



INFORME

**Riesgo Sectorial del sector
Manufactura**

GERENCIA DE RIESGOS

I - TRIMESTRE – 2026

TABLA DE CONTENIDO

RIESGO SECTORIAL

1 PREPARACIÓN Y CONSERVACIÓN
DE PESCADO

4 MOLIENDA O PILADO DE ARROZ

7 ELABORACIÓN DE ACEITES
CRUDOS VEGETALES

ANÁLISIS DE RIESGO SECTORIAL

INDUSTRIAS MANUFACTURERAS

Preparación y conservación de pescado

Nivel de Riesgo Medio

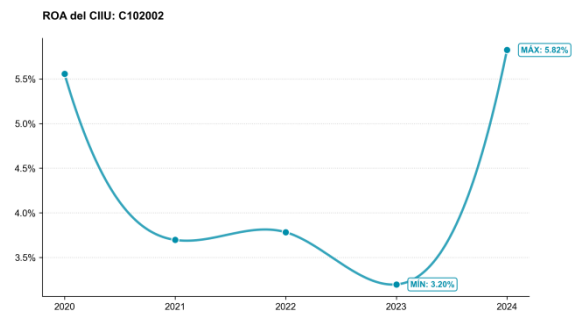
Resumen de Cartera y Exposición

SECTOR	CIU	ACTIVIDAD	IMPRODUCTIVA SECTOR	IMPRODUCTIVA CIU	% PARTICIPACION	N CLIENTES	N PROVINCIAS
INDUSTRIAS MANUFACTURERAS	C102002	Preparación y conservación de pescado, crustáceos	\$113,198,561.65	\$17,563,300.75	15.52%	25	7

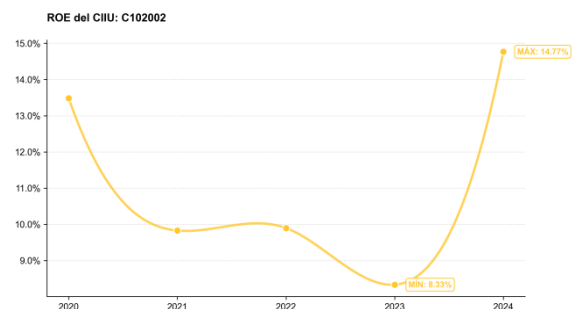
La actividad presenta un nivel de riesgo medio, determinado conforme a la metodología MM-AIR-02-AC-05 de categorización y análisis sectorial, a partir de la evaluación cuantitativa y cualitativa de su entorno económico y desempeño financiero. En términos de rentabilidad, se evidencia una tendencia creciente: el indicador ROA pasó de 3.20% en 2023 a 5.82% en 2024 (una variación de +2.63%), mientras que el ROE se desplazó de 8.33% a 14.77% en el mismo periodo (+6.44%), manteniendo además un margen neto del 3.34% al cierre del ejercicio. Al corte de marzo 2026, las ventas presentaron una variación trimestral de -5.91%, mientras que las compras variaron en -6.09%, reflejando el comportamiento reciente de la actividad económica. Por su parte, la cartera improductiva se concentra principalmente en Manabí (\$8.16 MM), y la mora de la actividad registró una variación de +4.09% durante el último trimestre.

Indicadores Financieros

En los últimos 5 años con información completa, del año 2020 al 2024, la rentabilidad sobre activos (ROA) para el CIU C102002 osciló entre 3.20% y 5.82%, cerrando el 2024 en 5.82%. En comparación con 2023, el indicador registró un incremento, reflejando cambios en la eficiencia del uso de los activos. Por otro lado, la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) registró un rango de 8.33% a 14.77%, situándose en 14.77% al cierre del ejercicio. Respecto a 2023, el indicador evidenció un incremento en la rentabilidad generada para los accionistas. Finalmente, el margen neto mostró valores entre 1.89% y 3.63%, finalizando en 3.34%; este indicador mide la capacidad de conversión de ingresos en utilidades netas del sector. En términos de riesgo de crédito, el monitoreo de estos indicadores financieros permite determinar la capacidad del sector para absorber shocks y generar flujos de caja sostenibles. Un deterioro conjunto de estos indicadores disminuye la capacidad de pago sectorial, aumentando la probabilidad de default de las operaciones crediticias relacionadas con esta actividad económica.

