

Ecuador
Calificación Global

Banco de Desarrollo del Ecuador B.P.

Calificación

mar-25

AAA

Perspectiva: Estable

Definición de Calificación:

AAA: "La situación de la institución financiera es muy fuerte y tiene una sobresaliente trayectoria de rentabilidad, lo cual se refleja en una excelente reputación en el medio, muy buen acceso a sus mercados naturales de dinero y claras perspectivas de estabilidad. Si existe debilidad o vulnerabilidad en algún aspecto de las actividades de la institución, 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	mar-24	dic-24	mar-25
Activos	8,043	2,215	2,260	2,284
Patrimonio	2,695	932	914	917
Resultados	71.9	22.3	62.1	22.0
ROE (%)	10.59%	9.68%	6.81%	9.61%
ROA (%)	3.58%	3.97%	2.74%	3.87%

*Indicadores anualizados

Contactos:

Patricia Pinto
(5932) 226 9767 ext.103
ppinto@bwratings.com

Esteban Lopez
(5932) 226 9767 ext. 104
elopez@bwratings.com

Fundamento de la Calificación

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings S.A., decidió otorgar 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 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. En los últimos dos trimestres se observa un incremento de la morosidad debido a casos puntuales de GADs que no cumplieron oportunamente sus obligaciones, no obstante, este riesgo se mitiga por el mecanismo de pignoración de rentas que mantiene y sobre el cual tiene el tercer grado de prelación. A la fecha de emisión del presente informe dichos GADs han regularizado sus pagos.

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 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 similares a los alcanzados a mar-2024. Estos resultados se dan incluso habiendo realizado mayores provisiones que en el mismo periodo del 2024 y con menores recuperaciones de activos castigados. 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, sin embargo, disminuyen en el último trimestre por el uso de las reservas especiales para impulsar los diferentes programas de desarrollo. BDE mantiene flexibilidad para cubrir posibles deterioros futuros, aún no evidenciados.

ENTORNO OPERATIVO

La descripción del ambiente operativo se encuentra en el Anexo.

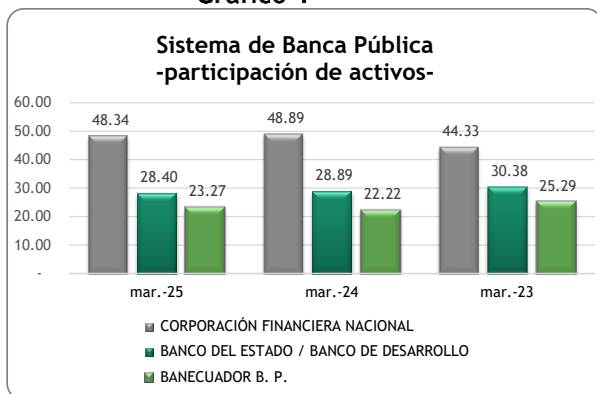
PERFIL DE LA INSTITUCIÓN

Posicionamiento e imagen

La institución es la segunda IFI más importante de la Banca Pública y cuenta con más de 46 años de historia. 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) es una de las entidades más relevantes de la banca pública, concentrando el 28.4% de los activos totales de este sector al cierre de marzo de 2025.

Gráfico 1



Fuente: Superintendencia de Bancos Elaboración: BWR

Su participación decrece aproximadamente en 0.5pp en relación con mar-2024 debido al aumento 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 23.96%. Los depositantes de BDE son inversiones del COSEDE, bancos privados y en menor medida bancos públicos. BDE no participa en depósitos a la vista.

El entorno operativo del Ecuador se enfrenta a un escenario complejo, de incertidumbre en el corto y mediano plazo. Según las cifras oficiales, en términos reales el PIB de cierre de 2023 podría acercarse al PIB prepandemia, con un crecimiento de 2.00%. Por su parte, la previsión

de crecimiento para 2024 se fue ajustando hacia abajo a lo largo del año. Si bien la última cifra oficial del BCE durante el año 2024 era de un aumento de 0.9%, en abril 2025 el BCE ajustó la previsión a una contracción del -2%. Este porcentaje estuvo influenciado por las afectaciones económicas producidas por los cortes de energía que afectaron al país en el último cuatrimestre del 2024.

Durante el año 2024 el gobierno de Daniel Noboa enfrentó una crisis económica, especialmente por el alto déficit fiscal acumulado de gobiernos anteriores, agravada por el incremento significativo de la violencia de grupos de delincuencia organizada que ha soportado el país el último año y por la crisis energética consecuencia del estiaje producido por la falta de lluvias y problemas técnicos en las hidroeléctricas.

