

INFORME

**Riesgo Sectorial del sector
Manufactura**

GERENCIA DE RIESGOS

IV - TRIMESTRE – 2025

TABLA DE CONTENIDO

RIESGO SECTORIAL

PREPARACIÓN Y CONSERVACIÓN
DE CAMARÓN

4

ELABORACIÓN DE PRODUCTOS
DE PESCADO

7

PREPARACIÓN Y CONSERVACIÓN
DE PESCADO

ANÁLISIS DE RIESGO SECTORIAL

INDUSTRIAS MANUFACTURERAS

Preparación y conservación de camarón

Nivel de Riesgo Alto

Resumen de Cartera y Exposición

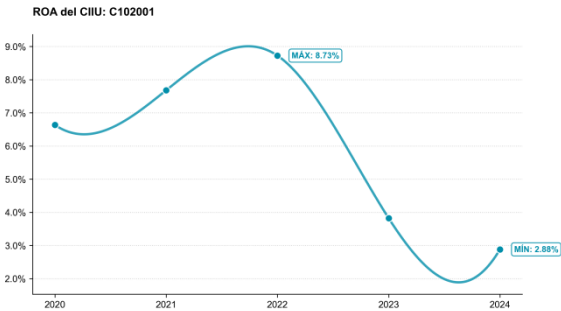
SECTOR	CIU	ACTIVIDAD	IMPRODUCTIVA SECTOR	IMPRODUCTIVA CIU	% PARTICIPACION	N CLIENTES	N PROVINCIAS
INDUSTRIAS MANUFACTURERAS	C102001	Preparación y conservación de camarón y	\$113,797,404.19	\$16,251,102.34	14.28%	16	4

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. Aunque la evolución de los indicadores de rentabilidad durante el período 2020-2024 no fue uniforme, al cierre de 2024, los mismos registraron una disminución interanual: el indicador ROA pasó de 3.82% en 2023 a 2.88% en 2024 (una disminución de -0.94 p.p.), mientras que el ROE se desplazó de 18.54% a 14.38% en el mismo periodo (-4.16 p.p.), manteniendo además un margen neto del 1.44% al cierre del ejercicio. Al corte de diciembre 2025, las ventas presentaron una variación trimestral de +12.58%, mientras que las compras variaron en +11.40%, reflejando el comportamiento reciente de la actividad económica. Por su parte, la cartera improductiva se concentra principalmente en Manabí (\$14.29 MM), y la mora de la actividad registró una variación de +0.77% al cierre del último trimestre en comparación con el cierre del trimestre anterior.

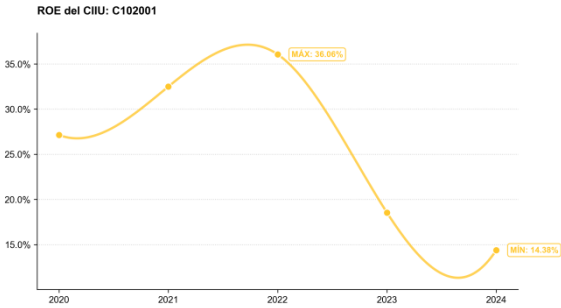
Indicadores Financieros

En los últimos 5 años con información completa, del año 2020 al 2024, la rentabilidad sobre activos (ROA) para el CIU C102001 osciló entre 2.88% y 8.73%, cerrando el 2024 en 2.88%. 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 14.38% a 36.06%, situándose en 14.38% 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 1.44% y 3.02%, finalizando en 1.44%; 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

