

Ecuador  
Calificación Global

## Banco de Desarrollo del Ecuador B.P.

### Calificación

mar-25	jun-25	sept-25
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".

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	sept-24	jun-25	sept-25
Activos	8,443	2,304	2,385	2,370
Patrimonio	2,885	947	947	942
Resultados	295.8	65.4	53.6	70.3
ROE (%)	14.03%	9.39%	11.51%	10.09%
ROA (%)	4.79%	3.81%	4.61%	4.05%

\*Indicadores anualizados

### Contactos:

Patricia Pinto  
(5932) 226 9767 ext.103  
ppinto@bwratings.com  
Esteban Lopez  
(5932) 226 9767 ext. 114  
elopez@bwratings.com

### Fundamento de la Calificación

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings S.A., decidió **mantener la calificación de AAA con perspectiva estable al Banco de desarrollo del Ecuador B.P.** La calificación se sustenta en los siguientes factores:

**Soporte del Estado:** El banco tendría el soporte oportuno y necesario del Estado por su naturaleza de Banca Pública de Desarrollo y como canal estratégico para la distribución de fondos que impulsen el desarrollo y financiamiento de proyectos de preinversión, inversión pública, infraestructura y servicios esenciales orientados al desarrollo local y sostenible del país. Si por cualquier motivo se evidencia 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 BDE B.P.; a través de políticas definidas y manejo adecuado tanto de su cartera de créditos como de los Fondos administrados. La alta dirección cuenta con amplia trayectoria en los sectores financiero público y privado, experiencia que se refleja en la obtención recurrente de resultados positivos y en la estabilidad del desempeño institucional.

**Buena calidad de la Cartera:** La estructura actual de la cartera de BDE B.P. está constituida principalmente por cartera de Inversión pública la cual muestra indicadores de morosidad históricamente bajos y que comparan favorablemente con otras IFIS de la banca pública y del sistema privado. A la fecha de corte los indicadores de morosidad mantienen los niveles históricos. El riesgo de la cartera se mitiga por el mecanismo de pignoración de rentas que mantiene y sobre el cual tiene el tercer grado de prelación.

**Financiamiento con multilaterales y sector público local:** históricamente BDE ha tenido como principal fuente de fondeo los Fondos Administrados, depósitos a plazo y créditos de IFIS y multilaterales. En los últimos dos años esta estructura mejora gracias a la mayor diversificación originada por la reclasificación de certificados de depósitos del Banco central de Ecuador a Obligaciones financieras a largo plazo con vencimiento en el año 2040. A pesar de esto, se mantienen niveles de concentración importantes de sus depósitos a plazos en los fideicomisos del seguro de depósitos de la COSEDE, frente a lo cual la BDE B.P. tiene coberturas limitadas con activos líquidos. Este riesgo se mitiga con una planificación de los plazos de vencimiento.

**Resultados positivos recurrentes:** Los resultados del BDE son superiores a los alcanzados a septiembre 2024. Estos resultados se fundamentan en el incremento los intereses netos, la reversión de provisiones de cuentas por cobrar y recuperaciones de cartera. La persistente capacidad de generación operativa evidencia la sostenibilidad del margen de interés y un control adecuado de los gastos operativos.

**Niveles Patrimoniales Sólidos:** Los indicadores de capital libre de BDE representan históricamente una fortaleza del banco y se mantienen sobre los observados en el promedio del sistema de banca pública. BDE mantiene flexibilidad para cubrir posibles deterioros futuros, aún no evidenciados.

**ENTORNO OPERATIVO**

La descripción del ambiente operativo se encuentra en el Anexo “Entorno Operativo”.

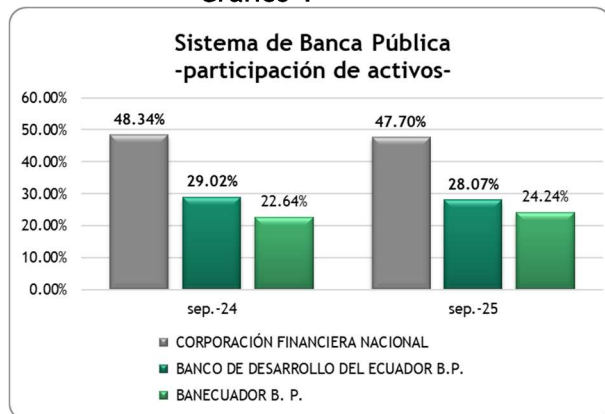
**PERFIL DE LA INSTITUCIÓN**

**Posicionamiento e imagen**

La institución es la segunda institución Financiera (IFI) más importante de la Banca Pública y cuenta con más de 46 años de historia<sup>1</sup>. Durante su trayectoria, la dinámica de la institución ha tenido el propósito de impulsar y financiar programas y proyectos de pre-inversión, inversión, de infraestructura y servicios públicos, así como de vivienda, sobre todo de interés social que contribuyan al desarrollo económico y social del país, priorizando la ejecución de los proyectos de los gobiernos autónomos descentralizados.

Banco de Desarrollo del Ecuador B.P. (BDE B.P.) es una de las entidades más relevantes de la banca pública, concentrando el 28.07% de los activos totales de este sector al cierre de septiembre 2025.

**Gráfico 1**

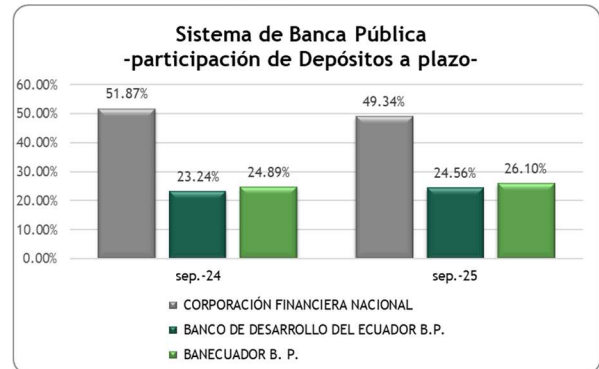


Fuente: Superintendencia de Bancos Elaboración: BWR

Su participación disminuye en 0.95pp en relación con septiembre-2024 debido al crecimiento de la participación de BanEcuador.

En lo que respecta a depósitos, la institución ocupa la tercera posición en la participación de depósitos a plazo, con una concentración del 24.56% a septiembre de 2025. Los depositantes de BDE B.P. son inversiones del COSEDE, bancos privados y en menor medida bancos públicos. BDE B.P. no participa en depósitos a la vista.

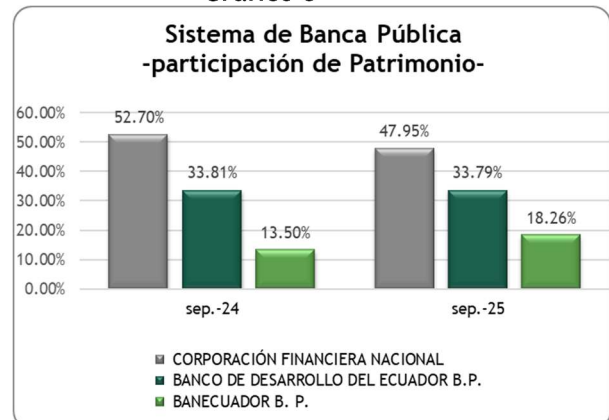
**Gráfico 2**



Fuente: Superintendencia de Bancos; Elaboración: BWR

Por su parte, el Patrimonio de BDE B.P. a septiembre de 2025, representa el 33.79% del patrimonio total del sistema.

**Gráfico 3**



Fuente: Superintendencia de Bancos; Elaboración: BWR

**Modelo de negocios**

En diciembre del año 2015 a través del Decreto Ejecutivo Nro. 867, el hasta entonces Banco del Estado cambió su nombre a Banco Desarrollo del Ecuador B.P. y se definió su naturaleza de entidad del sector financiero público, con personería jurídica propia, con autonomía administrativa, financiera y presupuestaria, se rige en el ejercicio de sus actividades y en el desarrollo de servicios financieros por el Código Orgánico Monetario y Financiero, el Decreto referido, las normas que emita la Junta de Política y Regulación Financiera, los organismos de control, la Junta General de Accionistas del Banco, su respectivo Directorio; y, en los demás, las normas de su Estatuto Social y las que rigen a las instituciones públicas.

<sup>1</sup> Publicado en Registro Oficial Nro. 8 de 22 de agosto de 1979

En la Resolución No. 2016-DIR-048, del 23 de agosto de 2016, el Directorio Institucional aprobó las denominaciones del Banco, definiendo así, seis Sucursales Zonales que cubren el accionar del BDE B.P. B.P. de manera desconcentrada en provincias, cantones y parroquias del país.

**Tabla 1**

Denominación de la Sucursal Zonal	Jurisdicción de cada Sucursal Zonal	Sede
Norte	Esmeraldas, Carchi, Imbabura, Sucumbios, Pichincha, Orellana y Napo.	Quito
Litoral	Guayas, Santa Elena, Los Ríos, El Oro (zona baja), Bolívar (Caluma, Echeandía, Las Naves) y Galápagos.	Guayaquil
Del Austro	Azuay, Morona Santiago y Cañar	Cuenca
Sur	Loja, El Oro (todos sus cantones) y Zamora Chinchipe	Loja
Manabí	Manabí y Santo Domingo de los Tsáchilas.	Portoviejo
Sierra Centro- Pastaza	Cotopaxi, Tungurahua, Chimborazo, Pastaza, Bolívar (Chillanes, Chimbo, Guaranda y San Miguel de Bolívar).	Abiejo

Fuente: BDE B.P. B.P. Elaboración: BWR

La matriz de la institución esta domiciliada en la ciudad de Quito y a septiembre 2025 sigue operando mediante 6 sucursales zonales a lo largo del país y cuenta con 600 colaboradores.

El modelo de negocios actual del BDE B.P., se basa en la obtención de recursos públicos, ya sea vía deuda o recursos propios, el Banco debe enfocar sus esfuerzos en conseguir nuevas fuentes de financiamiento, ya sea con organismos multilaterales, bancos públicos de otros países y/o en el sistema financiero, a fin de prepararse para los nuevos desafíos y oportunidades.

El Banco se encarga de desarrollar nuevos productos de financiamiento, asistencia técnica y fortalecimiento, orientados a que los clientes usen sus propias capacidades para generar recursos financieros y gestionen riesgos de forma eficiente; por lo tanto, se estructuran una oferta de valor atractiva para los clientes actuales y potenciales, considerando los cupos de endeudamiento de los Gobiernos Autónomos Descentralizados (GAD) y la disponibilidad de recursos no reembolsables asignados.