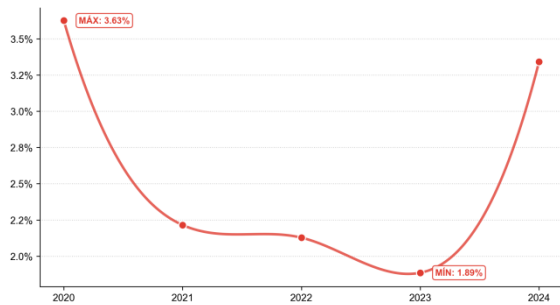


Fuente: Servicio de Rentas Internas SRI
Elaborado por: Subgerencia de Riesgos Financieros



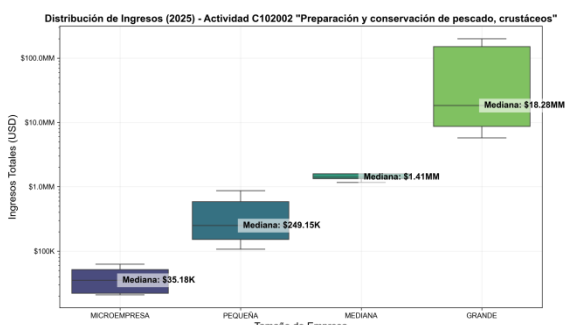
Fuente: Servicio de Rentas Internas SRI
Elaborado por: Subgerencia de Riesgos Financieros

Margen Neto del CIU: C102002



Fuente: Servicio de Rentas Internas SRI
Elaborado por: Subgerencia de Riesgos Financieros

Distribución de Ingresos



Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros SCVS
Elaborado por: Subgerencia de Riesgos Financieros

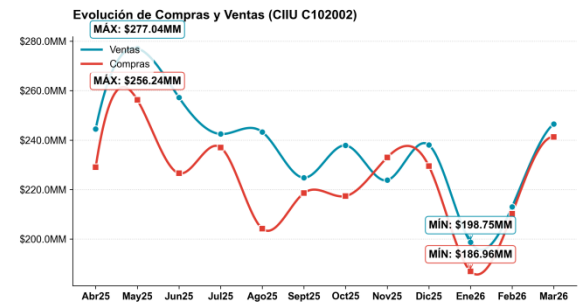
Tras normalizar la muestra analizada para el CIU C102002, se identifica una concentración de ingresos elevada, donde el segmento de empresas grandes captura el 97.6% del volumen total de ingresos en el sector. Este estrato registra una mediana de ingresos de \$18.28MM, con techos operativos de \$198.94MM.

Por otro lado, las empresas medianas y pequeñas registran una mediana de ingresos de \$1.41MM y \$249.15K, respectivamente, lo cual puede afectar su sensibilidad ante la volatilidad del ciclo económico. Las empresas ubicadas en los estratos inferiores, donde se concentra el 47.8% de las unidades económicas, podrían presentar una limitada capacidad de absorción de shocks.

Evolución de Compras y Ventas

Las ventas y exportaciones de la actividad Preparación y conservación de pescado, crustáceos (C102002) evolucionaron desde \$244.53MM en Abr25 hasta \$246.54MM en Mar26. En el último trimestre analizado se observó una contracción intertrimestral de -5.91% respecto al trimestre precedente, evidenciando la dinámica reciente del sector y el comportamiento de sus niveles de actividad.

Las compras e importaciones de la actividad Preparación y conservación de pescado, crustáceos (C102002) pasaron de \$229.04MM en Abr25 a \$241.24MM en Mar26. En el último trimestre analizado (marzo 2026) se registró una reducción intertrimestral de -6.09% respecto al trimestre anterior (diciembre 2025), evidenciando los cambios recientes en la dinámica operativa del sector.

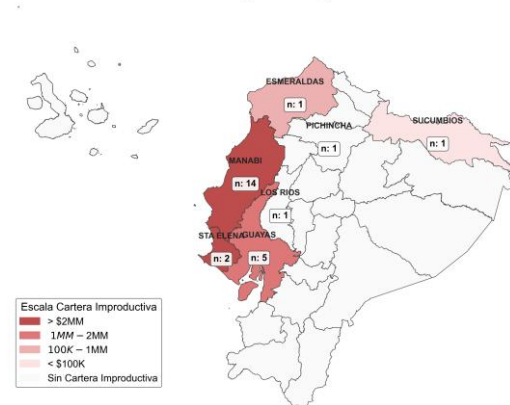


Fuente: Servicio de Rentas Internas SRI
Elaborado por: Subgerencia de Riesgos Financieros

Distribución Geográfica de Cartera Improductiva

En el periodo marzo 2026 las provincias con mayor cartera improductiva son Manabí (\$8.16 MM) y Santa Elena (\$7.17 MM). En el mismo periodo, las provincias con el mayor número de clientes con cartera improductiva son Manabí (14 clientes) y Guayas (5 clientes).

