valor Agregado Bruto (VAB)
- Inflación
- Empleo
- Inversión Extranjera Directa (IED)
- Crédito

El análisis se elaboró utilizando información pública de diversas fuentes, entre las que se incluyen la Superintendencia de Compañías, la Superintendencia de Bancos, el Servicio de Rentas Internas, el INEC, el Banco Central y la base de datos del Comité de Administración Integral de Riesgos (CAIR) de la CFN B.P.

Se debe considerar que la periodicidad de la información varía entre las fuentes consultadas. Este informe de riesgo sectorial mantiene su vigencia durante el tercer y cuarto trimestre de 2025.

VALOR AGREGADO BRUTO

Coyuntura Macroeconómica

La manufactura ocupa el segundo puesto en actividades económicas, representando el 12.94% del PIB y mostrando un crecimiento del 5.10% en el segundo trimestre de 2025. Este sector superó la mediana sectorial y registró un aumento interanual del 16.49% en datos brutos. Su desempeño positivo refleja una dinámica más fuerte en comparación con otros sectores, como la agricultura, que contrajo un 9.87%. En conjunto, la manufactura contribuye significativamente a la economía y presenta una tendencia de crecimiento superior a la media nacional desde 2024-II.

O del Valor Agregado Bruto nominal, datos ajustados por estacionalidad.

Actividades	2025 - I	2025 - II	Variación	% del PIB
Comercio	\$5,114 M	\$5,045 M	-1.34% ▼	15.34%
Manufactura	\$4,050 M	\$4,256 M	5.10% ▲	12.94%
Agricultura ganadería y silvicultura	\$3,267 M	\$2,945 M	-9.86% ▼	8.95%
Explotación de minas y canteras	\$2,390 M	\$2,322 M	-2.84% ▼	7.06%
Actividades profesionales técnicas	\$2,083 M	\$2,158 M	3.61% ▲	6.56%
Administración pública	\$2,100 M	\$2,113 M	0.61% ▲	6.42%
Actividades inmobiliarias	\$2,022 M	\$2,026 M	0.17% ▲	6.16%
Actividades financieras y de seguros	\$1,534 M	\$1,568 M	2.20% ▲	4.77%
Enseñanza	\$1,477 M	\$1,513 M	2.41% ▲	4.60%
Transporte y almacenamiento	\$1,434 M	\$1,456 M	1.55% ▲	4.42%
VAB TOTAL	\$30,716 M	\$30,452 M	-0.86% ▼	
Otros Elementos del PIB	\$2,392 M	\$2,448 M	2.31% ▲	
PIB	\$33,108 M	\$32,900 M	-0.63% ▼	

te: Cuentas nacionales trimestrales - Banco Central del Ecuador.

variación: Subgerencia de Riesgo Financiero - Gerencia de Riesgos.

La actividad de manufactura se ubica en el puesto 2 del ranking de actividades económicas, representando el 12.94% del PIB nacional. Durante el segundo trimestre de 2025, esta actividad aumentó 5.10% al pasar de \$4,050 M en el primer trimestre a \$4,256 M. Este comportamiento positivo refleja un significativo cambio en la dinámica sectorial, lo cual contribuye favorablemente para el desempeño económico general.

En términos comparativos, manufactura registró un desempeño que se sitúa por encima de la mediana sectorial. La actividad con mayor crecimiento fue manufactura, con una variación de 5.10%, mientras que la agricultura experimentó la mayor contracción con 9.87%. Por su parte, comercio lidera la contribución al PIB con 15.34%, superando a manufactura por 2.40%. Este panorama sectorial revela una heterogeneidad en el comportamiento

económico, donde manufactura presenta una dinámica más acentuada en comparación con el conjunto de actividades principales del país.



El VAB de manufactura en 2025.II registró \$3.76M en datos brutos y \$3.75M en datos ajustados estacionalmente. La variación trimestral fue de 10.62% y 2.92% respectivamente. En términos interanuales, los datos brutos crecieron 16.49%, mientras que los ajustados crecieron 8.6%.

Tasa de crecimiento promedio desde 2024-II hasta 2025-II



La tasa de crecimiento promedio de la manufactura desde 2024-II hasta 2025-II superó a la tasa promedio de la economía total.

INFLACIÓN

Coyuntura Macroeconómica

Durante el período de junio a septiembre, se observaron variaciones en los precios al productor en diferentes sectores industriales. Las industrias ligeras mostraron una tendencia mixta, con algunos subgrupos en descenso y otros en aumento, mientras que las industrias pesadas en general experimentaron disminuciones, salvo el segmento de caucho y minerales no metálicos que creció. Estos cambios reflejan fluctuaciones en los costos y demandas del mercado, afectando la estructura de precios en el sector productivo. En conjunto, los datos evidencian un escenario de ajustes y estabilidad relativa en ciertos rubros industriales.

Variación trimestral de precios - Manufactura (Junio a Septiembre)

Grupos: Alimentos, Textiles, Madera y Refinación de petróleo



Entre junio y septiembre, la Industria de alimentos y bebidas experimentó un descenso promedio del 0.53%. Este descenso fue impulsado por una reducción del 7.59% en los precios de Margarina y preparaciones similares, y, en segundo lugar, por una caída del 3.81% en Verduras, legumbres y patatas preparadas.