#### Estructura Accionaria

BDE B.P. tiene varios accionistas entre ellos el Estado Ecuatoriano y varios GAD. A continuación, el detalle a la fecha de corte septiembre-25:

**Tabla 2**

Institución	USD	% PART.
Estado Ecuatoriano	276,484.47	72.79%
GAD Provinciales	62,565.58	16.47%
GAD Municipales	35,171.98	9.26%
GAD Parroquiales	5,599.05	1.47%
<b>TOTAL</b>	<b>379,821.08</b>	<b>100.00%</b>

Fuente: BDE B.P. B.P. Elaboración: BWR

Todos estos accionistas poseen los mismos derechos y la normativa correspondiente a la Junta General de Accionistas consta en la Codificación del Estatuto Social del Banco del 8 de abril de 2022. Por otra parte, según la Codificación del Estatuto Social de Bando de Desarrollo del Ecuador B.P. en su artículo 16 señala: *“La Junta General Ordinaria de Accionistas se reunirá por lo menos una vez al año dentro de los noventa días siguientes al cierre de cada ejercicio anual”*.

#### ADMINISTRACIÓN Y ESTRATEGIA

##### Calidad de la Administración

La administración del BDE B.P. puede cambiar en función de los objetivos y planes de trabajo del Gobierno Nacional vigente.

El actual Gerente General fue posesionado en sus funciones en diciembre de 2023; sin embargo, se desempeñaba en cargos directivos dentro de la institución desde 2021. Adicionalmente, cuenta con amplia experiencia en el sector financiero, tanto público como privado, habiendo ocupado funciones en el Banco Central del Ecuador (BCE), la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (SCVS), así como una trayectoria como catedrático universitario. En función de su hoja de vida, cumple con el perfil profesional y los requisitos legales establecidos para ejercer el cargo y liderar el cumplimiento de los objetivos institucionales.

Por otro lado, Durante el tercer trimestre de 2025 se efectuaron cambios en la administración de una de las sucursales zonales, con el objetivo de fortalecer la gestión institucional y mejorar el cumplimiento de los objetivos estratégicos del Banco. El nuevo gerente designado cuenta con la experiencia y la preparación académica necesarias para un adecuado desempeño de sus funciones.

Por su parte, los miembros del Directorio tienen como único requisito la declaración juramentada de no encontrarse incurso en las prohibiciones del artículo 258 del Código Orgánico Monetario y Financiero. El directorio está formado de la

siguiente manera a la fecha de emisión del informe:

**Tabla 3**

Apellidos y Nombre	Fecha de Calificación	Cargo público externo	Comité al que pertenecen
Sariha Belén Moya Angulo	30/4/2025	Ministra de Economía y Finanzas	No aplica
Jorge Antonio Villarreal Chalan	15/10/2025	Delegado de la Secretaría General de la Administración Pública, Planificación y Gabinete	Comité Especializado de Auditoría Comité Técnico de Continuidad del Negocio
William Darriel Elmir García	6/10/2025	Delegado del Ministerio de Infraestructura y Transporte	Comité Especializado de Gobierno Corporativo
André Mauricio Granda Garrido	9/9/2025	Representante Principal de los Gobiernos Autónomos Descentralizados Provinciales	Comité Especializado de Auditoría Comisión Especial de Activos de Riesgos Comité de Cumplimiento
Mario José Mancino Vadivieso	9/9/2025	Representante Alterno de los Gobiernos Autónomos Descentralizados Provinciales	Comité Especializado de Auditoría Comisión Especial de Activos de Riesgos Comité de Cumplimiento
Luis Esteban Chonillo Breilh	23/10/2023	Representante Principal de los Gobiernos Autónomos Descentralizados Cantonales	Comité Especializado de Administración Integral de Riesgo
Juan Amable Chaluís Capuz	8/2/2024	Representante Principal de los Gobiernos Autónomos Descentralizados Parroquiales Rurales	Comité Especializado de Tecnologías de la Información y Comunicación Comité Especializado de Ética
Carmita Marisol Zurita Mancero	31/1/2024	Representante Alterno de los Gobiernos Autónomos Descentralizados Parroquiales Rurales	Comité Especializado de Tecnologías de la Información y Comunicación

Fuente: BDE B.P. B.P.

Elaboración: BWR

El representante del Ministerio de Gobierno que ocupará el cargo de presidente del Comité especializado de seguridad de la información no ha sido designado a la fecha de corte, es importante mencionar que el BDE B.P. ha insistido para su designación mediante oficio No. BDE B.P.-SEG-2025-0320-OF.

### Gobierno Corporativo

El Gobierno Corporativo del Banco de Desarrollo del Ecuador B.P. es conducido por el máximo organismo que es la Junta General de Accionistas, el Directorio y la Alta Administración por lo dispuesto en la resolución 2019-DIR-0042, del 24 de abril de 2019. También posee un Código de Gobierno Corporativo y su Reglamento de funcionamiento, que consideran la normativa establecida por el Organismo de Control para un Buen Gobierno Corporativo. El Banco de Desarrollo B.P., y sus unidades administrativas aplican el Código de Gobierno Corporativo, manteniendo el principio de revelación de información con sus accionistas, clientes y grupos de interés y revela la información financiera y no financiera, que dispone la normativa.

La planificación estratégica se enmarca en los objetivos del “Plan Nacional de Desarrollo Ecuador No Se Detiene 2025 - 2029”, el cual contempla la asignación de recursos públicos y la coordinación de competencias exclusivas entre el Estado Central y los Gobiernos Autónomos Descentralizados. En este contexto, el BDE B.P. ha participado en el desarrollo y financiamiento de proyectos ejecutados por los

GAD, en colaboración con los diferentes gobiernos nacionales, enfocados en la implementación de iniciativas dirigidas a la población.

La continuidad en la concepción del modelo de desarrollo económico de los Gobiernos Autónomos Descentralizados (GAD) y la alineación del Plan Estratégico Institucional (PEI) del BDE B.P. para apoyar su implementación constituyen factores clave para el desempeño eficiente de la institución en el mediano y largo plazo. La reelección del actual gobierno en las elecciones de abril 2025 permite estabilidad en la orientación, propósito y objetivos institucionales del BDE B.P. a mediano plazo.

La administración tiene autonomía operativa, no depende del Presupuesto General del Estado, pero sí se beneficia en forma significativa de la dotación de recursos a través de la captación de inversiones de entidades estatales y del sistema financiero privado.

El Directorio monitorea el desempeño de la institución a través de sus representantes en los diferentes comités y mediante reuniones para el control de objetivos y presupuesto. Este organismo es el responsable de la implementación de los principios de buen gobierno corporativo, a través de políticas y procedimientos que han permitido el adecuado funcionamiento de la institución.

El BDE B.P., mantiene un Sistema de Gestión Integrado, certificado bajo los estándares de la Norma Internacional ISO 9001 (Sistema de Gestión de la Calidad) e ISO 37001 (Sistema de Gestión Antisoborno).

La Unidad de Cumplimiento es la encargada de ejecutar el proceso de Administración del Riesgo de Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo, y Financiamiento a la Proliferación de Armas de Destrucción Masiva (LA/FT/FPADM) así como la “Función de cumplimiento Antisoborno” del Banco. La Unidad de Cumplimiento es la encargada de ejecutar la “Función de cumplimiento Antisoborno” del Banco, así como del proceso de Administración del Riesgo de Lavado de Activos y financiamiento de delitos, como el terrorismo (ARLAFDT). El Comité de Cumplimiento se reúne de forma ordinaria mensualmente y de forma extraordinaria cuando lo amerite para la revisión de los informes de de ARLAFDT. Adicionalmente, BDE B.P. utiliza varias herramientas para el monitoreo de la prevención de lavado de activos como son el sistema SAF

(Sistema de Análisis Financiero). En la revisión realizada por Auditoría Externa no se han evidenciado incumplimientos en los procesos de prevención de lavado de activos y financiamiento del terrorismo.

Respecto al Buen Gobierno Corporativo, en el informe del tercer trimestre del año 2025, se menciona que no se establecieron hallazgos ni recomendaciones en relación con la implantación de los Principios del Buen Gobierno Corporativo. Dentro del informe de Auditoría interna sobre la implantación de un Buen Gobierno Corporativo se detalla que el Comité de Gobierno Corporativo no sesionó durante el tercer trimestre del año 2025 debido a la disposición de fusión del Ministerio de Desarrollo Urbano y Vivienda con el Ministerio de Transporte y Obras Públicas, por lo cual, el delegado de dicha cartera del estado ya no estaba en funciones como Miembro del Directorio. Una vez se califique a nuevo responsable el citado comité ejecutará las sesiones ordinarias, de conformidad con lo dispuesto en el Código Orgánico Administrativo, Reglamento de Funcionamiento del Comité de Gobierno Corporativo y por disposición del presidente de la institución. Como hecho subsecuente Con fecha 06 de octubre de 2025 se calificó al delegado del ministro de Infraestructura y Transporte mediante Resolución No. SB-INJ-2025-2409 emitida por la Superintendencia de Bancos como miembro del Directorio del Banco de Desarrollo del Ecuador B.P., quien presidirá el Comité de Gobierno Corporativo.

Adicionalmente, La Junta General de Accionistas del BDE B.P. en la que se aprobó el destino de las utilidades del año 2024 se realizó el 30 de junio de 2025 después de la prórroga solicitada mediante oficio Nro. BDE B.P.-BDE B.P.-2025-00800F de 25 de febrero de 2025.

### Objetivos estratégicos

La planificación estratégica del Banco se orienta al cumplimiento de su misión de largo plazo, que, de acuerdo con las políticas del Estado, prevé Financiar e impulsar la inversión en infraestructura y provisión de servicios públicos que mejoren el desarrollo de las regiones del país, de manera articulada con las políticas públicas del Estado; contribuyendo a la mejora significativa de la calidad de ejecución de la obra pública, desarrollando las capacidades técnicas de sus clientes con un equipo humano de alto rendimiento.

El plan estratégico para el periodo 2023-2025 aprobado en el año 2023, y establece los siguientes objetivos estratégicos:

- **Apoyar el desarrollo territorial que contribuya a reducir la inequidad:** mediante la ampliación y concesión de créditos con un adecuado dimensionamiento que propenda a maximizar la rentabilidad social.
- **Ampliar y diversificar la cartera institucional de programas y productos:** se requiere de la ampliación, rediseño y diversificación de productos y programas ofertados por el Banco.
- **Fortalecer las capacidades de los clientes del Banco:** El Banco en su rol de gestión de asesoría y asistencia técnica contribuye en el fortalecimiento de las capacidades institucionales de sus clientes, permitiendo mejorar su gestión operativa, financiera, comercial y tributaria.
- **Fortalecer las capacidades institucionales:** es fundamental el desarrollo integral del talento humano, mediante la continua adquisición y actualización de conocimientos, desarrollo de competencias, habilidades y valores, así como, la práctica de los valores corporativos. Asimismo, fortalecer su Sistema de Gestión Integrado (ISO 9001 y 37001), fomentando la mejora continua.
- **Optimizar la gestión financiera:** adecuada administración de los recursos que debe asegurar una liquidez suficiente para garantizar su desarrollo y sostenibilidad al corto, mediano y largo plazo.