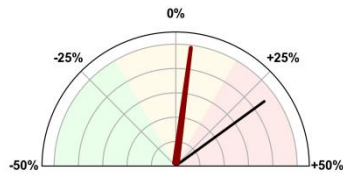
Distribución de Cartera Improductiva y Clientes: C102002



Fuente: Saldos de Cartera CFN B.P.
Elaborado por: Subgerencia de Riesgos Financieros

Variación Trimestral de la Mora

La mora de la actividad de Preparación y conservación de pescado, crustáceos aumentó en un 4.09%, mientras que la mora del sector de INDUSTRIAS MANUFACTURERAS, aumentó en un 30.00% al corte de marzo 2026 en comparación con diciembre 2025.



— Var. Mora CIIU C102002 "Preparación y conservación de pescado, crustáceos": +4.09%
— Var. Mora Sector INDUSTRIAS MANUFACTURERAS : +30.00%

Fuente: Saldo de Cartera CFN B.P.
Elaborado por: Subgerencia de Riesgos Financieros

ANÁLISIS DE RIESGO SECTORIAL INDUSTRIAS MANUFACTURERAS

Molienda o pilado de arroz

Nivel de Riesgo Medio

Resumen de Cartera y Exposición

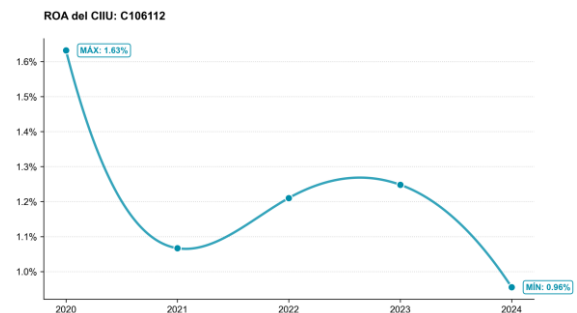
SECTOR	CIU	ACTIVIDAD	IMPRODUCTIVA SECTOR	IMPRODUCTIVA CIU	% PARTICIPACION	N CLIENTES	N PROVINCIAS
INDUSTRIAS MANUFACTURERAS	C106112	Molienda o pilado de arroz	\$113,198,561.65	\$14,271,956.01	12.61%	22	4

La actividad presenta un nivel de riesgo medio, determinado conforme a la metodología MM-AIR-02-AC-05 de categorización y análisis sectorial, a partir de la evaluación cuantitativa y cualitativa de su entorno económico y desempeño financiero. En términos de rentabilidad, se evidencia una tendencia decreciente: el indicador ROA pasó de 1.25% en 2023 a 0.96% en 2024 (una variación de -0.29%), mientras que el ROE se desplazó de 4.72% a 4.25% en el mismo periodo (-0.47%), manteniendo además un margen neto del 2.31% al cierre del ejercicio. Al corte de marzo 2026, las ventas presentaron una variación trimestral de -37.50%, mientras que las compras variaron en -64.75%, reflejando el comportamiento reciente de la actividad económica. Por su parte, la cartera improductiva se concentra principalmente en Los Rios (\$12.79 MM), y la mora de la actividad registró una variación de -0.60% durante el último trimestre.