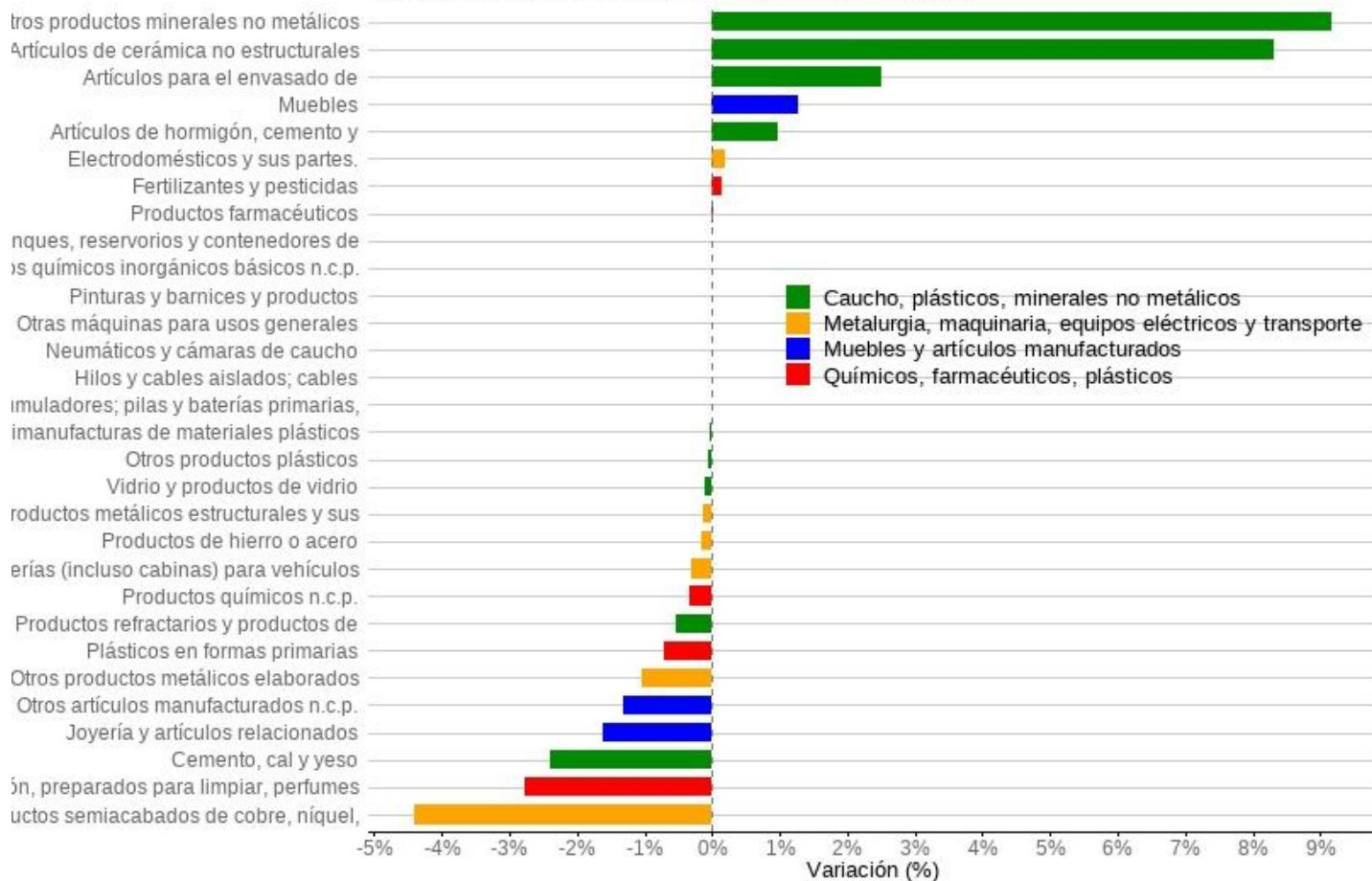
La industria de la Madera, papel e imprenta experimentó un incremento promedio del 0.47%. Este incremento fue impulsado por un aumento del 1.53% en los precios de Libros de registro, libros de, y, en segundo lugar, por un alza del 1.38% en Madera, aserrada o astillada longitudinalmente.

Con un comportamiento similar, la Refinación de petróleo experimentó un descenso promedio del 0.39%. Este descenso fue impulsado por una reducción del 7.12% en los precios de Aceites de petróleo o aceites, y, en segundo lugar, por un alza del 5.94% en Gases de petróleo y otros.

La industria de Textiles, cuero, calzado experimentó un incremento promedio del 0.46%. Este incremento fue impulsado por un aumento del 3.53% en los precios de Tejidos (excepto tejidos especiales).

Variación trimestral de precios - Manufactura (Junio a Septiembre)

Grupos: Plásticos, Metalurgia, Muebles, Químicos y farmacéuticos



Por su parte, la industria de Caucho, plásticos, minerales no metálicos experimentó un incremento promedio del 1.78%. Este incremento fue impulsado por un aumento del 9.16% en los precios de Otros productos minerales no metálicos, y, en segundo lugar, por un alza del 8.3% en Artículos de cerámica no estructurales.

En el sector de Metalurgia, maquinaria, equipos eléctricos y transporte experimentó un descenso promedio del 0.58%. Este descenso fue impulsado por una reducción del 4.42% en los precios de Productos semiacabados de cobre, níquel,, y, en segundo lugar, por una caída del 1.03% en Otros productos metálicos elaborados.

El área de Muebles y artículos manufacturados experimentó un descenso promedio del 0.55%. Este descenso fue impulsado por una reducción del 1.61% en los precios de Joyería y artículos relacionados, y, en segundo lugar, por una caída del 1.32% en Otros artículos manufacturados n.c.p..

Finalmente, la división de Químicos, farmacéuticos, plásticos experimentó un descenso promedio del 0.52%. Este descenso fue impulsado por una reducción del 2.76% en los precios de Jabón, preparados para limpiar, perfumes, y, en segundo lugar, por una caída del 0.7% en Plásticos en formas primarias."

GENERACIÓN DE EMPLEO

Coyuntura Macroeconómica

En Manufactura, los hombres muestran 66.0% de empleo adecuado (variación +7.1 p.p.), ubicándose 23.2 p.p. por encima del promedio nacional. Las mujeres presentan 38.2% (variación -9.0 p.p.), posicionándose 7.7 p.p. por encima del promedio nacional. El sector registra 15.5 p.p. más de empleo adecuado que el nivel nacional, con una brecha de género de 27.8 p.p.

En Manufactura, los hombres presentan 12.2% de empleo inadecuado (variación -25.2 p.p.), ubicándose 10.5 p.p. por debajo del promedio nacional. Las mujeres enfrentan 17.1% (variación -7.5 p.p.), posicionándose 0.7 p.p. por debajo del promedio nacional. El sector registra 5.6 p.p. menos de empleo inadecuado que el nivel nacional, con una brecha de género de 5.0 p.p.

Empleo por industrias.

Trimestre	Ranking	Actividades	Empleo Nacional	Empleo Sector	Porcentaje
I-2025	1	Agricultura, ganadería caza y silvicultura y pesca	8.19M ▼	2.69M ▲	32.866% ▲
I-2025	2	Comercio, reparación vehículos	8.19M ▼	1.35M ▼	16.527% ▼
I-2025	3	Industrias manufactureras	8.19M ▼	726.18K ▼	8.870% ▼
I-2025	4	Actividades de alojamiento y servicios de comida	8.19M	544.44K	6.650%
I-2025	5	Transporte y almacenamiento	8.19M	485.3K	5.928%
II-2025	1	Agricultura, ganadería caza y silvicultura y pesca	8.33M ▲	2.61M ▼	31.352% ▼
II-2025	2	Comercio, reparación vehículos	8.33M ▲	1.38M ▲	16.572% ▲
II-2025	3	Industrias manufactureras	8.33M ▲	828.5K ▲	9.942% ▲
II-2025	4	Actividades de alojamiento y servicios de comida	8.33M ▲	549.09K ▲	6.589% ▼
II-2025	5	Construcción	8.33M	545.23K	6.543%

Fuente: ENEMDU - INEC

Elaboración: Subgerencia de Riesgo Financiero - Gerencia de Riesgos.

En el II-2025, el empleo en Industrias manufactureras alcanzó 0.83 millones de personas, equivalentes al 9.9% del total nacional (8.33 millones). En comparación con el I-2025, el empleo sectorial aumentó 14.1% y su participación dentro del empleo nacional subió 12.1%. En términos relativos, la actividad mantuvo su posición en el ranking de generación de empleo, ocupando la posición 3 en el ranking de generación de empleo.