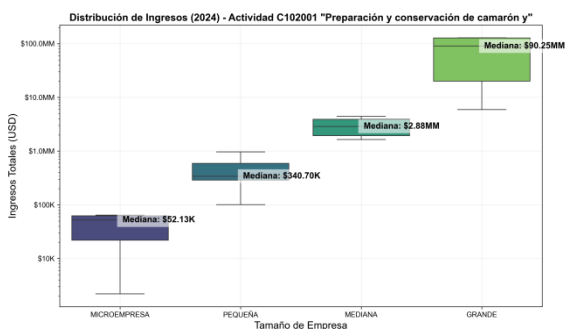
Margen Neto del CIU: C102001



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

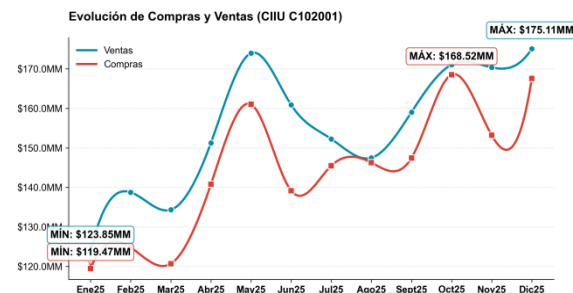
Tras normalizar la muestra analizada para el CIU C102001, se identifica una concentración de ingresos elevada, donde el segmento de empresas grandes captura el 91.5% del volumen total de ingresos en el sector. Este estrato registra una mediana de ingresos de \$90.25MM, con techos operativos de \$687.21MM.

Por otro lado, las empresas medianas y pequeñas registran una mediana de ingresos de \$2.88MM y \$340.70K, respectivamente, lo cual puede afectar su sensibilidad ante la volatilidad del ciclo económico. Las empresas ubicadas en los estratos inferiores, donde se concentra el 54.8% 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 camarón y (C102001) evolucionaron desde \$123.85MM en Ene25 hasta \$175.11MM en Dic25. Al cierre del último trimestre analizado se observó un incremento intertrimestral de +12.58% respecto al cierre del 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 camarón y (C102001) pasaron de \$119.47MM en Ene25 a \$167.56MM en Dic25. Al cierre del último trimestre analizado (diciembre 2025) se registró una expansión intertrimestral de +11.40% respecto al cierre del trimestre anterior (septiembre 2025), evidenciando los cambios recientes en la dinámica operativa del sector.



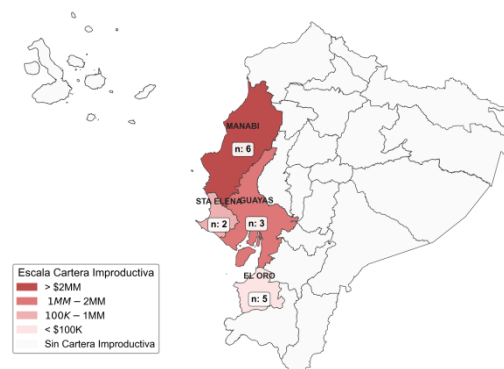
Fuente: Servicio de Rentas Internas SRI

Elaborado por: Subgerencia de Riesgos Financieros

Distribución Geográfica de Cartera Improductiva

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

Distribución de Cartera Improductiva y Clientes: C102001

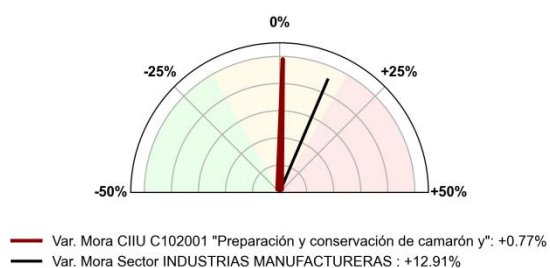


Fuente: Saldos de Cartera CFN B.P.

Elaborado por: Subgerencia de Riesgos Financieros

Variación Trimestral de la Mora

La mora de la actividad de Preparación y conservación de camarón y aumentó en un 0.77%, mientras que la mora del sector de INDUSTRIAS MANUFACTURERAS, aumentó en un 12.91% al corte de diciembre 2025 en comparación con septiembre 2025.