Indicadores Financieros

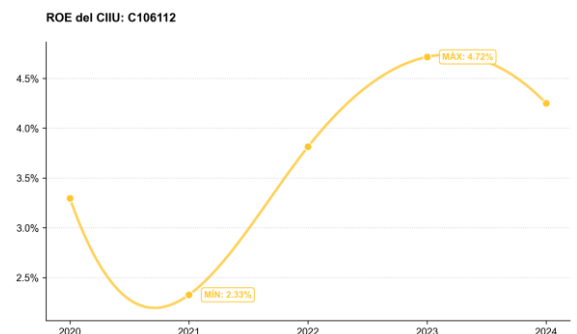
En los últimos 5 años con información completa, del año 2020 al 2024, la rentabilidad sobre activos (ROA) para el CIU C106112 osciló entre 0.96% y 1.63%, cerrando el 2024 en 0.96%. En comparación con 2023, el indicador registró una disminución, reflejando cambios en la eficiencia del uso de los activos. Por otro lado, la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) registró un rango de 2.33% a 4.72%, situándose en 4.25% al cierre del ejercicio. Respecto a 2023, el indicador evidenció una disminución en la rentabilidad generada para los accionistas. Finalmente, el margen neto mostró valores entre 2.31% y 5.34%, finalizando en 2.31%; este indicador mide la capacidad de conversión de ingresos en utilidades netas del sector.

En términos de riesgo de crédito, el monitoreo de estos indicadores financieros permite determinar la capacidad del sector para absorber shocks y generar flujos de caja sostenibles. Un deterioro conjunto de estos indicadores disminuye la capacidad de pago sectorial, aumentando la probabilidad de default de las operaciones crediticias relacionadas con esta actividad económica.



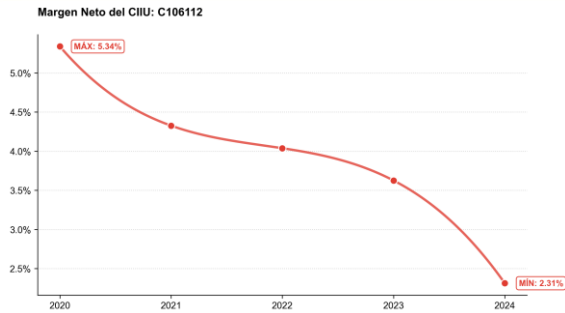
Fuente: Servicio de Rentas Internas SRI

Elaborado por: Subgerencia de Riesgos Financieros



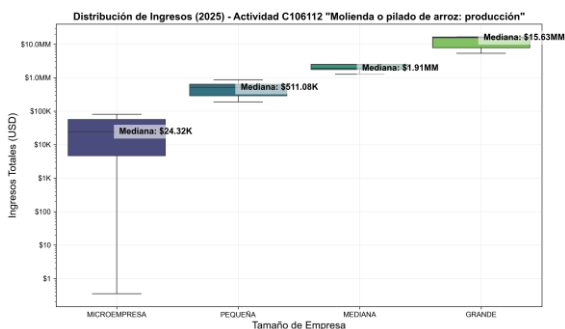
Fuente: Servicio de Rentas Internas SRI

Elaborado por: Subgerencia de Riesgos Financieros



Fuente: Servicio de Rentas Internas SRI
Elaborado por: Subgerencia de Riesgos Financieros

Distribución de Ingresos



Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros SCVS
Elaborado por: Subgerencia de Riesgos Financieros

Tras normalizar la muestra analizada para el CIU C106112, se identifica una concentración de ingresos elevada, donde el segmento de empresas grandes captura el 91.1% del volumen total de ingresos en el sector. Este estrato registra una mediana de ingresos de \$15.63MM, con techos operativos de \$51.41MM.

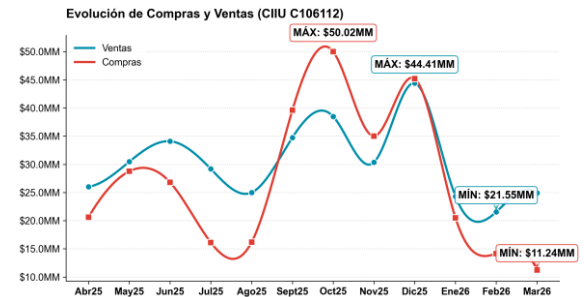
Por otro lado, las empresas medianas y pequeñas registran una mediana de ingresos de \$1.91MM y \$511.08K, respectivamente, lo cual puede afectar su sensibilidad ante la volatilidad del ciclo económico. Las empresas ubicadas en los estratos inferiores, donde se concentra el 56.0% de las unidades económicas, podrían presentar una limitada capacidad de absorción de shocks.

Evolución de Compras y Ventas

Las ventas y exportaciones de la actividad Molienda o pilado de arroz (C106112) evolucionaron desde \$26.02MM en Abr25 hasta \$24.91MM en Mar26. En el último trimestre analizado se observó una contracción intertrimestral de -37.50% respecto al trimestre precedente, evidenciando la dinámica reciente del sector y el comportamiento de sus niveles de actividad.