Empleo adecuado



El empleo adecuado nacional alcanzó 36.6% (variación +2.8 p.p.), mientras que en manufactura se ubicó en 52.1% (variación -1.0 p.p.), evidenciando una brecha de 15.5 puntos porcentuales. Los hombres presentan 42.7% a nivel nacional y 66.0% en el sector, superando a las mujeres que registran 30.5% y 38.2% respectivamente. La brecha de género es de 12.3 p.p. a nivel nacional y 27.8 p.p. en el sector manufactura.

Empleo inadecuado



El empleo inadecuado nacional se situó en 20.2% (variación -0.6 p.p.), mientras que en manufactura alcanzó 14.7% (variación -16.3 p.p.), con una diferencia de 5.6 puntos porcentuales. Los hombres registran 22.7% a nivel nacional y 12.2% en el sector, mientras que las mujeres enfrentan tasas de 17.8% y 17.1% respectivamente. La brecha de género es de 4.8 p.p. a nivel nacional y 5.0 p.p. en el sector manufactura.

INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA Y CRÉDITO

Coyuntura Macroeconómica

En II-2025, la Inversión Extranjera Directa (IED) en manufactura registró una caída significativa, con una variación trimestral del -95.65% y anual del -102%, reflejando volatilidad y un desempeño moderado en comparación con la economía general. El sector mostró fluctuaciones históricas, con picos en 2024-III y mínimos en 2024-II, influenciados por factores internacionales y regulatorios. En cuanto al crédito, el sector manufacturero recibió cerca del 13.8% del total nacional, concentrándose principalmente en Guayas, Pichincha y Azuay, con una distribución geográfica y bancaria altamente concentrada. La banca privada domina el financiamiento, mientras que la participación estatal y de instituciones de desarrollo es limitada, evidenciando barreras de acceso para pequeños productores. Estos datos reflejan un panorama de crecimiento intermitente y desigualdad en el acceso a recursos financieros en el sector.

INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA

Inversión Extranjera Directa en Manufactura

Sector	Trimestre	IED	Trimestral	Anual
Industria manufacturera	2023-II	1.44M		
	2023-III	19.21M	1 235.03% ▲	
	2023-IV	-9.77M	-150.83% ▼	
	2024-I	27.97M	-386.37% ▼	
	2024-II	-13.95M	-149.86% ▼	-1 069% ▼
	2024-III	76.77M	-650.46% ▼	300% ▲
	2024-IV	29.64M	-61.39% ▼	-403% ▼
	2025-I	6.96M	-76.53% ▼	-75% ▼
	2025-II	302.81K	-95.65% ▼	-102% ▼

Fuente: Estadísticas del Sector Externo - Banco Central del Ecuador

Elaboración: Subgerencia de Riesgo Financiero - Gerencia de Riesgos.

Desempeño Reciente. Durante el 2025-II, la Inversión Extranjera Directa (IED) en el sector de Manufactura alcanzó 302.81K. Esto representó una variación trimestral de -95.65% ▼, lo que indica que el flujo de capital disminuyó respecto al trimestre anterior (2025-I). A nivel anual, el comportamiento fue similar, registrando una variación de -102% ▼, es decir, la IED cayó en comparación con el mismo periodo del año previo.

Contexto Histórico. El desempeño reciente subraya la volatilidad histórica del sector. El trimestre con la mayor entrada de capital fue 2024-III, con un registro de 76.77M, mientras que el nivel más bajo se observó en 2024-II, con -13.95M. Tales fluctuaciones pueden estar asociadas a variaciones en precios internacionales, cambios regulatorios

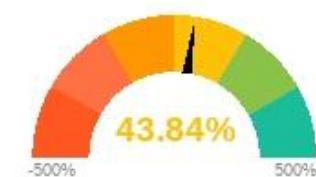
o ajustes en la rentabilidad esperada, evidenciando un panorama de crecimiento intermitente.

Promedio anual de la tasa de variación trimestral

Manufactura



Economía total



Durante el último año, el promedio anual de la tasa de variación trimestral de la Inversión Extranjera Directa (IED) del sector Industria manufacturera fue negativo (-221.01%), mientras que el promedio de la economía total fue de positivo (43.84%). En consecuencia, la inversión extranjera que recibe el sector manufacturero fue inferior a la inversión del conjunto de la economía.

Este resultado sugiere que la dinámica de la IED en industria manufacturera ha estado marcada por un ritmo de crecimiento relativamente más contenido en comparación con la tendencia agregada del país.

CRÉDITO

Según la Superintendencia de Bancos, a la fecha de corte septiembre de 2025, el crédito total de la economía alcanzó \$35,685.98 millones. De este monto, el sector manufactura concentró \$4,938.01 millones, equivalente al 13.8% del total nacional.

A continuación se presenta el crédito que recibió el sector agrícola por provincia y por entidad bancaria.

La distribución del crédito manufactura en Ecuador muestra una marcada concentración geográfica. GUAYAS lidera con el 45.40% del total (2241.95M), seguida por PICHINCHA (30.15%) y AZUAY (8.16%), evidenciando que las tres primeras provincias concentran cerca del 83.7% del crédito.

Crédito por provincia al sector de: Manufactura

Provincia	Monto de crédito	Participación	Participación Acumulada
GUAYAS	2241.95M	45.40%	45.40%
PICHINCHA	1488.72M	30.15%	75.55%
AZUAY	403.12M	8.16%	83.71%
MANABÍ	271.25M	5.49%	89.21%
TUNGURAHUA	208.47M	4.22%	93.43%
EL ORO	89.95M	1.82%	95.25%
LOS RIOS	46.92M	0.95%	96.20%
SANTO DOMINGO DE LOS TSÁCHILAS	33.86M	0.69%	96.89%
LOJA	29.73M	0.60%	97.49%
IMBABURA	26.47M	0.54%	98.02%
CHIMBORAZO	25.05M	0.51%	98.53%
Destino geográfico fuera del territorio nacional	18.31M	0.37%	98.90%
COTOPAXI	10.48M	0.21%	99.11%
SANTA ELENA	7.85M	0.16%	99.27%
ESMERALDAS	7.36M	0.15%	99.42%
CAÑAR	5.57M	0.11%	99.54%
CARCHI	5.12M	0.10%	99.64%
SUCUMBÍOS	5.07M	0.10%	99.74%
Orellana	4.65M	0.09%	99.84%
BOLÍVAR	2.6M	0.05%	99.89%
ZAMORA CHINCHIPE	2.34M	0.05%	99.94%
MORONA SANTIAGO	1.79M	0.04%	99.97%
PASTAZA	767.12K	0.02%	99.99%
NAPO	346.83K	0.01%	99.99%
GALAPAGOS	269.58K	0.01%	100.00%
Total	4938.01M	100.00%	

Fuente: Superintendencia de Bancos

Elaboración: Subgerencia de Riesgo Financiero - Gerencia de Riesgos.