Se mantiene el fondeo de varios multilaterales como: Banco Europeo de Inversión, Banco Interamericano de Desarrollo y KFW.

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 alcanzar los objetivos institucionales.

### PERFIL FINANCIERO - RIESGOS

#### Presentación de Cuentas

Los estados financieros, documentación e informes analizados son propiedad del BDE B.P., y

responsabilidad de los administradores. Para el desarrollo del informe se utilizó los estados financieros interinos individuales del BDE B.P. a septiembre-2025. Adicionalmente, el presente análisis considera los estados financieros auditados por PricewaterhouseCoopers del Ecuador Cía. Ltda., para el 2022, Krestón Ecuador para el 2023 y BDO Ecuador para 2024.

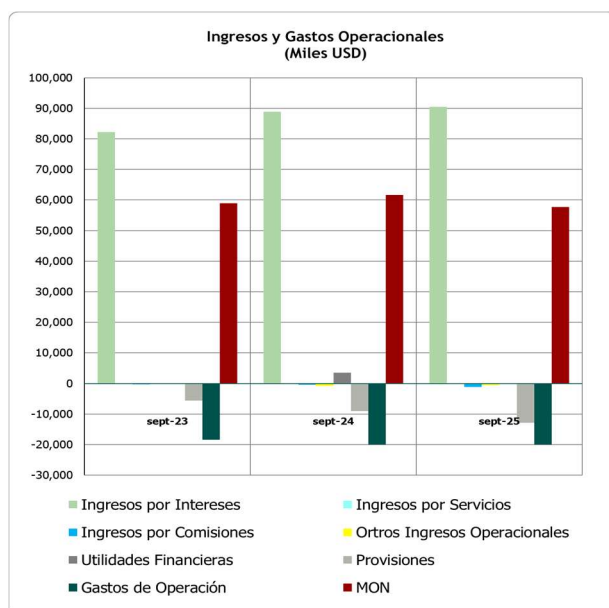
Los auditores externos emitieron opinión limpia de los Estados Financieros individuales para los años mencionados. Los estados financieros y la documentación e información adicional remitida por el Banco a las mismas fechas de corte son de propiedad de Banco de Desarrollo del Ecuador B.P; y su contenido está bajo responsabilidad de sus administradores.

### Rentabilidad y Gestión Operativa

A la fecha de corte, BDE B.P. es generador de utilidades que ascienden a USD 70.26MM y contribuyen a la salud financiera de la institución, este resultado es superior en USD 4.90MM al alcanzado en septiembre-2024.

Estos resultados se ven impulsados por mayores recuperaciones de activos financieros que en el mismo periodo del 2024 (+USD 5.47MM), por menores costos de fondeo (USD -575M), así como también los mayores ingresos por intereses (USD +1.03MM). Este crecimiento se diluye en parte por el incremento de perdidas en valuación de inversiones en USD +4.33M y por mayores provisiones USD +3.82M.

Gráfico 4



Fuente: BDE B.P. B.P. Elaboración: BWR

Los intereses ganados constituyen el 85.47% (USD 114.29MM) del total de ingresos, mientras que las utilidades financieras representan el 4.53% (USD 6.10MM) y los otros ingresos 9.38% (USD 12.54MM) que corresponden principalmente a recuperación de activos financieros.

Los intereses netos son superiores en un 1.80% a los obtenidos en septiembre-2024. Los intereses ganados ascienden a USD 114.29MM, mostrando una variación de +0.91% interanual. De estos intereses, el 90.64% corresponden a la cartera de crédito y el 9.35% provienen de inversiones. A su vez, los intereses pagados ascienden a USD 23.77MM y disminuyen con respecto el mismo periodo del año pasado (-2.36%), lo que trae como consecuencia un mejor margen de interés. El margen de interés neto de BDE B.P. crece de 78.51% en septiembre-2024 a 79.20% en septiembre-2025.

Al comparar el margen de interés de BDE B.P. con el promedio del sistema Banca Pública (68.16%), este se presenta superior debido a la estructura de fondeo de la BDE B.P., su costo se beneficia del fondeo de multilaterales del exterior. Además, la BDE B.P., no maneja cuentas corrientes las cuales tienen un costo mayor.

Los otros ingresos financieros netos (comisiones y utilidades financieras) muestran una disminución interanual de USD 1.95MM debido principalmente a las pérdidas en valuación de inversiones (USD -4.35MM).

Estos resultados originan un MBF de USD 91.04MM en sep-2025 lo que representa una variación interanual del -0.38%.

Los otros ingresos operacionales conformados principalmente por utilidades netas en acciones ascienden a USD 320M y otros ingresos operacionales por USD 232M. Por otra parte, se registra USD 1,075M en otras pérdidas operacionales, debido principalmente a los resultados de las subsidiarias registradas por VPP durante este año.

La generación operativa corresponde al 90.21% del total de ingresos netos y la estructura de ingresos se completa con el aporte de Otros ingresos no operacionales, que a sep-2025 aportan el 9.4% del total de ingresos netos.

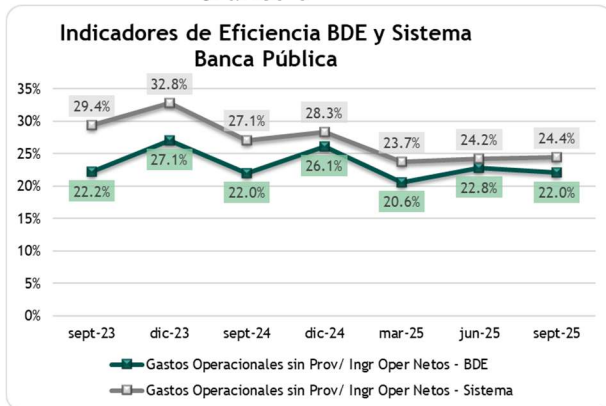
A septiembre-2025 la generación operativa del BDE B.P. cubre sus gastos operacionales con un margen operacional antes de provisiones de USD 70.57MM, se constituyeron provisiones por USD 12.85MM, por lo que el MON se registra en USD 57.72MM esto representa una disminución del

6.33% con respecto a sep-2024, principalmente por el efecto de mayores pérdidas en valuación de inversiones y mayores constituciones de provisiones.

Por lo expuesto en puntos anteriores a septiembre-2025, el BDE B.P. declaró utilidad por USD 70.26MM (+7.49%) que crece de manera superior al MON debido a mayores recuperaciones de activos financieros.

Los indicadores de eficiencia disminuyen en la comparación interanual, debido al incremento de los gastos operativos. El indicador de eficiencia sin el gasto de provisiones (Gastos Operacionales sin Provisiones/ Ingresos Operativos Netos) evidencia un menor nivel de eficiencia frente al año pasado, pero superior al promedio del sistema. La tendencia se observa en el siguiente gráfico.

**Gráfico 5**

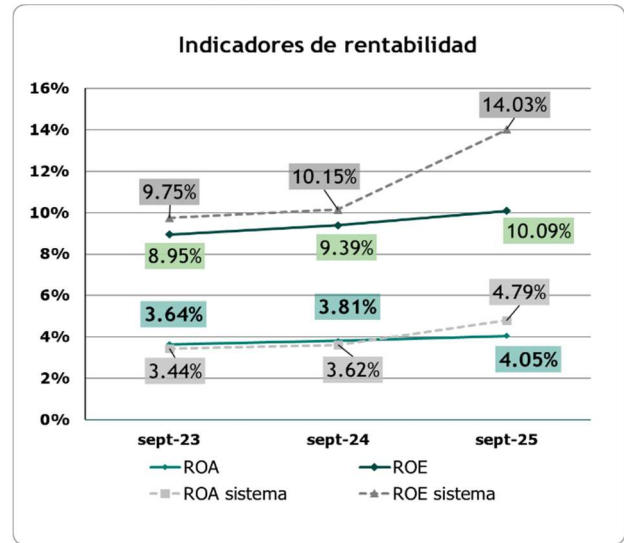


Fuente: BDE B.P. Elaboración: BWR

A septiembre-2025, el indicador de eficiencia que incluye los gastos de provisiones disminuyó de 31.98% a 36.23% en la comparación interanual, debido a la mayor constitución de provisiones.

Los indicadores de rentabilidad a la fecha de corte son superiores a los del mismo periodo del año 2024, y muestran una tendencia creciente en los últimos años. A la fecha de corte tanto el ROE como el ROA se encuentran por debajo del Sistema.

**Gráfico 6**



Fuente: BDE B.P. Elaboración: BWR

**Administración de Riesgo**

El Directorio de la BDE B.P., tiene la responsabilidad de establecer y supervisar el manejo de administración de riesgo. El Comité Integral de Administración de Riesgos es el órgano creado por el Directorio, responsable del diseño de las políticas, sistemas, metodologías, modelos y procedimientos para una eficiente gestión integral de los riesgos de crédito, de mercado, liquidez y operativo, y de proponer los límites de exposición a estos riesgos. El Comité de Administración Integral de Riesgo (CAIR), no incluye funcionarios independientes. Lo conforman: Un Miembro del Directorio, Gerente General, Gerente de Riesgos y un funcionario responsable de la unidad de riesgos. Este comité es el encargado de remitir al directorio para su aprobación el informe trimestral de riesgos.

El BDE B.P. cuenta con herramientas tecnológicas especializadas para gestionar los diferentes tipos de riesgos a los que se encuentra expuesto:

- **FINANBOT:** Herramienta informática propia utilizada para la generación de estructuras y reportes de Riesgo de Mercado y Liquidez.
- **Sistema Internexus:** herramienta informática creada para gestionar el Riesgo de créditos de BDE B.P. (Calificación de riesgo ex-ante de clientes, calificación de cartera, reportes de Central de Riesgos, cupos de endeudamiento).

- Modelo de cupos de endeudamiento (Excel): Orientado al cálculo de cupos de endeudamiento paros los GADs.
- Módulo de reporte e identificación de riesgos (Sistema Internexus): Orientado a gestionar riesgos operativos y mantener un histórico de los reportes y fuentes de información de eventos de riesgo operativo.
- Modelo de gestión de Riesgo operativo (Excel y Power BI): permite la gestión de riesgo operativo (identificación, medición, control, mitigación, monitoreo y difusión) y continuidad del negocio. Adicionalmente, se generan reportes de seguimiento de los riesgos identificados.