Las compras e importaciones de la actividad Molienda o pilado de arroz (C106112) pasaron de \$20.62MM en Abr25 a \$11.24MM en Mar26. En el último trimestre analizado (marzo 2026) se registró

una reducción intertrimestral de -64.75% respecto al trimestre anterior (diciembre 2025), evidenciando los cambios recientes en la dinámica operativa del sector.

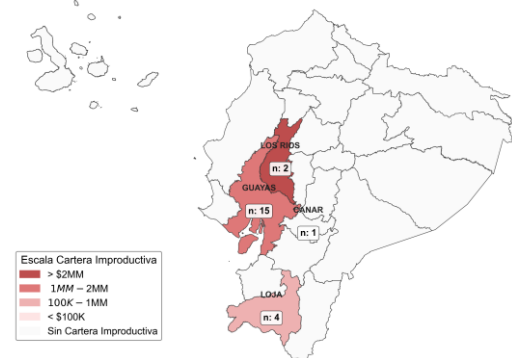


Fuente: Servicio de Rentas Internas SRI
Elaborado por: Subgerencia de Riesgos Financieros

Distribución Geográfica de Cartera Improductiva

En el periodo marzo 2026 las provincias con mayor cartera improductiva son Los Rios (\$12.79 MM) y Guayas (\$1.25 MM). En el mismo periodo, las provincias con el mayor número de clientes con cartera improductiva son Guayas (15 clientes) y Loja (4 clientes).

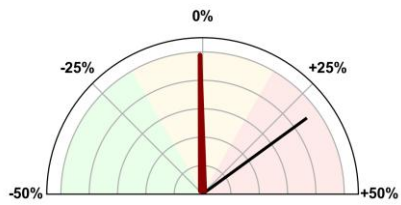
Distribución de Cartera Improductiva y Clientes: C106112



Fuente: Saldos de Cartera CFN B.P.
Elaborado por: Subgerencia de Riesgos Financieros

Variación Trimestral de la Mora

La mora de la actividad de Molienda o pilado de arroz disminuyó en un 0.60%, mientras que la mora del sector de INDUSTRIAS MANUFACTURERAS, aumentó en un 30.00% al corte de marzo 2026 en comparación con diciembre 2025.



— Var. Mora CIU C106112 "Molienda o pilado de arroz: producción": -0.60%
— Var. Mora Sector INDUSTRIAS MANUFACTURERAS : +30.00%

Fuente: Saldos de Cartera CFN B.P.
Elaborado por: Subgerencia de Riesgos Financieros

ANÁLISIS DE RIESGO SECTORIAL

INDUSTRIAS MANUFACTURERAS

Elaboración de aceites crudos vegetales

Nivel de Riesgo Alto

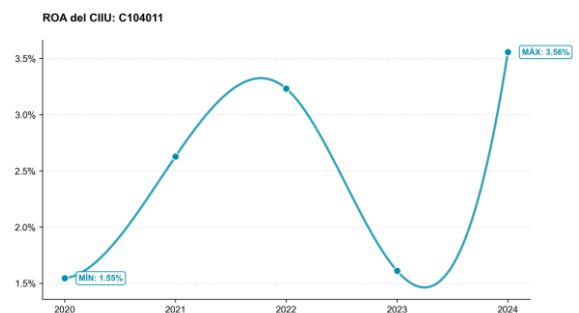
Resumen de Cartera y Exposición

SECTOR	CIUU	ACTIVIDAD	IMPRODUCTIVA SECTOR	IMPRODUCTIVA CIUU	% PARTICIPACION	N CLIENTES	N PROVINCIAS
INDUSTRIAS MANUFACTURERAS	C104011	Elaboración de aceites crudos vegetales	\$113,198,561.65	\$13,994,079.00	12.36%	4	4