La participación acumulada revela una distribución desigual: las primeras 10 provincias concentran el 98.0% del crédito, mientras las restantes acumulan apenas el 2.0%. Esta asimetría sugiere que las provincias costeras y de mayor desarrollo agroindustrial —como GUAYAS, AZUAY y Manabí— captan significativamente más recursos financieros que las provincias serranas de menor escala productiva.

La distribución del crédito manufactura entre entidades financieras evidencia una alta concentración en la banca privada grande. BP GUAYAQUIL lidera con 19.22% (949.12M), seguida por BP BOLIVARIANO (17.27%) y BP PRODUBANCO (16.52%). En conjunto, las cinco principales instituciones concentran alrededor del 79.9% del mercado crediticio de la manufactura.

Crédito por entidad al sector de: Manufactura

Entidad	Monto de crédito	Participación	Participación Acumulada
BP GUAYAQUIL	949.12M	19.22%	19.22%
BP BOLIVARIANO	852.68M	17.27%	36.49%
BP PRODUBANCO	815.85M	16.52%	53.01%
BP PICHINCHA	739.64M	14.98%	67.99%
BP INTERNACIONAL	586.28M	11.87%	79.86%
BP PACIFICO	361.24M	7.32%	87.18%
BP CITIBANK	323.17M	6.54%	93.72%
BANEcuador B. P.	82.79M	1.68%	95.40%
BP AUSTRAL	55.72M	1.13%	96.53%
BP PROCREDIT	43.41M	0.88%	97.41%
BP MACHALA	26.79M	0.54%	97.95%
BP SOLIDARIO	26.79M	0.54%	98.49%
CORPORACION FINANCIERA NACIONAL B.P.	16.42M	0.33%	98.82%
BP LOJA	13.44M	0.27%	99.10%
BP AMAZONAS	10.09M	0.20%	99.30%
BP GENERAL RUMIÑAHUI	8.3M	0.17%	99.47%
BP VISIONFUND ECUADOR S.A.	6.67M	0.14%	99.60%
BP BANCO DESARROLLO DE LOS PUEBLOS S.A., CODESARROLLO	6.33M	0.13%	99.73%
BP BANCO COMERCIAL DE MANABI	3.83M	0.08%	99.81%
BP CAPITAL	2.81M	0.06%	99.87%
BP DELBANK	2.31M	0.05%	99.91%
BANCO ATLÁNTIDA S.A.	1.89M	0.04%	99.95%
BP DINERS	1.19M	0.02%	99.97%
BP LITORAL	719.8K	0.01%	99.99%
BANCO AMIBANK S.A., EN LIQUIDACION	404.54K	0.01%	100.00%
BP COOPNACIONAL	130.9K	0.00%	100.00%
Total	4938.01M	100.00%	

Fuente: Superintendencia de Bancos

Elaboración: Subgerencia de Riesgo Financiero - Gerencia de Riesgos.

Los bancos públicos tienen una participación reducida: BANEcuador B. P. (1.68%), BP BANCO DESARROLLO DE LOS PUEBLOS S.A., CODESARROLLO (0.13%), lo que refleja un rol limitado del Estado en el financiamiento del sector. La fragmentación es notable en el segmento inferior, donde múltiples instituciones comparten menos del 10% del mercado, con montos individuales inferiores a 30 millones. Esta estructura sugiere barreras de acceso para pequeños productores que no califican en banca comercial grande. La presencia de BP VISIONFUND ECUADOR S.A. (0.14%), BP BANCO DESARROLLO DE LOS PUEBLOS S.A., CODESARROLLO (0.13%), BP COOPNACIONAL (0.00%) es testimonial, reforzando la necesidad de fortalecer la banca pública de desarrollo y esquemas alternativos de financiamiento para democratizar el acceso al crédito de la manufactura.

ANALISIS DE RIESGO SECTORIAL

Actividades CIU con cartera improductiva mayor a \$5M

Sector	CIIU	Actividad	Improductiva total de Manufactura	Improductiva de actividad	Participación Improductiva	Número de Clientes	Número de Provincias
INDUSTRIAS MANUFACTURERAS.	C102004	Elaboración de productos pescado cocinado	\$285.95M	\$20.07M	7.02%	4	2
	C102002	Preparación y conservación de pescado	\$285.95M	\$18.13M	6.34%	28	7
	C102001	Preparación y conservación de camarón	\$285.95M	\$16.25M	5.68%	16	4
	C104011	Elaboración de aceites crudos vegetales	\$285.95M	\$13.99M	4.89%	5	5

Fuente: Base de datos del CAIR de la Subgerencia de Riesgos Financieros

Elaboración: Subgerencia de Riesgo Financiero - Gerencia de Riesgos.

Para el análisis de riesgo sectorial de INDUSTRIAS MANUFACTURERAS se identificaron 4 actividades CIU con cartera improductiva superior a los \$5M. La cartera improductiva acumulada de estas actividades asciende a \$68.44 millones, lo que representa una participación del 23.93% del total sectorial. En conjunto, estas actividades concentran un total de 53 clientes. La actividad con mayor exposición improductiva es 'Elaboración productos pescado cocinado' con una cartera de \$20.07M (7.02% del total sectorial).