Al corte de septiembre-2025, la estructura organizacional de la Gerencia de Riesgos está compuesta de tres direcciones: de Riesgo de Crédito, Operativo y Mercado y Liquidez. Por lo tanto, a través de las Direcciones se analiza y diagnostica toda la documentación que permita identificar, medir, controlar/mitigar y monitorear las exposiciones de riesgo de crédito, riesgo de operativo, riesgo de mercado y liquidez.

El BDE B.P. dispone de metodologías para evaluar los diseños definitivos de los proyectos. Dicho proceso de evaluación se lleva a cabo mediante un análisis técnico, ambiental, económico, financiero, legal, gestión del servicio y participación ciudadana. Para el otorgamiento del crédito el Banco, previamente determina la capacidad de endeudamiento del sujeto de crédito, en base a la información obtenida de los sistemas; Sistema Gerencial, Información del Buró de Crédito Equifax, Boletines de Deuda Externa del Ministerio de Economía y Finanzas, Sistema Integrado de Crédito (SIC), Sistema de Información Municipal SIMWEB, Sistemas (BPM, SIMWEB, Sistema de Capacidad de Endeudamiento). Adicionalmente, también existe la calificación de riesgo de crédito de cada cliente previo a la concesión de cada operación y se analiza recurrentemente la cartera de crédito. Debido a los mecanismos de cobro de la cartera de inversión pública específicamente a la pignoración de rentas, BDE B.P. históricamente ha mantenido niveles de morosidad bajos, después del incremento observado en la morosidad al final del año 2024 y en el primer trimestre del año 2025 esta ha regresado a los niveles históricos. Este segmento incrementó notablemente debido a casos puntuales de GAD que presentaron retrasos en el pago de sus créditos, situación que a la fecha

corte de este informe ya se normalizó.

Los informes de auditoría interna muestran el cumplimiento de las Resoluciones de la Junta General de Accionistas, con las emitidas por el Directorio, del ente de control y con las actividades del Plan Anual de trabajo anual del año 2024. Para el tercer trimestre del año 2025 se identificaron cuatro nuevos hallazgos en los cuales el Banco se encuentra trabajando para poder solventarlos.

### Calidad de Activos - Riesgo de Crédito

#### Fondos Disponibles e Inversiones

Los fondos disponibles representan la principal reserva de liquidez inmediata de la institución; su administración refleja una posición equilibrada frente a los requerimientos de liquidez inmediata.

A septiembre-2025 los fondos disponibles ascienden a USD 211.51MM, equivalentes al 8.56% de los activos brutos. Esta cuenta registra un crecimiento interanual del 10.97%, lo que en términos absolutos representa un aumento de USD 20.90MM. Esto debido a las mayores captaciones de depósitos a plazo (+USD 63.04MM) y por vencimiento de las inversiones en administración registradas en la cuenta 1990 otros activos que corresponde a recurso de los Fondos Administrados por el BDE B.P. A su vez, vemos que estos recursos también fueron destinados a inversiones que crecen en USD 58.90MM de manera interanual, principalmente en el sector público.

La composición de fondos disponibles a septiembre-2025 se muestra en el siguiente gráfico.

Gráfico 7



Fuente: BDE B.P. Elaboración: BWR

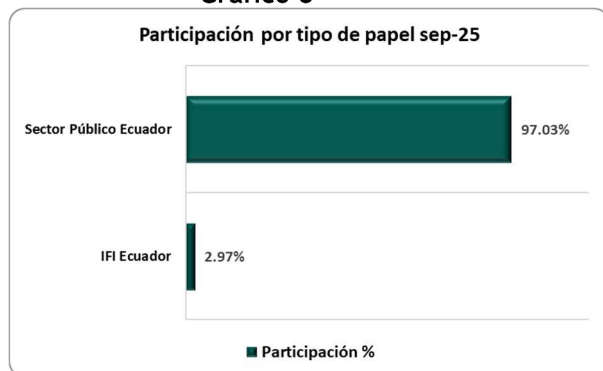
A septiembre-2025 el 95.8% (USD 202.68MM) corresponden a depósitos en el Banco Central del Ecuador y el 1.03% (USD 2.17MM) en IFI's del exterior.

El BDE B.P. mantiene recursos para cumplir el encaje legal por USD 6.66MM con una participación del 3.15% sobre el total de fondos disponibles.

Los depósitos en instituciones financieras locales son inmateriales por su baja participación, están colocados en entidades con una calificación de bajo riesgo y se encuentra depositados en dos bancos privados. Por otra parte, los depósitos en bancos del exterior se encuentran en un banco de desarrollo internacional. Dada la estructura descrita el riesgo de contraparte de los fondos disponibles de BDE B.P. es bajo.

El portafolio de inversiones asciende a USD 370.42MM con un crecimiento interanual del 18.9%. La composición del portafolio responde a la política y estrategia de gestión del BDE B.P. El Comité de inversiones Financieras está conformada por el Gerente General, la subgerencia General de Negocios y la Gerencia de División de Crédito cuya función es conocer evaluar, y resolver (aprobar o denegar) sobre las inversiones y desinversiones en títulos del sector financiero público y privado.

**Gráfico 8**



Fuente: BDE B.P. Elaboración: BWR

El portafolio de inversiones está compuesto, en su mayor parte, por títulos provenientes del Gobierno del Ecuador; y estos son bonos y CETES del Ministerio de Economía y Finanzas, de los cuales el 69.93% tienen plazos de vencimiento menores a un año por lo que forman parte de los activos líquidos. Se observan USD 20.45MM contabilizados como inversiones restringidas, esta inversión es utilizada para el cumplimiento de requerimientos normativos como el encaje legal del 5% de los depósitos. En segundo lugar, se

encuentran 2.97% en certificados de depósitos de corto plazo en IFI's locales. De estos certificados el 54.55% vencen hasta en 90 días.

De las inversiones en el Estado por USD 188.11MM en el mes de septiembre 10 Bonos del estado fueron recibidos producto del convenio de dación de pago de obligaciones no pagadas entre el Ministerio de Economía y Finanzas y diversos Gobiernos autónomos Descentralizados y Gobierno autónomos Municipales (GADM). Estas inversiones cumplen los límites establecidos en los manuales y políticas de la institución con respecto a la concentración por sector. En el segundo trimestre del año 2025 se aumentó el límite de inversiones en Bonos del Estado de un máximo del 20% del total del portafolio a un máximo del 75%. Esta actualización del Manual de Políticas y Procedimientos de Tesorería la realizó la Dirección de Negocios Financieros.

En cuanto a la calificación de riesgos, el 97.03% corresponden a inversiones en el Estado con calificación no disponible pero que de acuerdo con nuestra metodología poseen la calificación de Riesgo más alta por tener el respaldo del Gobierno, el 2.97% de portafolio cuenta con calificación de AAA-.

La valoración de inversiones del portafolio refleja los precios a valor efectivo y las tasas vigentes de los mercados. La valoración será a su valor razonable y la efectuará una unidad independiente de la Dirección de Negocios Financieros que es la unidad negociadora.

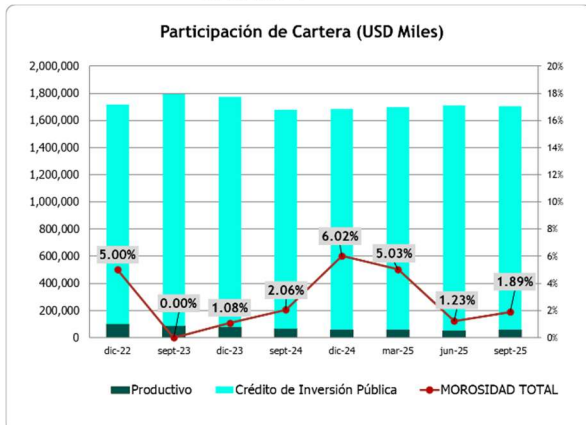
Cabe señalar que la totalidad del portafolio de BDE B.P., se encuentra invertido en dólares, por lo que no se presenta un riesgo por tipo de cambio.

**Calidad de Cartera**

La cartera bruta de BDE B.P., es el principal activo, en el mes de septiembre-2025 crece interanualmente 1.59% y llega a USD 1,704.73MM representado el 69.01% del activo bruto.

De acuerdo con su giro de negocio la cartera de la BDE B.P. se concentra en el segmento de crédito de inversión pública, como se ve a continuación:

**Gráfico 9**



Fuente: BDE B.P. Elaboración: BWR

La cartera se concentra principalmente en cinco provincias; Manabí (13.98%), Guayas (10.17%), El Oro (7.64%), Azuay (6.52%) y Los Ríos (6.28%). Por tipo de prestatario existe una concentración principalmente en GAD Municipales 66.96%, GAD Provinciales 20.19% y Empresas públicas Municipales 8%.

La estructura de calificación históricamente ha reflejado un riesgo normal, menor al que muestran sus pares del sistema público y al que muestran los principales bancos del sistema privado todo esto debido al tipo de prestatarios que mantiene, como banca de desarrollo con estrategias alineadas a los objetivos estratégicos del Estado. La cartera calificada en las categorías C, D y E que únicamente pertenece al segmento productivo representan el 0.08% del total, y el 99.37% tienen un nivel de riesgo normal calificadas dentro de las categorías A.

Según el informe del CAIR, a septiembre-2025, producto de la aplicación de diferimientos extraordinarios por alivio financiero (COVID-19), de acuerdo con lo establecido en las resoluciones de la JPRF, BDE B.P. registra 52 operaciones que aplicaron alivios financieros a la fecha de corte, cuyo saldo de cartera asciende a un total de USD 41.91MM.

Dada la nueva naturaleza de las operaciones la cartera de la BDE B.P. muestra niveles de concentración importantes, sin embargo, la Junta de Política Monetaria y Financiera excluyó al Banco de los límites de concentración (Mediante Oficio No. JPRFMF-0017-2014 de 28 de octubre de 2014). La relación de los 25 mayores deudores frente a cartera bruta y contingentes se ubica en 43.32% a sep-2025, nivel que es inferior al presentado en sep-2024 (44.96%).

Con respecto al tamaño de su patrimonio esta concentración mantiene una cobertura ajustada, los 25 mayores deudores equivalen al 78.66% del patrimonio. A su vez, la concentración de los 25 mayores riesgos vencidos representa el 94.81% del total de la cartera en riesgo y el 3.25% del Patrimonio. La cartera en riesgo (USD 32.28MM) corresponde principalmente al segmento de inversión pública (USD 31.22MM).