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

ANÁLISIS DE RIESGO SECTORIAL INDUSTRIAS MANUFACTURERAS

Elaboración de productos de pescado

Nivel de Riesgo Alto

Resumen de Cartera y Exposición

SECTOR	CIU	ACTIVIDAD	IMPRODUCTIVA SECTOR	IMPRODUCTIVA CIU	% PARTICIPACION	N CLIENTES	N PROVINCIAS
INDUSTRIAS MANUFACTURERAS	C102004	Elaboración de productos de pescado: cocinado,	\$113,797,404.19	\$19,872,879.45	17.46%	4	2

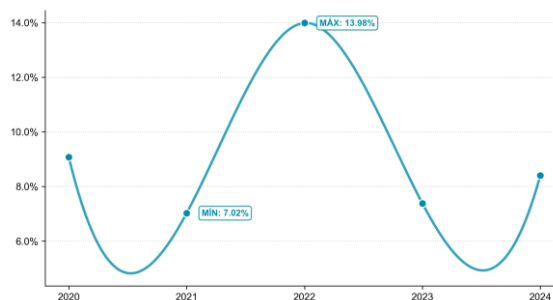
La actividad presenta un nivel de riesgo alto, determinado conforme a la metodología MM-AIR-02-AC-05 de categorización y análisis sectorial, a partir de la evaluación cuantitativa y cualitativa de su entorno económico y desempeño financiero. Aunque la evolución de los indicadores de rentabilidad durante el período 2020-2024 no fue uniforme, al cierre de 2024, los mismos registraron una mejora interanual: el indicador ROA pasó de 7.38% en 2023 a 8.40% en 2024 (un aumento de +1.02 p.p.), mientras que el ROE se desplazó de 14.66% a 15.64% en el mismo periodo (+0.98 p.p.), manteniendo además un margen neto del 5.11% al cierre del ejercicio. Al corte de diciembre 2025, las ventas presentaron una variación trimestral de -9.18%, mientras que las compras variaron en +7.04%, reflejando el comportamiento reciente de la actividad económica. Por su parte, la cartera improductiva se concentra principalmente en Manabí (\$19.87 MM), y la mora de la actividad registró una variación de -0.04% al cierre del último trimestre en comparación con el cierre del trimestre anterior.

Indicadores Financieros

En los últimos 5 años con información completa, del año 2020 al 2024, la rentabilidad sobre activos (ROA) para el CIU C102004 osciló entre 7.02% y 13.98%, cerrando el 2024 en 8.40%. 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 13.18% a 28.89%, situándose en 15.64% 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 3.84% y 6.03%, finalizando en 5.11%; 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.