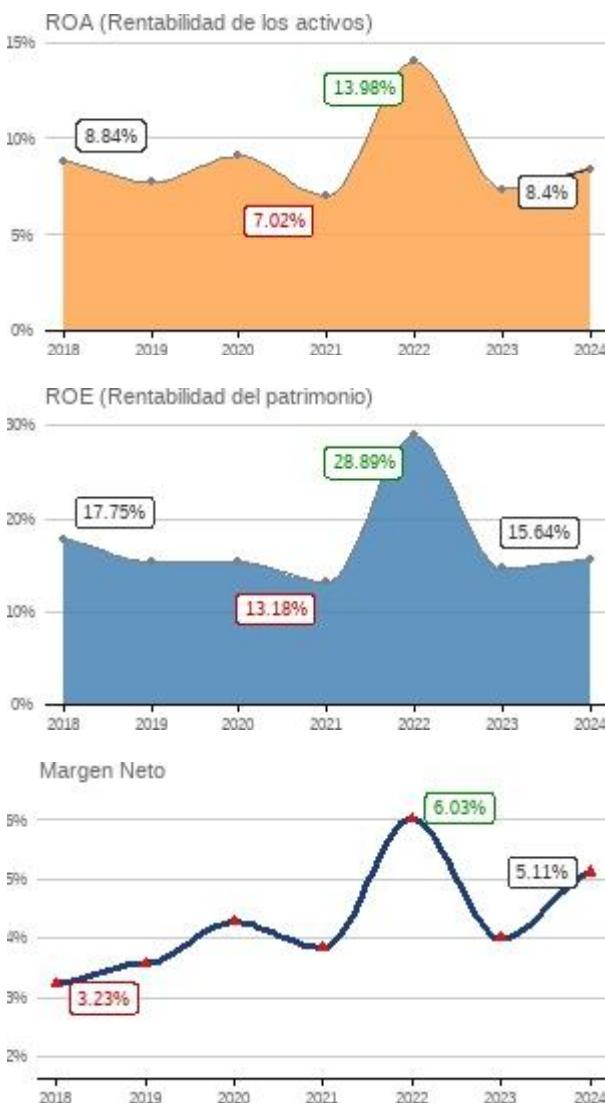
Nivel de Riesgo Alto

ELABORACIÓN DE PRODUCTOS DE PESCAZO

Riesgo Sectorial - C102004

La actividad se clasifica en riesgo alto según la metodología de categorización sectorial, a pesar de mostrar mejoras en los principales indicadores financieros. La rentabilidad sobre activos y patrimonio presentó incrementos moderados, reflejando una mayor eficiencia en la gestión de recursos y generación de utilidades. Sin embargo, el comportamiento operativo muestra señales de inestabilidad: las ventas registraron una contracción del -3% entre marzo y agosto de 2025, tras un breve repunte inicial. Las compras evidencian volatilidad. Territorialmente, Manabí concentra la cartera improductiva en pocos clientes de alto peso, mientras que la mora del sector disminuyó, aunque a un ritmo menor que el promedio manufacturero.

INDICADORES FINANCIEROS



En el período analizado, la rentabilidad sobre activos osciló entre 7.02% y 13.98%, cerrando 2024 en 8.4% (13.8% vs

año anterior). Esta evolución refleja una mejora significativa en la eficiencia del uso de activos.

La rentabilidad sobre patrimonio registró un rango de 13.18% a 28.89%, situándose en 15.64% al cierre de 2024 (6.7% de variación), evidenciando una mejora significativa en el retorno para los accionistas.

El margen neto mostró valores entre 3.23% y 6.03%, finalizando en 5.11% en 2024 (28% de cambio). Esto indica una mejora significativa en la capacidad de conversión de ingresos a utilidades netas.

DISTRIBUCIÓN DE INGRESOS

Características del ingreso por tamaño de empresa

Tamaño	Ingreso Promedio	Ingreso total	Empleados totales	Promedio de empleados	Número de Empresas
Micro	\$28.22K	\$366.91K	37	3	13
Pequeña	\$404.45K	\$1.62M	14	4	4
Mediana	\$2.77M	\$2.77M	12	12	1
Grande	\$66.15M	\$396.89M	4984	831	6

Fuente: Base de datos del CAIR de la Subgerencia de Riesgos Financieros
Elaboración: Subgerencia de Riesgo Financiero - Gerencia de Riesgos.

El análisis del ingreso por tamaño de empresa evidencia diferencias significativas en escala económica, estructura laboral y capacidad operativa entre los distintos segmentos.

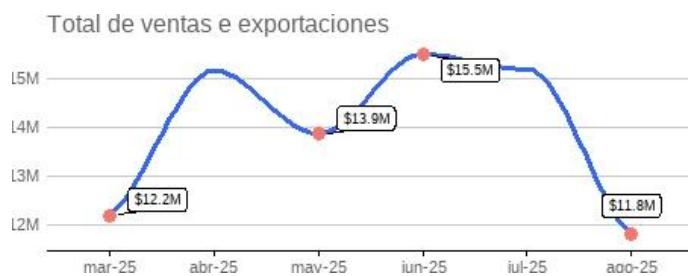
Las microempresas, que representan 13 unidades, registran un ingreso total de \$366.91K y un ingreso promedio de \$28.22K. En términos laborales, suman 37 empleados, con un promedio de 3 trabajadores por empresa.

Las empresas pequeñas, que representan 4 unidades, registran un ingreso total de \$1.62M y un ingreso promedio de \$404.45K. En términos laborales, suman 14 empleados, con un promedio de 4 trabajadores por empresa.

Las empresas medianas, que representan 1 unidad, registran un ingreso total de \$2.77M y un ingreso promedio de \$2.77M. En términos laborales, suman 12 empleados, con un promedio de 12 trabajadores por empresa.

Las empresas grandes, que representan 6 unidades, registran un ingreso total de \$396.89M y un ingreso promedio de \$66.15M. En términos laborales, suman 4984 empleados, con un promedio de 831 trabajadores por empresa.

VENTAS



La evolución de las ventas y exportaciones de elaboración de productos de pescado entre mar-25 y ago-25 presenta desafíos. En el periodo analizado las ventas disminuyeron un -3%, al pasar de \$12.18M a \$11.81M.

El análisis trimestral revela que de marzo a mayo, las ventas crecieron de \$12.18M a \$13.86M (13.83%), lo que equivale, a un crecimiento mensual promedio de 4.61%.

En el segundo trimestre, de junio a agosto, se observa una marcada caída, las ventas pasaron de \$15.51M a \$11.81M (-23.83%), con un promedio mensual de disminución de -7.94%.

COMPRAS



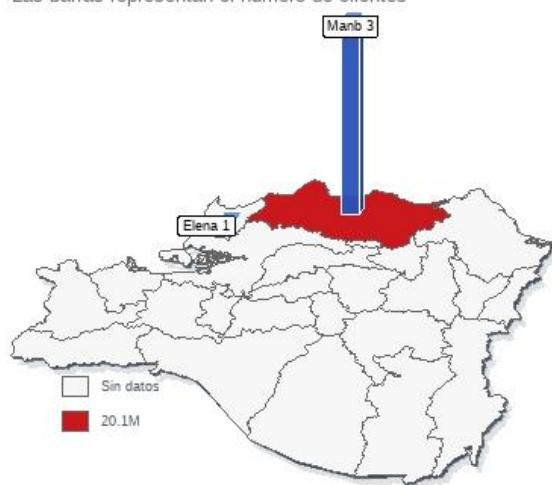
El comportamiento de las compras e importaciones de manufactura entre mar-25 y ago-25 sugiere una expansión en las operaciones. La tendencia general muestra un cambio de 71.21%, con el gasto pasando de \$7.97M a \$13.65M.

De marzo a mayo, el gasto en compras experimentó un aumento sostenido, con una variación de 49.66%. Esto equivale a un cambio mensual promedio de 16.55%.

De junio a agosto, se observa un notable repunte en las adquisiciones. El valor de las compras pasó de \$9.48M a \$13.65M (44.06%), lo que indica un cambio mensual promedio de 14.69%.

DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA DE CARTERA IMPRODUCTIVA Y CLIENTES

Distribución de la Cartera Improductiva para CIIU: C1020
Las barras representan el número de clientes



A Septiembre de 2025 la provincia con mayor cartera improductiva es Manabí (\$20.07M) concentrada en 3 clientes

PORCENTAJE DE MORA

Tasa de variación trimestral del porcentaje de Mora
Elab. productos de pescado Manufactura



De junio a septiembre de 2025 la mora de la actividad de elaboración de productos de pescado y del sector manufacturero bajaron, pero la variación del sector fue mayor

Nivel de Riesgo Moderado

PREPARACIÓN Y CONSERVACIÓN DE PESCADO

Riesgo Sectorial - C102002

El sector muestra un riesgo moderado, respaldado por mejoras notables en los indicadores de rentabilidad y eficiencia. Las ventas y exportaciones aumentaron en el primer trimestre de 2025, aunque posteriormente se observaron ajustes a la baja. El comportamiento de las compras sugiere una expansión operativa sólida con ligera contracción al cierre del semestre. Las provincias de Manabí y Santa Elena concentran la mayor cartera improductiva, con amplia dispersión de clientes. La mora de la actividad creció, contrastando con la tendencia general del sector manufacturero.

INDICADORES FINANCIEROS

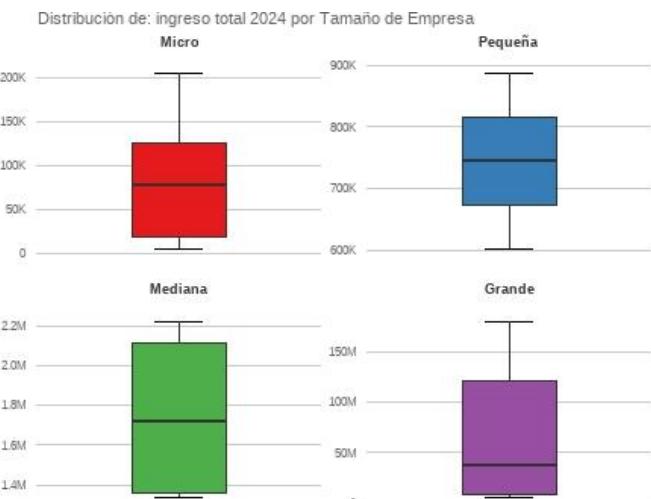


En el período analizado, la rentabilidad sobre activos osciló entre 3.19% y 5.81%, cerrando 2024 en 5.81% (81.9% vs año anterior). Esta evolución refleja una mejora significativa en la eficiencia del uso de activos.

La rentabilidad sobre patrimonio registró un rango de 8.32% a 14.75%, situándose en 14.75% al cierre de 2024 (77.2% de variación), evidenciando una mejora significativa en el retorno para los accionistas.

El margen neto mostró valores entre 1.89% y 3.64%, finalizando en 3.34% en 2024 (77.3% de cambio). Esto indica una mejora significativa en la capacidad de conversión de ingresos a utilidades netas.

DISTRIBUCIÓN DE INGRESOS



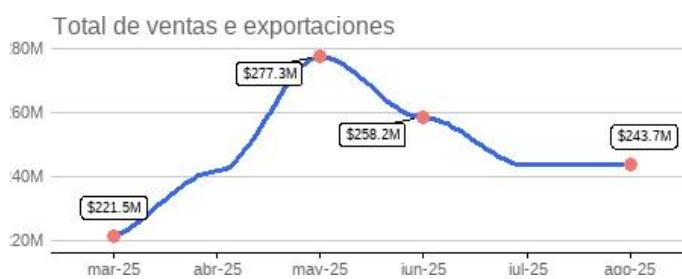
Para el segmento de las empresas grandes, la mediana de ingreso total fue de \$37.61M. El 50% de las empresas con menor ingreso total se encuentran en el rango de \$5.51M a \$37.61M, mientras que el 50% con mayor ingreso total se sitúa entre \$37.61M y \$180.62M. En este segmento no se identificaron empresas con valores atípicos.

Para las empresas medianas, el 50% inferior del ingreso total va de \$1.34M a \$1.72M, y el 50% superior de \$1.72M a \$2.22M.

En las medianas el 50% inferior del ingreso total se sitúa entre \$600.95K y \$743.83K, mientras que el 50% superior se encuentra entre \$743.83K y \$886.72K sin outliers.

En las microempresas el rango inferior va desde \$4.33K a \$76.99K, y el superior es de \$76.99K y \$205.33K incluyendo outliers.

VENTAS



La evolución de las ventas y exportaciones de preparación y conservación de pescado entre mar-25 y ago-25 es favorable. En el periodo analizado las ventas aumentaron un 10.01%, al pasar de \$221.5M a \$243.66M.

El análisis trimestral revela que de marzo a mayo, las ventas crecieron de \$221.5M a \$277.31M (25.2%), lo que equivale, a un crecimiento mensual promedio de 8.4%. En el segundo trimestre, de junio a agosto, se observa una marcada caída, las ventas pasaron de \$258.21M a \$243.66M (-5.64%), con un promedio mensual de disminución de -1.88%.

COMPRAS



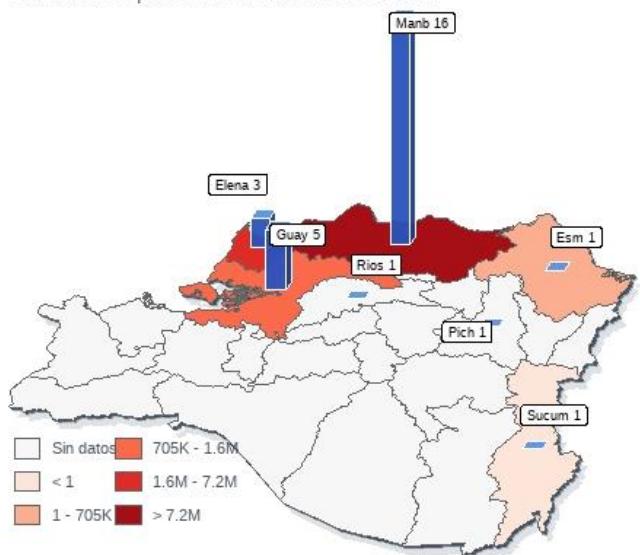
El comportamiento de las compras e importaciones de manufactura entre mar-25 y ago-25 podría indicar una estrategia de reducción de inventario. La tendencia general muestra un cambio de -4.13%, con el gasto pasando de \$213.13M a \$204.33M.

De marzo a mayo, el gasto en compras experimentó un aumento sostenido, con una variación de 20.59%. Esto equivale a un cambio mensual promedio de 6.86%.

De junio a agosto, se observa una marcada disminución en el gasto de capital. El valor de las compras pasó de \$227.24M a \$204.33M (-10.08%), lo que indica un cambio mensual promedio de -3.36%.

DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA DE CARTERA IMPRODUCTIVA Y CLIENTES

Distribución de la Cartera Improductiva para CIIU: C102002
Las barras representan el número de clientes



A Septiembre de 2025 las provincias con mayor cartera improductiva son Manabí (\$8.66M) y Santa Elena (\$7.17M). En el mismo periodo, las provincias con el mayor número de clientes son Manabí (16 clientes) y Guayas (5 clientes).