Debido al mayor riesgo potencial que retiene la cartera reestructurada (que en el caso del BDE B.P. su totalidad corresponde al segmento productivo) sensibilizamos la morosidad con la cartera reestructurada por vencer (1.97%), este indicador en BDE B.P. es bajo y compara favorablemente con el promedio del sistema (16.02%).

**Gráfico 10**



Fuente: BDE B.P. Elaboración: BWR

El segmento mayoritario del BDE B.P. abarca créditos de Inversión Pública aumenta ligeramente sus niveles de morosidad llegando a 1.89%, siendo este cercano al porcentaje de morosidad del total (1.89%) de la cartera debido a la concentración que mantiene.

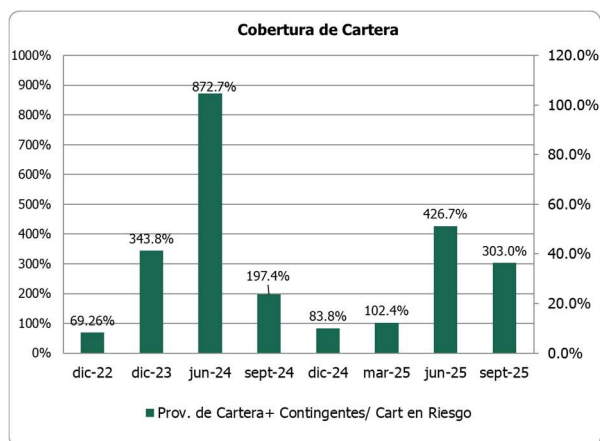
Por su parte, también se observa disminución en la morosidad de crédito productivos (1.84%). Sin embargo, no presenta mayor afectación debido a su baja participación en el total de la cartera.

El BDE B.P. ha establecido límite en los indicadores de morosidad para el total de la cartera y para de cada uno de sus segmentos, a la fecha de corte la morosidad total se encuentra en estado “bajo” que es el segundo nivel más bajo de todos, la morosidad del segmento de inversión pública tiene la misma situación y el segmento productivo se encuentra en estado de riesgo “Bajo”.

Adicionalmente, el BDE B.P., mantiene la capacidad de depurar la cartera problemática con

las provisiones constituidas, sin embargo, históricamente el porcentaje de castigos de cartera / cartera bruta promedio es cercano al 0%. En cumplimiento de las medidas de alivio financiero BDE B.P., aplicó medidas de novación, refinanciamiento y reestructuraciones a los clientes que las solicitaron, el monto a sep-2025 llega a USD 245.80MM que representa el 14.42% del total de cartera bruta.

**Gráfico 11**



Fuente: SB, BDE B.P. Elaboración: BWR

Al final del 2024 y hasta el primer trimestre del año 2025 se observó incremento de la cartera en riesgo debido a los retrasos de pago de créditos de algunos GAD puntuales lo que ocasionó una contracción de los niveles de cobertura históricos. Sin embargo, a septiembre-2025 ocurre una recuperación en los niveles de cobertura y esta llega a 3.03 veces. Al incluir la cartera reestructurada tiende a ajustarse a 2.91 veces.

Adicionalmente, la cartera castigada registrada dentro de las cuentas de orden llega a USD 33.33MM, es importante señalar que esta cartera corresponde únicamente al segmento productivo que fue adquirida al Banco Ecuatoriano de Vivienda cuando este entró en liquidación. Esta cifra que se mantiene estable en los últimos 4 años. Los castigos se los ha ejecutado con base a lo establecido en la normativa legal.

**Otros Activos:**

Son un componente importante de los activos de la BDE B.P., que representan el 6.97% de los activos netos, su principal componente son los otros activos y las inversiones en acciones y participaciones, que a septiembre-2025 llegan a USD 157.17MM y USD 8.94MM respectivamente.

Debido a la liquidación del Banco de Vivienda desde el año 2015 el BDE B.P. tiene participación accionaria en dos instituciones privadas debido a

lo dispuesto en la disposición transitoria Vigésimo Segunda, numeral 5 del Código Orgánico y Financiero: “Las acciones y participaciones que tiene el Banco Ecuatoriano de la Vivienda se transferirán al valor en libros al Banco del Estado”.

**Tabla 4**

Institución	USD (MILES)	% PART.
CTH	3,642.13	39.89%
EDESA	5,297.53	20.00%
<b>TOTAL</b>	<b>8,939.66</b>	

Fuente: BDE B.P. Elaboración: BWR

Estas instituciones a septiembre-25 suponen para BDE B.P. una pérdida en acciones y participaciones de USD -755M debido a las pérdidas registradas por estas y al reparto de dividendos.

Adicionalmente, BDE B.P. registra dentro de otros Activos (cuenta 1990) valores denominados como “Inversiones en Administración” que a septiembre-25 alcanzan un valor de USD 157.17MM. Estos recursos son provenientes del Fondo de Inversión Municipal -FMI- y están colocados en inversiones de corto plazo que permiten rentabilizar los fondos que todavía no han sido asignados a proyectos específicos.

**Contingentes y Riesgos Legales**

Las cuentas contingentes registran créditos aprobados y no desembolsados por USD 581.37MM principalmente créditos de Inversión Pública. Estos montos pueden cambiar de acuerdo con las condiciones de los contratos y en caso de incumplimientos de pago, por lo que no necesariamente representan compromisos de desembolsos futuros.

**Riesgo de Mercado**

Los riesgos de mercado que se generan principalmente por las variaciones en las tasas de interés se derivan de los diferentes plazos de reprecio y las tasas activas o pasivas de las que dependen los activos y pasivos; se mitigan por los niveles fuertes de capital libre y patrimonio técnico que cubrirían sin dificultados los saldos en riesgo. Estos riesgos presentan un nivel de riesgo Bajo, es decir, con una fortaleza de gestión fuerte y un riesgo inherente menor. Bajo el régimen de control de tasas que rige en el país, existe un estrecho margen de variación tanto de las tasas activas como pasivas referenciales.

Los reportes de riesgo de mercado a septiembre-2025 indican que la sensibilidad del margen financiero es de  $\pm 0.35\%$  del patrimonio técnico constituido. Por su parte, la posición en riesgo en referencia al valor patrimonial, frente a una variación de  $\pm 1\%$  en la tasa de interés de activos y pasivos sensibles es de  $\pm 5.32\%$  del patrimonio técnico constituido, es decir los recursos patrimoniales variarían USD $\pm$ 43.37M. Ambas posiciones serían cubiertas en su totalidad por el patrimonio técnico constituido USD 814.54MM.

### Riesgo de Liquidez y Fondo

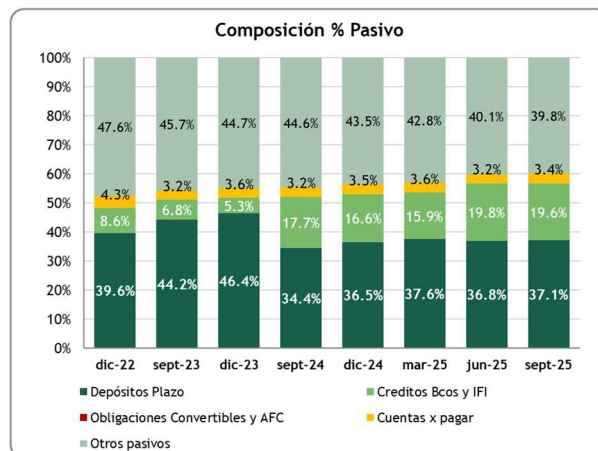
Las principales fuentes de fondeo provienen de recursos patrimoniales y captaciones de público; de fondos principalmente de inversiones del COSEDE (57.46%), Banco privados (38.52%), fondos de Bancos públicos (3.27%) y mutualistas (0.76%). Otro componente importante es las asignaciones de fondos en administración creados a través de diferentes leyes y con asignación del presupuesto del Estado y con financiamiento de organismos multilaterales y otros, creados para financiar programas específicos (39.79% del pasivo).

A la fecha de análisis en el escenario contractual no se presentan posiciones de liquidez en riesgo, la mayor brecha negativa es de USD 86.12MM y se da en la banda de 181 a 360 días misma que es cubierta con los activos líquidos netos calculados por BDE B.P. Adicionalmente, en los escenarios esperado y dinámico que contempla supuestos de renovación tampoco se registra posición de liquidez en riesgo.

Los principales indicadores de liquidez mejoran en comparación con septiembre-2024. La concentración de sus 25 mayores depositantes constituye el 100% del total de obligaciones con el público.

Históricamente la principal fuente de fondeo de BDE B.P., han sido los fondos en Administración (otros pasivos). Sin embargo, a partir del primer trimestre del 2024 se ve un incremento significativo en las obligaciones financieras, principalmente por la reclasificación de depósitos a plazo del BCE a obligaciones financieras. Esta transformación responde a lo dispuesto en la disposición décima tercera de la Ley Orgánica de Eficiencia Económica y Generación de Empleo publicada en el Registro Oficial No.461 del 20 de diciembre del 2023.

**Gráfico 12**



Fuente: BDE B.P. Elaboración: BWR

Las obligaciones financieras tienen una participación del 19.61% del total del pasivo a septiembre-2025 con un incremento del 16.3% con respecto a septiembre-2024 por vencimientos de créditos de IFI's del Exterior y un nuevo crédito del Banco Europeo de inversión para financiar proyectos de abastecimiento de agua y saneamiento. Además, se realizaron los pagos de capital de la operación correspondientes al canje de certificados de depósitos con el BCE por un contrato financiero que establece pagos semestrales hasta el 2040 al 1.30% de tasa de interés.

El 30.80% de las obligaciones financieras corresponden a créditos de multilaterales. Estas son obligaciones de largo plazo que tienen un plazo promedio ponderado de 16.39 años.

Las obligaciones financieras, no son de "libre disponibilidad", ya que tienen un destino específico que se encuentran alineado al perfil de BDE B.P. Durante los últimos años se concretaron desembolsos con multilaterales como el Banco Europeo de Inversiones y Banco Interamericano de Desarrollo.

Los depósitos a plazo tienen un saldo contable de USD 529.53MM a septiembre-2025, registran un incremento interanual del 13.51% y representan el 37.10% del pasivo. Adicionalmente, observamos baja volatilidad en esto depósitos ya que a la fecha de corte el porcentaje de renovación es del 100%.

Los depósitos a plazo tienen una estructura de vencimientos concentrada en el corto plazo, el total de los depósitos tienen vencimiento hasta 360 días, de lo cual el 39.84% vence hasta 90 días y un 60.16% tiene plazos entre 91 y 360 días.