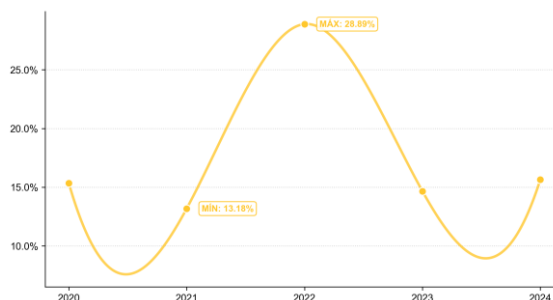
ROA del CIU: C102004



Fuente: Servicio de Rentas Internas SRI

Elaborado por: Subgerencia de Riesgos Financieros

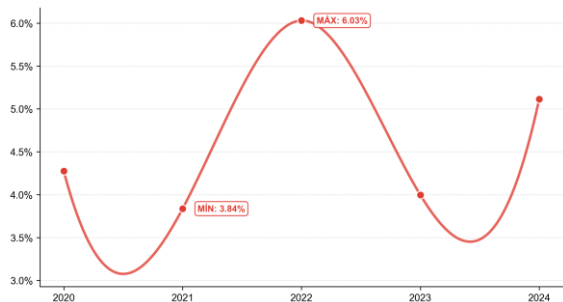
ROE del CIU: C102004



Fuente: Servicio de Rentas Internas SRI

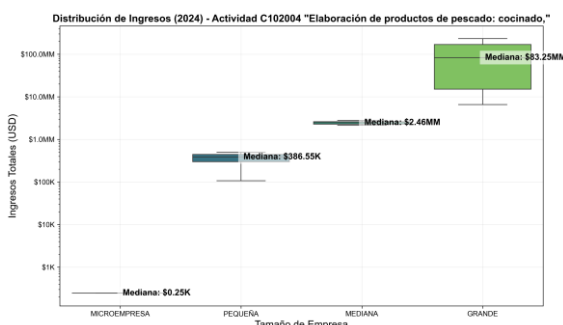
Elaborado por: Subgerencia de Riesgos Financieros

Margen Neto del CIU: C102004



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

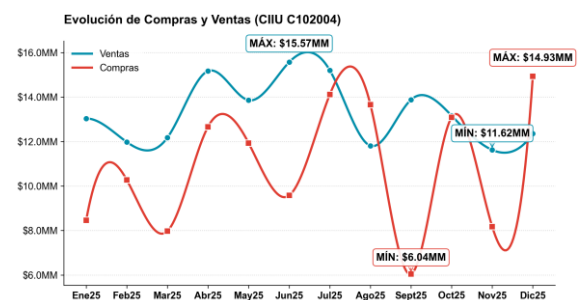
Tras normalizar la muestra analizada para el CIU C102004, se identifica una concentración de ingresos elevada, donde el segmento de empresas grandes captura el 92.1% del volumen total de ingresos en el sector. Este estrato registra una mediana de ingresos de \$83.25MM, con techos operativos de \$231.98MM.

Por otro lado, las empresas medianas y pequeñas registran una mediana de ingresos de \$2.46MM y \$386.55K, respectivamente, lo cual puede afectar su sensibilidad ante la volatilidad del ciclo económico. Las empresas ubicadas en los estratos inferiores, donde se concentra el 57.1% 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 productos de pescado: cocinado, (C102004) evolucionaron desde \$13.04MM en Ene25 hasta \$12.36MM en Dic25. Al cierre del último trimestre analizado se observó una contracción intertrimestral de -9.18% respecto al cierre del 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 productos de pescado: cocinado, (C102004) pasaron de \$8.46MM en Ene25 a \$14.93MM en Dic25. Al cierre del último trimestre analizado (diciembre 2025) se registró una expansión intertrimestral de +7.04% respecto al cierre del trimestre anterior (septiembre 2025), evidenciando los cambios recientes en la dinámica operativa del sector.

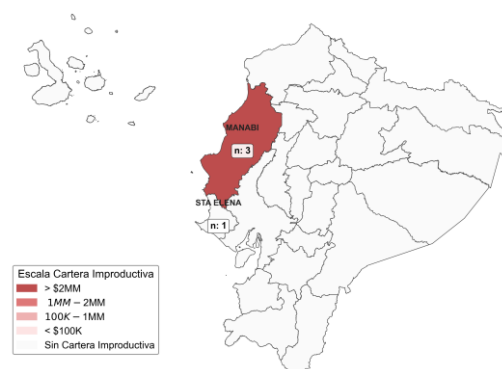


Fuente: Servicio de Rentas Internas SRI
Elaborado por: Subgerencia de Riesgos Financieros

Distribución Geográfica de Cartera Improductiva

En el periodo diciembre 2025 las provincias con mayor cartera improductiva son Manabí (\$19.87 MM) y N/D (\$0.00 MM). En el mismo periodo, las provincias con el mayor número de clientes con cartera improductiva son Manabí (3 clientes) y Santa Elena (1 clientes).