PORCENTAJE DE MORA

Tasa de variación trimestral del porcentaje de Mora
Preparación y conservación de pescado Manufactura



De junio a septiembre de 2025 la mora de la actividad de Preparación y conservación de pescado subió, mientras que la mora del sector manufacturero bajó.

Nivel de Riesgo Alto

PREPARACIÓN Y CONSERVACIÓN DE CAMARÓN

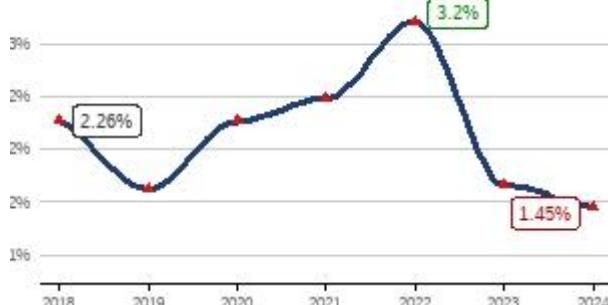
Riesgo Sectorial - C102001

Esta actividad se clasifica con riesgo alto, reflejando un deterioro en los principales indicadores de rentabilidad y margen neto. Pese a un repunte importante de las ventas en el primer trimestre de 2025, el segundo mostró una corrección significativa. Las compras crecieron de forma general, evidenciando una expansión operativa aunque con ajustes recientes. Manabí y Guayas concentran la cartera improductiva, mientras que Manabí y El Oro registran la mayor cantidad de clientes. La mora se redujo fuertemente, aunque partiendo de niveles muy elevados.

INDICADORES FINANCIEROS

ROA (Rentabilidad de los activos)

ROE (Rentabilidad del patrimonio)

Margen Neto


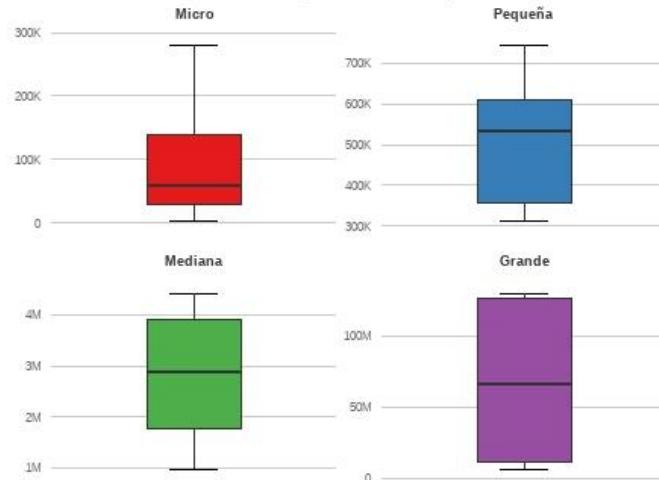
En el período analizado, la rentabilidad sobre activos osciló entre 2.92% y 8.83%, cerrando 2024 en 2.92% (-27.2% vs

año anterior). Esta evolución refleja una deterioro significativo en la eficiencia del uso de activos.

La rentabilidad sobre patrimonio registró un rango de 14.03% a 35.25%, situándose en 14.03% al cierre de 2024 (-25.4% de variación), evidenciando una deterioro significativo en el retorno para los accionistas.

El margen neto mostró valores entre 1.45% y 3.2%, finalizando en 1.45% en 2024 (-12.6% de cambio). Esto indica una deterioro significativo en la capacidad de conversión de ingresos a utilidades netas.

DISTRIBUCIÓN DE INGRESOS

Distribución de: ingreso total 2024 por Tamaño de Empresa


Para el segmento de las empresas grandes, la mediana de ingreso total fue de \$65.94M.

El 50% de las empresas con menor ingreso total se encuentran en el rango de \$5.95M a \$65.94M, mientras que el 50% con mayor ingreso total se sitúa entre \$65.94M y \$130.7M. En este segmento no se identificaron empresas con valores atípicos.

Para las empresas medianas, el 50% inferior del ingreso total va de \$965.66K a \$2.88M, y el 50% superior de \$2.88M a \$4.43M.

En las empresas pequeñas el 50% inferior del ingreso total se sitúa entre \$310.7K y \$533.64K, mientras que el 50% superior se encuentra entre \$533.64K y \$744.17K incluyendo outliers.

En las microempresas el rango inferior va desde \$2.19K a \$58.31K, y el superior es de \$58.31K y \$279.93K sin outliers.

VENTAS



La evolución de las ventas y exportaciones de preparación y conservación de camarón entre mar-25 y ago-25 es favorable. En el periodo analizado las ventas aumentaron un 9.96%, al pasar de \$133.73M a \$147.06M.

El análisis trimestral revela que de marzo a mayo, las ventas crecieron de \$133.73M a \$173.58M (29.8%), lo que equivale a un crecimiento mensual promedio de 9.93%.

En el segundo trimestre, de junio a agosto, se observa una marcada caída, las ventas pasaron de \$159.72M a \$147.06M (-7.93%), con un promedio mensual de disminución de -2.64%.

COMPRAS



El comportamiento de las compras e importaciones de manufactura entre mar-25 y ago-25 sugiere una expansión en las operaciones.

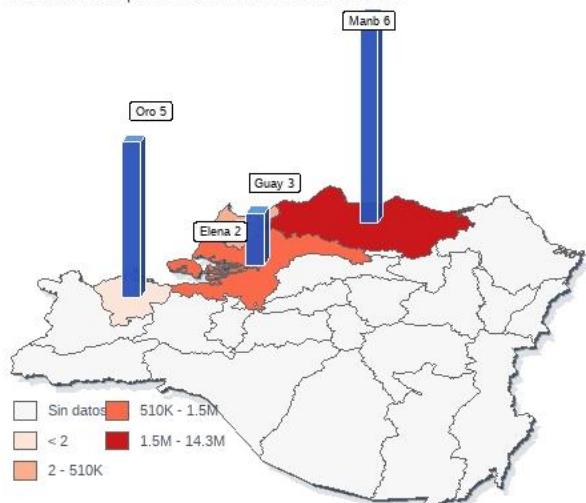
La tendencia general muestra un cambio de 21.53%, con el gasto pasando de \$120.02M a \$145.86M.

De marzo a mayo, el gasto en compras experimentó un aumento sostenido, con una variación de 33.52%. Esto equivale a un cambio mensual promedio de 11.17%.

De junio a agosto, se observa un notable repunte en las adquisiciones. El valor de las compras pasó de \$138.47M a \$145.86M (5.34%), lo que indica un cambio mensual promedio de 1.78%.