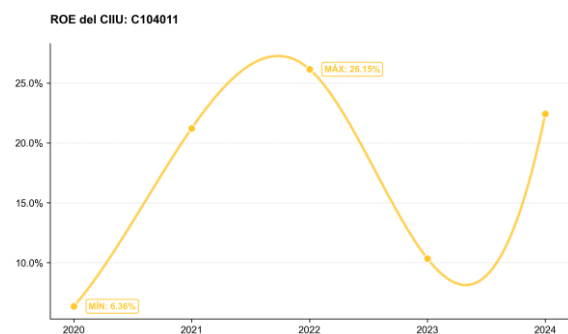
La actividad presenta un nivel de riesgo alto, determinado conforme a la metodología MM-AIR-02-AC-05 de categorización y análisis sectorial, a partir de la evaluación cuantitativa y cualitativa de su entorno económico y desempeño financiero. En términos de rentabilidad, se evidencia una tendencia creciente: el indicador ROA pasó de 1.61% en 2023 a 3.56% en 2024 (una variación de +1.95%), mientras que el ROE se desplazó de 10.34% a 22.43% en el mismo periodo (+12.09%), manteniendo además un margen neto del 1.97% al cierre del ejercicio. Al corte de marzo 2026, las ventas presentaron una variación trimestral de +8.91%, mientras que las compras variaron en -5.42%, reflejando el comportamiento reciente de la actividad económica. Por su parte, la cartera improductiva se concentra principalmente en Manabi (\$12.27 MM), y la mora de la actividad registró una variación de +20.13% durante el último trimestre.

Indicadores Financieros

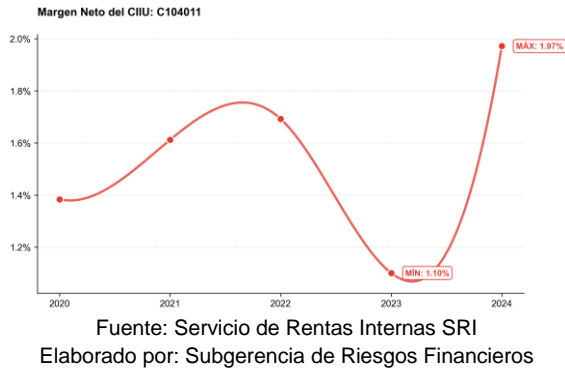
En los últimos 5 años con información completa, del año 2020 al 2024, la rentabilidad sobre activos (ROA) para el CIUU C104011 osciló entre 1.55% y 3.56%, cerrando el 2024 en 3.56%. En comparación con 2023, el indicador registró un incremento, reflejando cambios en la eficiencia del uso de los activos. Por otro lado, la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) registró un rango de 6.36% a 26.15%, situándose en 22.43% al cierre del ejercicio. Respecto a 2023, el indicador evidenció un incremento en la rentabilidad generada para los accionistas. Finalmente, el margen neto mostró valores entre 1.10% y 1.97%, finalizando en 1.97%; este indicador mide la capacidad de conversión de ingresos en utilidades netas del sector. En términos de riesgo de crédito, el monitoreo de estos indicadores financieros permite determinar la capacidad del sector para absorber shocks y generar flujos de caja sostenibles. Un deterioro conjunto de estos indicadores disminuye la capacidad de pago sectorial, aumentando la probabilidad de default de las operaciones crediticias relacionadas con esta actividad económica.



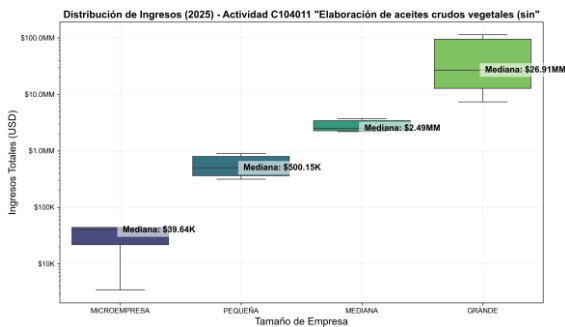
Fuente: Servicio de Rentas Internas SRI
Elaborado por: Subgerencia de Riesgos Financieros



Fuente: Servicio de Rentas Internas SRI
Elaborado por: Subgerencia de Riesgos Financieros



Distribución de Ingresos



Tras normalizar la muestra analizada para el CIU C104011, se identifica una concentración de ingresos elevada, donde el segmento de empresas grandes captura el 98.5% del volumen total de ingresos en el sector. Este estrato registra una mediana de ingresos de \$26.91MM, con techos operativos de \$378.97MM.