Además, dado el objetivo de su operación los depósitos a plazo mantienen un importante riesgo de concentración. Uno de los factores principales para la concentración se relaciona a las captaciones de las Reservas de Liquidez que mantienen las entidades financieras del sector privado en la BDE B.P. También influye la preferencia de las IFI's de mantener en Instituciones financieras públicas, el 3% de sus reservas mínimas de liquidez determinado por la regulación de liquidez doméstica.

Los 25 mayores depositantes representan el 1.46 veces los activos líquidos **BWR**. Adicionalmente, a 90 días esta concentración representa 58.20% de los activos líquidos **BWR**.

Por otro lado, la estructura del balance ha mejorado los descalses de plazos importantes que mantenía en pasados y se explicaban por la dinámica de negocio (recuperación de los créditos para proyectos a largo plazo y frente a los vencimientos de los depósitos concentrados en el corto plazo). En sus reportes de liquidez contractual se mantienen las bandas acumuladas negativas que son cubiertas con los activos líquidos netos. De acuerdo con el reporte entregado por la entidad, en ninguna de sus bandas existe posición de liquidez en riesgo.

La institución hace un seguimiento continuo a los principales riesgos de liquidez que enfrenta mediante el análisis de indicadores internos y regulatorios. Realiza un monitoreo diario de la estabilidad de los depósitos de sus principales clientes y de sus períodos de maduración y administra su requerimiento de liquidez en función de las exigencias específicas por cada caso.

Por otro lado, Banco de Desarrollo del Ecuador B.P. está exento de presentar los formularios de liquidez estructural, de acuerdo con lo establecido en la disposición general tercera, del Capítulo VII Normas para que las entidades de los sectores Financieros Público y Privado mantengan un nivel de liquidez estructural adecuado. Esta medida fue dispuesta debido a que mantiene una estructura diferente a la banca tradicional.

#### **Riesgo Operativo**

Para gestionar los riesgos operativos, BDE B.P. efectúa un control a través de tres niveles o líneas de defensa: La primera línea de defensa es la dueña de los riesgos inherentes del negocio y es responsable de identificar, evaluar y controlar los riesgos. La segunda línea de defensa establece los estándares de la gestión de riesgo operativo para la primera línea y gestiona y supervisa

activamente en toda la entidad. La tercera línea revisa el diseño y la implementación de los sistemas de gestión de riesgos, garantizando la independencia de funciones.

La Gestión de Riesgo Operativo en el BDE B.P., según lo dispuesto por la normativa emitida por la Junta de Política y Regulación Financiera es realizada por todo el Banco en acompañamiento de la Dirección de Riesgo Operativo y se fundamenta en un ciclo que considera las siguientes etapas: Identificar, Medir, Controlar, Mitigar, Monitorear y Divulgar o comunicar los eventos de riesgo asumidos por la Institución en sus operaciones.

De acuerdo con el informe trimestral de la gestión integral de riesgos a sep-2025, durante el tercer trimestre de 2025, se identificaron tres (3) eventos de riesgo operativo, los cuales están vinculados a personas y tecnología de la información.

De la misma forma, se señala que los eventos fueron gestionados mediante la solicitud y el seguimiento de planes de acción, según correspondiera en cada caso, complementado con el monitoreo continuo de los mismos, lo que permitió asegurar la adecuada mitigación de los riesgos identificados. La pérdida potencial estimada del evento del tercer trimestre 2025, asciende a USD 4.91MM, lo cual es calculada acorde a los lineamientos establecidos en el Manual de metodología para la cuantificación de Pérdida Potencial asociada a eventos de riesgo operativo.

El total de riesgos registrados en la matriz de riesgo operativo ascendió a un total de 217, de los cuales 5 tienen un nivel de riesgo Inusual, 61 presentan riesgo bajo, 102 de nivel medio, 42 Alto y 7 extremo. Cabe destacar que 193 eventos se encuentran con sus planes de acción completos, 10 eventos se encuentran con actividades vigentes en sus planes de acción y 14 eventos no requieren planes de acción.

Cabe mencionar que durante el trimestre se realizó la reevaluación de 10 riesgos operativos con planes de acción en ejecución, El nivel de riesgo residual alto representa el 50% mientras que el nivel "Medio" representa el otro 50%.

La política de apetito al riesgo operativo establece que se gestione con prioridad los riesgos situados en riesgo "Medio", "Alto" o "Extremo". El dueño del proceso será el encargado de aplicar uno o varios planes de acción para mantener el riesgo dentro de los niveles aceptados por BDE B.P.

En relación con los indicadores clave de riesgo, se identifica la existencia de procesos que requieren

actualización, lo cual podría implicar una exposición del Banco al riesgo operativo asociado al factor procesos.

Además, se evidencia que la entidad cuenta con un proceso de Gestión de Continuidad del Negocio, conformado de planes y estrategias que son periódicamente revisados y probados acorde a la normativa legal vigente.

**Suficiencia de Capital**

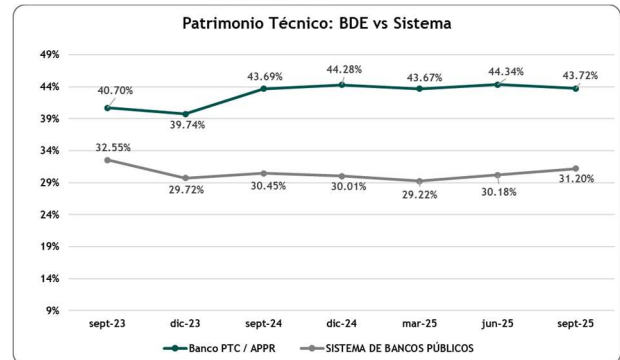
El BDE B.P. ha mantenido un nivel robusto de soporte patrimonial, que sobrepasa sus requerimientos legales y ha dado soporte al objetivo de la Institución.

El patrimonio total se compone en un 40.30% por capital social, 35.94% en reservas, 14.70% otros aportes patrimoniales, 7.51% resultados y superávit por valuaciones 1.56%.

Al cierre de septiembre-2025, el patrimonio de BDE B.P. asciende a USD 942.48MM, reflejando una disminución interanual del 0.4%. De acuerdo con el reporte de movimientos patrimoniales durante el primer semestre del año 2025 se realizó un ajuste de las reservas especiales por -43.67MM fruto del uso de estas en programas que van en beneficio de los accionistas del Banco según lo dispuesto por El Código Orgánico Monetario y Financiero establece que las entidades de los sectores financiero público y privado de acuerdo con sus estatutos y por decisión de los Directorios o la Junta General de Accionistas cuando corresponda, podrán constituir otras reservas que tendrán el carácter de especiales o facultativas, formadas por la transferencia de utilidades al patrimonio. Según Resolución Nro. 2025-JGA-003 de 30 de junio del 2025, de la Junta General Ordinaria de Accionistas, se resolvió la apropiación por US\$ 55.89MM.

Como resultado de estos movimientos, a sep-25 el patrimonio de BDE B.P. registró una contracción interanual de USD -9.11MM. Considerando la utilidad del periodo (USD 70.26MM) la contracción neta interanual es de USD -4.22MM.

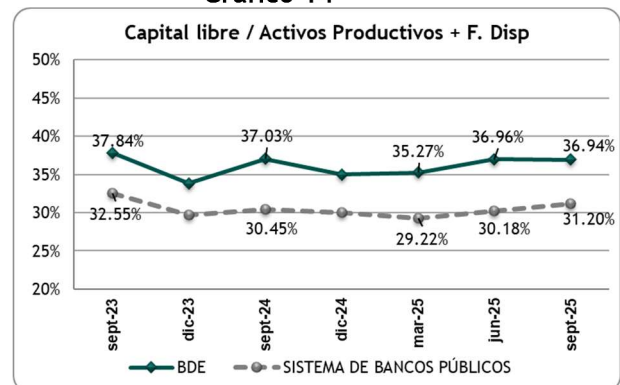
**Gráfico 13**



Fuente: BDE B.P. Elaboración: BWR.

BDE B.P. cubre el indicador de solvencia normativo (PTC/APPR) a septiembre-2025. La calidad del patrimonio técnico se sustenta en capital primario con una participación del 63.61% sobre el total del patrimonio técnico constituido. A septiembre-2025 este capital incrementa de forma trimestral correspondiente a los resultados del periodo. A la fecha de corte, el patrimonio técnico asciende a 43.72%. Sin embargo, no es comparable con el del mismo periodo del 2024, debido al cambio normativo para su cálculo.

**Gráfico 14**



Fuente: BDE B.P. Elaboración: BWR.

El capital libre (patrimonio más provisiones menos activos improductivos sin incluir fondos disponibles improductivos) constituye el soporte patrimonial de la Institución para cubrir, con capital propio, deterioros potenciales no evidenciados en sus activos productivos. La cobertura con capital libre para activos productivos llega a 36.94% en sep-2025. Este indicador muestra una fortaleza importante respecto al promedio de la banca pública (31.20%).

Este indicador disminuye ligeramente en comparación con junio 2024 (37.03%) debido al incremento de los activos productivos crecen en mayor porcentaje que los recursos patrimoniales

---

que forman parte del capital libre del banco (+- 0.4%).

**Posicionamiento de los valores en el mercado y Presencia Bursátil**

La BDE B.P. participa en el mercado de valores con la emisión de títulos genéricos (certificados de inversión), que son negociados principalmente con instituciones financieras privadas. A sep-2025 no tiene obligaciones de títulos específicos en el mercado de valores.

Por otro lado, en mayo 2025 BDE B.P. lanzó el “Marco del Bono verde para desarrollo sostenible del país” con la colaboración del Instituto Global para el crecimiento verde y de la Bolsa de valores de Quito. El Marco se encuentra alineado a los Principios de Bonos Verdes (Green Bond Principles) de ICMA, los lineamientos del Fondo Verde para el Clima (GCF) y los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de las Naciones Unidas. Esto que abre la puerta para que en el mediano plazo la institución pueda emitir Bonos temáticos de largo plazo en el Mercado de Valores y de esta forma diversifique aún más su fondeo.