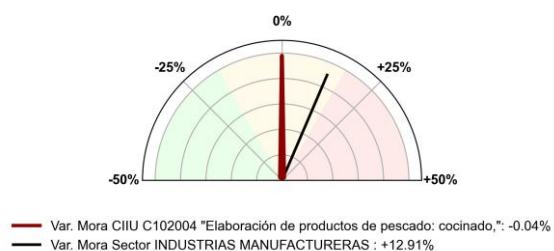
Distribución de Cartera Improductiva y Clientes: C102004



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 productos de pescado: cocinado, disminuyó en un 0.04%, mientras que la mora del sector de INDUSTRIAS MANUFACTURERAS, aumentó en un 12.91% al corte de diciembre 2025 en comparación con septiembre 2025.



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

ANÁLISIS DE RIESGO SECTORIAL INDUSTRIAS MANUFACTURERAS

Preparación y conservación de pescado, crustáceos

Nivel de Riesgo Moderado

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	\$113,797,404.19	\$18,108,017.65	15.91%	28	7

La actividad presenta un nivel de riesgo moderado, 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. Aunque la evolución de los indicadores de rentabilidad durante el período 2020-2024 no fue uniforme, al cierre de 2024, los mismos registraron una mejora interanual: el indicador ROA pasó de 3.20% en 2023 a 5.82% en 2024 (un aumento de +2.63 p.p.), mientras que el ROE se desplazó de 8.33% a 14.77% en el mismo periodo (+6.44 p.p.), manteniendo además un margen neto del 3.34% al cierre del ejercicio. Al corte de diciembre 2025, las ventas presentaron una variación trimestral de -1.53%, mientras que las compras variaron en +3.04%, reflejando el comportamiento reciente de la actividad económica. Por su parte, la cartera improductiva se concentra principalmente en Manabí (\$8.65 MM), y la mora de la actividad registró una variación de +2.26% al cierre del último trimestre en comparación con el cierre del trimestre anterior.

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.

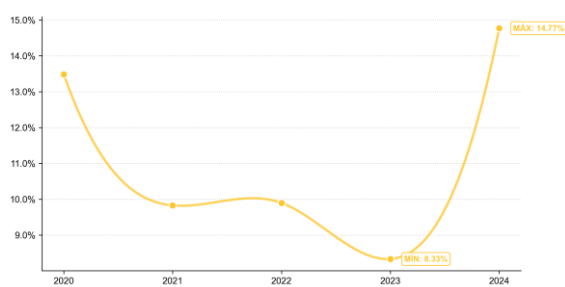
ROA del CIU: C102002



Fuente: Servicio de Rentas Internas SRI

Elaborado por: Subgerencia de Riesgos Financieros

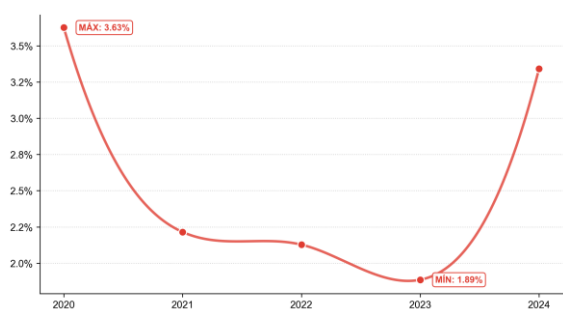
ROE del CIU: C102002



Fuente: Servicio de Rentas Internas SRI

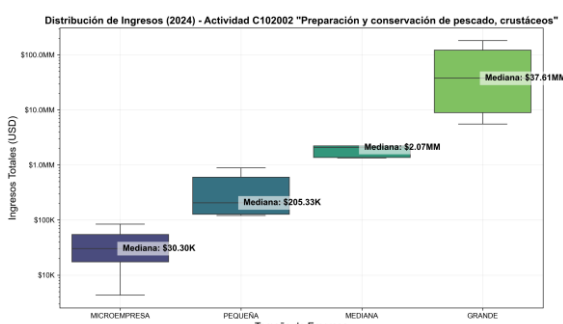
Elaborado por: Subgerencia de Riesgos Financieros