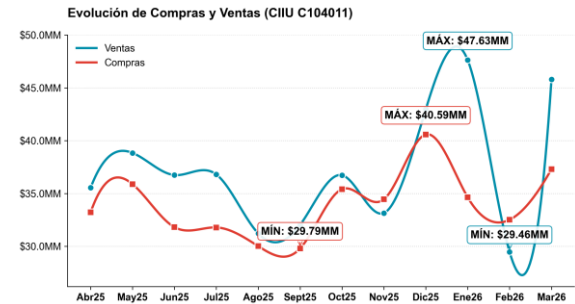
Por otro lado, las empresas medianas y pequeñas registran una mediana de ingresos de \$2.49MM y \$500.15K, respectivamente, lo cual puede afectar su sensibilidad ante la volatilidad del ciclo económico. Las empresas ubicadas en los estratos inferiores, donde se concentra el 40.0% de las unidades económicas, podrían presentar una limitada capacidad de absorción de shocks.

Evolución de Compras y Ventas

Las ventas y exportaciones de la actividad Elaboración de aceites crudos vegetales (C104011) evolucionaron desde \$35.54MM en Abr25 hasta \$45.81MM en Mar26. En el último trimestre analizado se observó un incremento intertrimestral de +8.91% respecto al trimestre precedente, evidenciando la dinámica reciente del sector y el comportamiento de sus niveles de actividad.

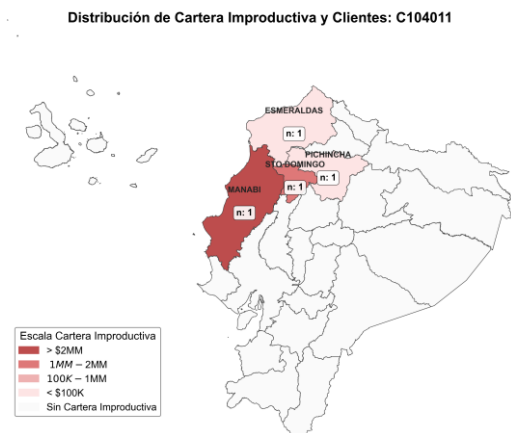
Las compras e importaciones de la actividad Elaboración de aceites crudos vegetales (C104011) pasaron de \$33.22MM en Abr25 a \$37.31MM en

Mar26. En el último trimestre analizado (marzo 2026) se registró una reducción intertrimestral de -5.42% respecto al trimestre anterior (diciembre 2025), evidenciando los cambios recientes en la dinámica operativa del sector.



Distribución Geográfica de Cartera Improductiva

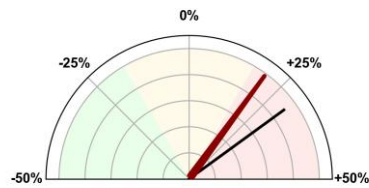
En el periodo marzo 2026 las provincias con mayor cartera improductiva son Manabí (\$12.27 MM) y Sto. Domingo De Los Tsachilas (\$1.72 MM).



Fuente: Saldos de Cartera CFN B.P.
Elaborado por: Subgerencia de Riesgos Financieros

Variación Trimestral de la Mora

La mora de la actividad de Elaboración de aceites crudos vegetales aumentó en un 20.13%, mientras que la mora del sector de INDUSTRIAS MANUFACTURERAS, aumentó en un 30.00% al corte de marzo 2026 en comparación con diciembre 2025.



— Var. Mora CIU C104011 "Elaboración de aceites crudos vegetales (sin)": +20.13%
— Var. Mora Sector INDUSTRIAS MANUFACTURERAS : +30.00%

Fuente: Saldos de Cartera CFN B.P.

Elaborado por: Subgerencia de Riesgos Financieros

Conclusiones

A marzo 2026, el sector de INDUSTRIAS MANUFACTURERAS presenta una cartera improductiva de USD 113.20 MM, dentro de las actividades analizadas, la mayor concentración de cartera improductiva se registra en la de preparación y conservación de pescado (15.52%), seguido por molienda o pilado de arroz (12.61%) y elaboración de aceites crudos vegetales (12.36%). La mora del sector en conjunto aumentó en 30%.

Se recomienda aplicar de forma diferenciada por actividad, las medidas de seguimiento y control acordes con el nivel de riesgo identificado, manteniendo un seguimiento permanente sobre la generación de flujos, la concentración geográfica y la evolución de la mora, considerando los cambios recientes observados en los indicadores y el comportamiento de cada actividad, con el fin de anticipar posibles presiones sobre la capacidad de pago y la calidad de la cartera vinculada a este sector económico.

Elaborado por:

Subgerencia de Riesgos Financieros
Gerencia de Riesgos