**BANCO DE DESARROLLO**

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	sept-23	dic-23	sept-24	dic-24	mar-25	jun-25	sept-25
<b>ACTIVOS</b>								
Depositos en Instituciones Financieras	144,631	10,368	7,741	5,234	2,174	2,219	2,227	2,170
Inversiones Brutas	2,465,465	130,490	135,500	311,618	305,538	300,227	291,922	370,527
Cartera Productiva Bruta	3,772,092	1,796,328	1,752,464	1,643,410	1,584,884	1,612,705	1,686,864	1,672,459
<i>Otros Activos Productivos Brutos</i>	1,149,892	10,208	10,590	9,786	9,694	9,456	8,937	8,940
Total Activos Productivos	7,532,081	1,947,394	1,906,295	1,970,049	1,902,290	1,924,608	1,989,949	2,054,095
<i>Fondos Disponibles Improductivos</i>	547,811	173,975	157,272	185,377	166,278	187,919	291,805	209,343
Cartera en Riesgo	608,787	0	19,044	34,563	101,560	85,388	21,009	32,275
Activo Fijo	78,514	3,904	5,611	4,409	4,075	4,285	4,071	3,861
Otros Activos Improductivos	613,746	155,980	257,993	185,812	181,967	180,072	170,242	170,577
Total Provisiones	(937,839)	(66,633)	(70,619)	(76,379)	(96,256)	(98,347)	(92,161)	(100,525)
Total Activos Improductivos	1,848,857	333,859	439,920	410,162	453,880	457,663	487,127	416,055
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>8,443,099</b>	<b>2,214,620</b>	<b>2,275,596</b>	<b>2,303,832</b>	<b>2,259,915</b>	<b>2,283,924</b>	<b>2,384,915</b>	<b>2,369,626</b>
<b>PASIVOS</b>								
Obligaciones con el Público	3,180,945	583,160	633,853	466,485	490,525	514,275	529,775	529,525
Depósitos a la Vista	996,082	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	2,155,734	583,160	633,853	466,485	490,525	514,275	529,775	529,525
Depósitos en Garantía	25,512	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	3,617	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	1,738	-	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	1,557,170	90,092	72,257	240,747	222,912	217,594	285,278	279,925
Valores en Circulación	-	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	53,354	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	765,025	645,222	659,575	649,907	631,980	635,508	623,348	617,699
Provisiones para Contingentes	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>5,558,232</b>	<b>1,318,473</b>	<b>1,365,684</b>	<b>1,357,140</b>	<b>1,345,417</b>	<b>1,367,377</b>	<b>1,438,401</b>	<b>1,427,150</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>2,884,867</b>	<b>896,146</b>	<b>909,912</b>	<b>946,692</b>	<b>914,497</b>	<b>916,547</b>	<b>946,515</b>	<b>942,476</b>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	8,443,099	2,214,620	2,275,596	2,303,832	2,259,915	2,283,924	2,384,915	2,369,626
CONTINGENTES	600,184	571,060	586,715	598,772	554,681	597,571	590,351	588,227
<b>RESULTADOS</b>								
Intereses Ganados	371,164	104,963	140,658	113,263	149,843	36,663	75,943	114,292
Intereses Pagados	118,194	22,707	30,250	24,345	34,056	7,500	15,712	23,770
<b>Intereses Netos</b>	<b>252,971</b>	<b>82,256</b>	<b>110,408</b>	<b>88,918</b>	<b>115,787</b>	<b>29,163</b>	<b>60,231</b>	<b>90,522</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	7,729	652	1,037	2,476	2,972	864	(727)	522
<b>Margen Bruto Financiero (IO)</b>	<b>260,699</b>	<b>82,909</b>	<b>111,445</b>	<b>91,394</b>	<b>118,760</b>	<b>30,028</b>	<b>59,504</b>	<b>91,043</b>
Ingresos por Servicios (IO)	4,063	-	-	-	-	-	-	-
Otros Ingresos Operacionales (IO)	139,204	676	1,065	402	906	124	441	552
Gastos de Operacion (Goperac)	97,921	18,442	30,289	19,941	30,858	6,141	13,444	19,950
Otras Perdidas Operacionales	2,625	588	595	1,206	1,567	362	968	1,075
<b>Margen Operacional antes de Provisiones</b>	<b>303,422</b>	<b>64,555</b>	<b>81,626</b>	<b>70,649</b>	<b>87,241</b>	<b>23,649</b>	<b>45,533</b>	<b>70,570</b>
Provisiones (Goperac)	124,546	5,552	9,539	9,029	28,906	2,298	4,486	12,850
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>178,876</b>	<b>59,003</b>	<b>72,087</b>	<b>61,620</b>	<b>58,335</b>	<b>21,351</b>	<b>41,048</b>	<b>57,720</b>
Otros Ingresos	155,288	168	233	3,887	3,895	649	12,512	12,541
Otros Gastos y Perdidas	38,322	36	60	147	125	0	1	4
Impuestos y Participacion de Empleados	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>295,842</b>	<b>59,135</b>	<b>72,260</b>	<b>65,359</b>	<b>62,105</b>	<b>22,000</b>	<b>53,559</b>	<b>70,257</b>

\*Corresponde a toda la Cartera por Vencer sin incluir provisiones.

**BANCO DE DESARROLLO**

(\$ MILES)	SISTEMA PUBLICAS	sept-23	dic-23	jun-24	sept-24	mar-25	jun-25	sept-25
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>								
Act. Productivos + F. Disponibles	8,079,891	2,121,369	2,063,567	2,024,316	2,155,426	2,112,526	2,281,754	2,263,438
Cartera Bruta total	4,380,879	1,796,328	1,771,508	1,676,124	1,677,973	1,698,093	1,707,873	1,704,734
Cartera Vencida	413,417	0	127	104	343	2,345	204	463
Cartera en Riesgo	608,787	0	19,044	7,782	35	85,388	21,009	32,275
Cartera C+D+E	-	1,684	6,435	533	0	359	1,418	1,368
Provisiones para Cartera	(867,589)	(64,592)	(65,471)	(67,918)	(68,228)	(87,445)	(89,633)	(97,790)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	80.3%	85.4%	81.2%	80.0%	82.8%	80.8%	80.3%	83.2%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	161.0%	289.3%	270.0%	277.1%	278.6%	263.0%	244.1%	253.8%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	9.44%	0.00%	0.01%	0.01%	0.02%	0.14%	0.01%	0.03%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	13.90%	0.00%	1.08%	0.46%	2.06%	5.03%	1.23%	1.89%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	16.02%	0.09%	1.16%	0.49%	2.14%	5.11%	1.32%	1.97%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.00%	0.09%	0.36%	0.03%	0.00%	0.02%	0.08%	0.08%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	142.51%	40370252%	343.79%	872.72%	197.40%	102.41%	426.65%	302.99%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestructurada por vencer	123.58%	3834.90%	319.14%	824.45%	190.14%	100.70%	399.10%	291.01%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE		3835%	1017%	12743%	426426187%	24324%	6321%	7146%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	19.80%	3.60%	3.70%	4.05%	4.07%	5.15%	5.25%	5.74%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		3475.61%	1052.41%	499.70%	536.68%	1170.17%	33079.70%	4762.27%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.00%	47.50%	47.05%	45.89%	44.96%	43.73%	43.76%	43.32%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.00%	95.21%	91.61%	81.07%	80.57%	81.77%	79.29%	78.66%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	1.29%	0.10%	0.37%	0.03%	0.00%	0.02%	0.08%	0.08%
Recuperación Ctgos período / ctgos periodo anterior								
Ctgo total período / MON antes de provisiones	32.16%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	1.72%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
<b>CAPITALIZACION</b>								
PTC / APPR	35.23%	40.70%	39.74%	42.01%	43.69%	43.67%	44.34%	43.72%
TIER I / APPR	25.73%	25.82%	24.80%	26.02%	27.51%	27.77%	27.71%	27.81%
PTC / Activos y Contingentes	30.90%	28.49%	28.19%	29.25%	27.94%	28.20%	27.80%	27.54%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	#N/D	0.49%	0.70%	0.58%	0.54%	0.53%	0.49%	0.47%
Capital libre (USD M)**	2,520,733	802,645	697,583	705,717	798,186	745,049	843,254	836,178
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	31.20%	37.84%	33.81%	34.86%	37.03%	35.27%	36.96%	36.94%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	65.96%	83.39%	71.17%	69.02%	78.03%	73.42%	81.19%	80.18%
TIER I / Patrimonio Tecnico	73.04%	63.44%	62.40%	61.92%	62.97%	63.61%	62.50%	63.61%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	35.04%	41.32%	41.37%	41.77%	41.35%	40.34%	40.76%	40.72%
TIER I / Activo Neto Promedio	24.80%	23.22%	22.89%	22.49%	22.31%	22.75%	22.26%	22.38%
<b>RENTABILIDAD</b>								
Comisiones de Cartera	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	401,342	82,997	111,916	58,305	90,590	29,790	58,978	90,520
Result. antes de impuesto. y particip. trab.	295,842	59,135	72,260	42,288	65,359	22,000	53,559	70,257
Margen de Interés Neto	68.16%	78.37%	78.49%	77.78%	78.51%	79.54%	79.31%	79.20%
ROE	14.03%	8.95%	8.14%	9.10%	9.39%	9.61%	11.51%	10.09%
ROE Operativo	8.48%	8.93%	8.12%	8.44%	8.85%	9.33%	8.82%	8.29%
ROA	4.79%	3.64%	3.29%	3.72%	3.81%	3.87%	4.61%	4.05%
ROA Operativo	2.90%	3.63%	3.28%	3.45%	3.59%	3.76%	3.53%	3.32%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	62.44%	98.60%	98.21%	98.79%	97.84%	96.96%	100.89%	98.79%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio	4.62%	5.92%	6.04%	6.10%	6.10%	6.04%	6.12%	6.03%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	4.80%	6.00%	6.12%	6.27%	6.29%	6.28%	6.12%	6.14%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	41.05%	8.60%	11.69%	14.08%	12.78%	9.72%	9.85%	18.21%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	55.43%	28.91%	35.59%	32.75%	31.98%	28.33%	30.40%	36.23%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	24.40%	22.22%	27.06%	21.73%	22.01%	20.61%	22.80%	22.04%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	3.60%	1.48%	1.81%	1.68%	1.69%	1.49%	1.54%	1.89%
<b>LIQUIDEZ</b>								
Fondos Disponibles	692,442	184,343	165,013	156,795	190,611	190,138	294,032	211,513
Activos Liquidos (BWR)	1,327,311	269,565	250,090	226,893	271,845	271,117	374,761	362,495
25 Mayores Depositantes	-	583,160	633,853	429,935	466,485	514,275	529,775	529,525
100 Mayores Depositantes	-	583,160	633,853	429,935	466,485	514,275	529,775	529,525
Indice Liquidez Estructural 1ra Linea (SBS)	#N/D	31.90%	25.97%	32.64%	38.86%	33.12%	50.52%	45.50%
Indice Liquidez Estructural 2nda Linea(SBS)	#N/D	24.12%	21.88%	23.59%	25.22%	24.67%	33.89%	39.95%
Requerimiento de Liquidez Segunda Linea	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	0.00%	81.61%	67.67%	90.46%	9.12%	30.05%	51.10%	23.76%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	#N/D	31.90%	25.97%	32.64%	38.86%	33.12%	50.52%	45.50%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	#N/D	21.82%	17.14%	22.56%	27.25%	23.23%	39.64%	26.55%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
25 May. Deposit./Activos Liquidos (BWR)	0.00%	216.33%	253.45%	189.49%	171.60%	189.69%	141.36%	146.08%
25 May Dep a 90 días/Activos liquidos	N/D					79.39%	43.94%	58.20%
<b>RIESGO DE MERCADO</b>								
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	0.17%	0.15%	0.23%	0.35%	0.16%	0.21%	0.30%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	5.92%	5.61%	4.61%	3.53%	5.28%	4.64%	4.60%

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

## ANEXO ENTORNO OPERATIVO

A septiembre 2025 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 3.8%, 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. De cumplirse esa estimación la economía recuperará el nivel de producción que mantenía en el año 2023<sup>2</sup>.