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

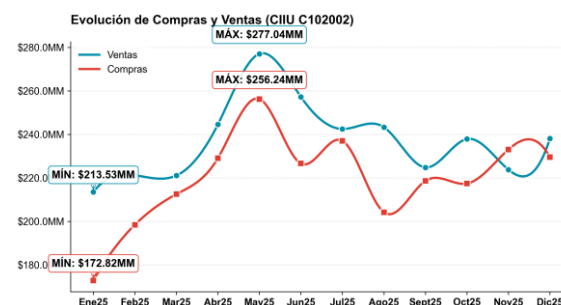
Tras normalizar la muestra analizada para el CIU C102002, se identifica una concentración de ingresos elevada, donde el segmento de empresas grandes captura el 97.6% del volumen total de ingresos en el sector. Este estrato registra una mediana de ingresos de \$37.61MM, con techos operativos de \$180.62MM.

Por otro lado, las empresas medianas y pequeñas registran una mediana de ingresos de \$2.07MM y \$205.33K, respectivamente, lo cual puede afectar su sensibilidad ante la volatilidad del ciclo económico. Las empresas ubicadas en los estratos inferiores, donde se concentra el 45.8% 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 \$213.53MM en Ene25 hasta \$238.04MM en Dic25. Al cierre del último trimestre analizado se observó una contracción intertrimestral de -1.53% respecto al cierre del 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 \$172.82MM en Ene25 a \$229.52MM en Dic25. Al cierre del último trimestre analizado (diciembre 2025) se registró una expansión intertrimestral de +3.04% respecto al cierre del trimestre anterior (septiembre 2025), evidenciando los cambios recientes en la dinámica operativa del sector.

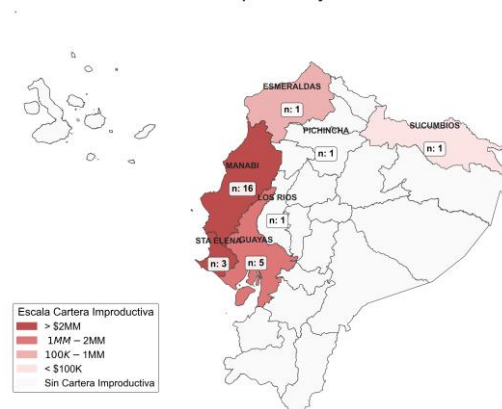


Fuente: Servicio de Rentas Internas SRI
Elaborado por: Subgerencia de Riesgos Financieros

Distribución Geográfica de Cartera Improductiva

En el periodo diciembre 2025 las provincias con mayor cartera improductiva son Manabí (\$8.65 MM) y Santa Elena (\$7.17 MM). En el mismo periodo, las provincias con el mayor número de clientes con cartera improductiva son Manabí (16 clientes) y Guayas (5 clientes).

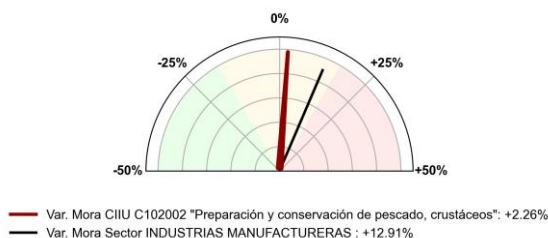
Distribución de Cartera Improductiva y Clientes: C102002



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 2.26%, mientras que la mora del sector de INDUSTRIAS MANUFACTURERAS, aumentó en un 12.91% al corte de diciembre 2025 en comparación con septiembre 2025.



Fuente: Saldos de Cartera CFN B.P.

Elaborado por: Subgerencia de Riesgos Financieros

Conclusiones

A diciembre 2025, el sector de INDUSTRIAS MANUFACTURERAS presenta una cartera improductiva de USD 113.80 MM, dentro de las actividades analizadas, la mayor concentración de cartera improductiva se registra elaboración de productos de pescado (17.46%), en la de preparación y conservación de camarón (14.28%), y preparación y conservación de pescado (15.91%). La mora del sector en conjunto aumentó en 12.91%.

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