DISTRIBUCIÓN GEOGRAFICA DE CARTERA IMPRODUCTIVA Y CLIENTES

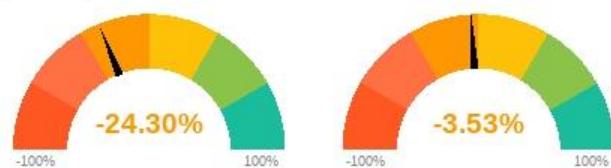
Distribución de la Cartera Improductiva para CIIU: C102001
Las barras representan el número de clientes



A Septiembre de 2025 las provincias con mayor cartera improductiva son Manabí (\$14.29M) y Guayas (\$1.45M). En el mismo periodo, las provincias con el mayor número de clientes son Manabí (6 clientes) y El Oro (5 clientes).

PORCENTAJE DE MORA

Tasa de variación trimestral del porcentaje de Mora
Preparación y conservación de camarón Manufactura



De junio a septiembre de 2025 la mora de la actividad de elaboración de productos de camarón y del sector manufacturero bajaron, pero la variación de la actividad fue mucho mayor, pasando de 63.35% a 49.68%.

Nivel de Riesgo Normal

ELABORACIÓN DE ACEITES CRUDOS VEGETALES

Riesgo Sectorial - C104011

La actividad presenta un riesgo normal, mostrando mejoras en la eficiencia del uso de activos y en la conversión de ingresos a utilidades. Sin embargo, el retorno al patrimonio se redujo levemente al cierre de 2024. Las ventas evidenciaron un comportamiento mixto, con un repunte inicial seguido de una caída en el segundo trimestre de 2025. Las compras mostraron una estrategia de ajuste, probablemente por reducción de inventarios. A nivel territorial, Manabí concentra la mayor cartera improductiva (\$12.27M), y la mora de la actividad subió, mientras que la mora del sector manufacturero bajó.

INDICADORES FINANCIEROS



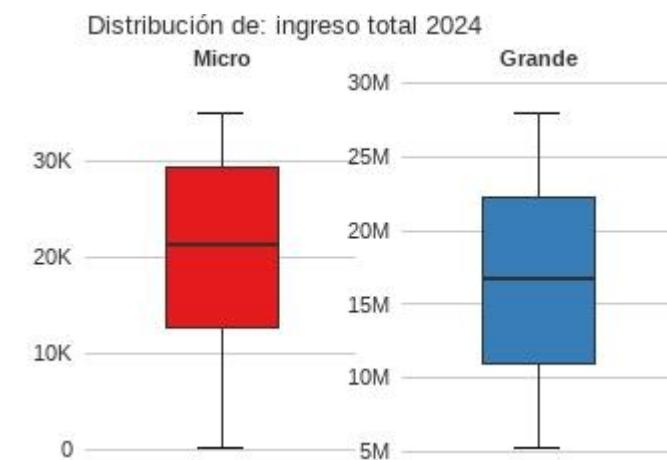
En el período analizado, la rentabilidad sobre activos osciló entre 1.15% y 3.11%, cerrando 2024 en 2.99% (10.1% vs

año anterior). Esta evolución refleja una mejora significativa en la eficiencia del uso de activos.

La rentabilidad sobre patrimonio registró un rango de 3.91% a 15.63%, situándose en 11.91% al cierre de 2024 (-0.2% de variación), evidenciando una deterioro leve en el retorno para los accionistas.

El margen neto mostró valores entre 1.02% y 2.13%, finalizando en 2.13% en 2024 (9.8% de cambio). Esto indica una mejora significativa en la capacidad de conversión de ingresos a utilidades netas.

DISTRIBUCIÓN DE INGRESOS



Para el segmento de las grandes, la mediana de ingreso total fue de \$21.47M. El 50% de las empresas con menor ingreso total se encuentran en el rango de \$5.3M a \$21.47M, mientras que el 50% con mayor ingreso total se sitúa entre \$21.47M y \$100.66M. En este segmento no se identificaron empresas con valores atípicos.

.

Para las empresas medianas, el 50% inferior del ingreso total va de \$1.05M a \$1.89M, y el 50% superior de \$1.89M a \$3.98M.

En las empresas pequeñas El 50% inferior del ingreso total se sitúa entre \$100.98K y \$496.71K, mientras que el 50% superior se encuentra entre \$496.71K y \$892.44K incluyendo outliers.

En las microempresas el rango inferior va desde \$70.18K a \$121.97K, y el superior es de \$121.97K y \$246.92K sin outliers

VENTAS



La evolución de las ventas y exportaciones de elaboración de aceites crudos vegetales entre mar-25 y ago-25 presenta desafíos.

En el periodo analizado las ventas disminuyeron un -6.3%, al pasar de \$86.77M a \$81.31M. El análisis trimestral revela que de marzo a mayo, las ventas crecieron de \$86.77M a \$95.06M (9.56%), lo que equivale, a un crecimiento mensual promedio de 3.19%.

En el segundo trimestre, de junio a agosto, se observa una marcada caída, las ventas pasaron de \$88.72M a \$81.31M (-8.36%), con un promedio mensual de disminución de -2.79%.

COMPRAS



El comportamiento de las compras e importaciones de manufactura entre mar-25 y ago-25 podría indicar una estrategia de reducción de inventario. La tendencia general

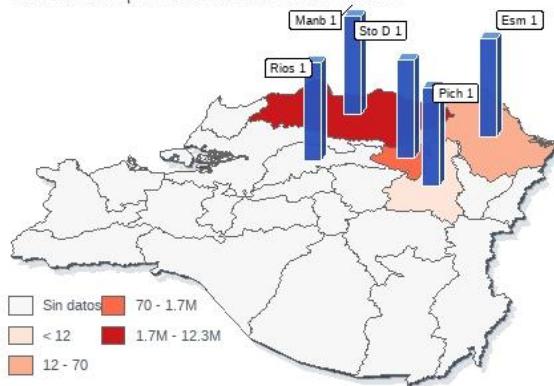
muestra un cambio de -17.15%, con el gasto pasando de \$81.79M a \$67.77M.

De marzo a mayo, el gasto en compras experimentó una contracción, con una variación de -3.85%. Esto equivale a un cambio mensual promedio de -1.28%.

De junio a agosto, se observa un notable repunte en las adquisiciones. El valor de las compras pasó de \$65.69M a \$67.77M (3.16%), lo que indica un cambio mensual promedio de 1.05%.

DISTRIBUCIÓN GEOGRAFICA DE CARTERA IMPRODUCTIVA Y CLIENTES

Distribución de la Cartera Improductiva para CIIU: C104011
Las barras representan el número de clientes



A Septiembre de 2025 las provincias con mayor cartera improductiva son Manabí (\$12.27M) y Santo Domingo de los Tsáchilas (\$1.72M), ambas provincias con 1 cliente.

PORCENTAJE DE MORA

Tasa de variación trimestral del porcentaje de Mora
Elaboración de aceites crudos vegetales Manufactura



De junio a septiembre de 2025 la mora de la actividad de Elaboración de aceites crudos vegetales subió, mientras que la mora del sector manufacturero bajó.

Elaborado por:

Subgerencia de Riesgos Financieros
Gerencia de Riesgos