Indicador	2022	2023 (p)	2024 (p)	2025 (proy)
Producto Interno Bruto (PIB)	5.90%	2.00%	-2.00%	3.80%
Exportaciones	7.85%	0.82%	1.79%	1.70%
Importaciones	9.55%	0.62%	1.66%	6.40%
Consumo final Gobierno	1.39%	1.72%	-1.22%	4.40%
Consumo final Hogares	6.00%	4.21%	-1.29%	4.10%
Formación Bruta de Capital Fijo	9.19%	0.22%	-3.80%	10.10%

Fuente: BCE  
Elaboración: BWR

Según los datos publicados por el BCE en octubre de 2024, la economía ecuatoriana registró un crecimiento interanual de 4.3% en el segundo trimestre de 2025. Este desempeño estuvo impulsado principalmente por la recuperación del consumo de los hogares (+8,7%), el mayor dinamismo de las exportaciones no petroleras (+7,9%) y el aumento de la inversión fija bruta (+7,5%), que refleja una reactivación de la demanda interna.

A nivel sectorial, 15 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 septiembre 2025, esta cerró en 0.72%, con una caída de 0.7 p.p. respecto al mismo mes del 2024, cuando se ubicó en 1.42%, esto refleja que la eliminación del subsidio al diésel no ha tenido una incidencia significativa en este indicador.

Adicionalmente, la canasta básica cerró con un costo de USD 819.77, presentando un incremento de USD 5.97 frente a agosto del mismo año.

Por otro lado, en lo transcurrido del año 2025 y después de la reelección del actual Gobierno, la economía ecuatoriana muestra mayor estabilidad respaldada por la ejecución de acciones alineadas al programa del Fondo Monetario Internacional (FMI), con el que se concretó un financiamiento de USD 5,000 millones. Esto, unido a una menor percepción de riesgo de los inversionistas internacionales, ha contribuido a la reducción del riesgo país, que a la fecha de emisión de este informe llegó a situarse por debajo de los 700 puntos, siendo este su menor nivel en los últimos años.

En cuanto a la situación fiscal, entre enero y septiembre el SRI alcanzó una recaudación de USD 16,083 millones, lo que representa un incremento del 3.9% con respecto al 2024<sup>3</sup>. El incremento del ingreso por IVA en 9.4% con respecto al mismo periodo del 2024 permitió que la recaudación de este impuesto alcanzara USD 8,117 millones. Adicionalmente, la recaudación de impuesto a la renta disminuyó ligeramente -0.04% y la recaudación por ISD incremento en 3.7%<sup>4</sup>. No obstante, la brecha estructural entre ingresos y gastos continúa siendo relevante, lo que obliga a mantener el fondeo de organismos multilaterales y a aplicar ajustes tributarios temporales como el nuevo impuesto sobre utilidades acumuladas o la contribución única del año 2024.

En el periodo enero-agosto, el sector petrolero continúa con la tendencia decreciente, la producción petrolera estatal disminuyó 12.5% y la privada lo hizo en 4.7%. La caída en la producción es causada por emergencias operativas en los campos, mantenimientos programados de varias instalaciones y fenómenos naturales.

Por otro lado, la calificación de riesgo crediticio de largo plazo del país otorgada por Fitch Ratings sigue en CCC+ y fue reafirmada en agosto 2025, pese a su ingreso per cápita relativamente alto, superávits en cuenta corriente y financiamiento multilateral, que respaldan su liquidez externa y mitigan los riesgos para la estabilidad macroeconómica a corto plazo. Esto se ve contrarrestado por un historial deficiente de pago de la deuda, la persistente incertidumbre política

<sup>2</sup> <https://www.forbes.com.ec/columnistas/mas-alla-dato-n80368>

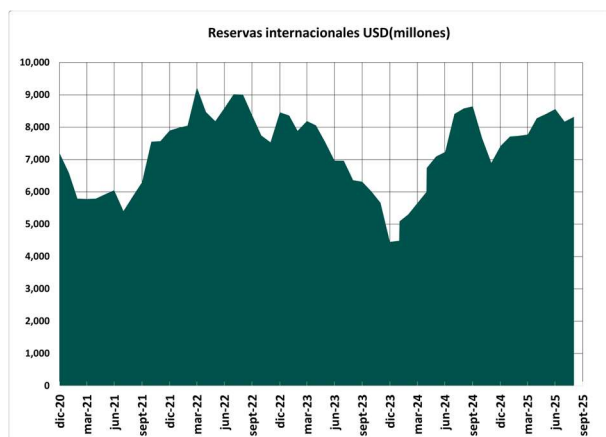
<sup>4</sup> <https://www.sri.gob.ec/estadisticas-generales-de-recaudacion-sri>

<sup>3</sup> <https://www.primicias.ec/economia/recaudacion-tributaria-septiembre-ecuador-iva-impuesto-renta-107223/>

y de políticas, así como las restricciones de financiamiento del gobierno.

Fitch considera que la capacidad de Ecuador de honrar sus obligaciones se ajustará con la amortización futura de las obligaciones al FMI y las perspectivas para 2026 dependen del restablecimiento exitoso del acceso al mercado internacional y del continuo apoyo multilateral, especialmente considerando la amortización de bonos externos. Sin embargo, como hecho subsecuente, en noviembre 2025 Fitch subió la calificación de la deuda de Ecuador de CCC+ a B- debido a una mayor estabilidad económica en el país que se traduciría en mayores posibilidades de pago, es importante resaltar que esta calificación corresponde a los instrumentos de deuda de largo plazo emitidos y no a la calificación de riesgo del País<sup>5</sup>.

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).



Fuente: BCE  
Elaboración: BWR

Por último, como hecho subsecuente, al final de octubre 2025 el Gobierno presentó 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 5,414MM (3.9% del PIB), que es inferior al déficit del 4.4% del año 2025<sup>6</sup>. 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. El Gobierno espera colocar USD 3,000 MM en bonos soberanos en mercados internacionales y recibir fondos de multilaterales por USD 7,397 millones<sup>7</sup>. Este nuevo financiamiento permitiría controlar el costo de la deuda, mejorar el perfil de vencimientos y cubrirse ante shocks económicos externos e internos.

### Economía mundial

La economía mundial atraviesa un proceso de adaptación en medio de cambios en las políticas comerciales, una moderación de posturas extremas sobre aranceles y una volatilidad persistente. Aunque las proyecciones recientes muestran una ligera mejora frente a estimaciones anteriores, el crecimiento global continúa por debajo de los niveles previos al cambio de políticas. Se prevé que la expansión económica mundial se desacelere del 3,3% en 2024 al 3,2% en 2025 y al 3,1% en 2026, con un crecimiento aproximado del 1,5% en las economías avanzadas y poco más del 4% en los mercados emergentes y en desarrollo<sup>8</sup>. La inflación sigue disminuyendo a nivel global, aunque con diferencias entre países, mientras persisten riesgos derivados de la incertidumbre prolongada, el proteccionismo, posibles shocks en el mercado laboral, vulnerabilidades fiscales y fragilidades financieras.

En este contexto, los desafíos requieren políticas creíbles, transparentes y sostenibles que fortalezcan la confianza y preserven la independencia institucional. La resiliencia mostrada por los mercados emergentes en los últimos años refleja tanto condiciones externas favorables como mejoras en sus marcos monetarios y fiscales, lo que ha reducido la necesidad de intervenciones cambiarias. Paralelamente, muchos países están recurriendo a políticas industriales para impulsar sectores estratégicos y mejorar su resiliencia, pero estas

<sup>5</sup> <https://www.fitchratings.com/research/sovereigns/fitch-upgrades-ecuador-lt-instruments-at-b-assigns-recovery-rating-of-rr3-removes-uco-21-11-2025>

<sup>6</sup> <https://www.primicias.ec/economia/daniel-noboa-proforma-presupuesto-asamblea-nacional-108332/>

<sup>7</sup> <https://www.elcomercio.com/actualidad/negocios/ecuador-recurrira-deuda-sostener-presupuesto-2026/>

<sup>8</sup> <https://www.imf.org/es/publications/weo/issues/2025/10/14/world-economic-outlook-october-2025>

medidas conllevan costos fiscales elevados y riesgos de distorsiones económicas si no se implementan con precisión. En conjunto, el escenario global exige reformas estructurales, instituciones sólidas y marcos macroeconómicos robustos para sostener el crecimiento y la estabilidad en los próximos años.

### **Economía Latinoamericana**

La economía de América del sur mantiene un crecimiento moderado en un contexto global complejo, con avances desiguales entre países. Para el conjunto de la región, el crecimiento fue 2.7% para 2024 y podría mantener un crecimiento similar del 2.4% en 2025, reflejando una recuperación gradual pero aún limitada. La inflación continúa descendiendo desde niveles elevados, pasó de 3.7% en 2023 a 2.9% en 2024 y una trayectoria proyectada a seguir disminuyendo en los próximos años<sup>9</sup>. Factores como políticas monetarias restrictivas, mercados laborales más ajustados y la moderación en los precios internacionales han contribuido a esta desinflación, aunque el ritmo varía entre economías.

Sin embargo, la región sigue enfrentando retos importantes que podrían afectar estos avances. La incertidumbre global, el aumento del proteccionismo y shocks en la oferta laboral representan riesgos relevantes para el crecimiento proyectado. A esto se suman vulnerabilidades fiscales y fragilidades financieras que podrían interactuar con mayores costos de endeudamiento, especialmente en países con marcos institucionales más débiles. En este entorno, América Latina requiere mantener políticas macroeconómicas creíbles, fortalecer sus instituciones y avanzar en reformas estructurales que permitan consolidar la desinflación, sostener el crecimiento y reducir la exposición a choques externos.

---

<sup>9</sup> <https://www.cepal.org/es/publicaciones/82263-estudio-economico-america-latina-caribe-2025-movilizacion-recursos>

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 2025.