Durante la gestión del actual gobierno se han aprobado varias leyes orientadas a una mayor recaudación tributaria y a superar los problemas mencionados. La Ley Orgánica de Eficiencia Económica y Generación de Empleo, aprobada por la Asamblea Nacional en diciembre 2023, otorgó exenciones y beneficios tributarios para varios sectores de contribuyentes con la finalidad de mejorar la recaudación fiscal y dar incentivos para apoyar la reactivación económica y el empleo. En enero 2024 se aprobó la ley *no más apagones*, que incentiva los proyectos de energía renovable de hasta 10 megavatios. El 27 de octubre del mismo año se aprobó un segundo proyecto para impulsar la iniciativa privada en generación de energía. Por el lado de la seguridad en el mes de julio se aprobó la Ley Orgánica para la Aplicación de la consulta popular y referéndum del 21 de abril del 2024, que incluyó el endurecimiento de penas para varios delitos, así como la extradición de delincuentes. En el año 2025 el gobierno ha enviado a la asamblea varias leyes relacionadas con la seguridad (Ley de Solidaridad Nacional y Ley de Inteligencia) y contra prácticas corruptas en los procesos de contratación pública con el objetivo de ahorrar recursos al estado.

Además, para enfrentar la coyuntura de incremento del crimen y la violencia en el país, se adoptaron varias medidas que incluyen la declaración de guerra a estos grupos, calificados como terroristas. Adicionalmente, se aprobaron cargas impositivas temporales y el incremento del IVA.

En el año 2024 el FMI y el Gobierno ecuatoriano llegaron a un acuerdo para un nuevo programa de crédito en el mes de abril 2024 por USD 4,000MM y en el año 2025 después de la segunda revisión del programa el FMI aumentó este cupo aumento hasta USD 5,000. Este programa tiene un plazo de 48 meses y está orientado a países que tienen deficiencias estructurales en sus cuentas fiscales que tardarán un tiempo en resolverse¹. En junio 2024, Ecuador recibió el primer desembolso por USD 1,000 millones del crédito obtenido con el Fondo Monetario Internacional (FMI). Este endeudamiento se necesitaba para cubrir los gastos y pago de deuda del Presupuesto en 2025 ya que los ingresos tributarios y petroleros no son suficientes. En diciembre de 2024, el FMI desembolsó otros USD 500MM, después de la visita que realizó este organismo al país en el mes de octubre, donde se constató el cumplimiento de las metas establecidas². Para el año 2025 se espera que el organismo realice el tercer desembolso durante el segundo semestre del año.

En cuanto a la situación fiscal, entre enero y marzo el SRI alcanzó una recaudación de USD 5,385 millones, lo que representa un incremento del 18.8% con respecto 2023³. El incremento de IVA al 15% permitió que la recaudación de este impuesto alcanzara USD 1,963 millones, un 28% más que el año anterior. Adicionalmente, existieron incrementos en la recaudación de impuesto a la renta e ICE, sumado esto a las contribuciones especiales que se cobraron de manera excepcional.

En el periodo enero-abril, el sector petrolero no tuvo un buen comienzo, sus ventas decrecieron 7.3%. Este sector enfrentará dificultades para recuperar su crecimiento ya que la producción de crudo sigue decreciendo (-6.4%). Por otro lado, el Estado hasta abril ha tenido que importar un total de 23 millones de barriles casi un 12% más que lo importado en el año 2024 para el mismo periodo.

El primer pozo del campo ITT, ubicado dentro del Parque Nacional de Yasuní, se cerró el 28 de agosto de 2024 y según el informe presentado por el Gobierno a la Corte Constitucional el plan de cierre total del Bloque ITT tomará al menos cinco años. En el año 2024 se cerraron 10 de los 246 pozos, lo que significó una pérdida de 10 mil barriles diarios. Para el año 2025 se estima el abandono definitivo de otros 48 pozos, lo que generará una disminución de 15,830 barriles por día⁴.

A mayo 2025 el indicador de riesgo país cerró en torno a los 1098 puntos, con tendencia a disminuir, debido a la tendencia tomada después de los resultados de las elecciones de abril 2025 y a las declaraciones favorables de los multilaterales sobre los futuros desembolsos de créditos. Como hecho subsecuente en el mes de junio 2024 el riesgo país mejoró hasta mantenerse en niveles inferiores a 900 puntos con una tendencia decreciente desde la victoria de Daniel Noboa en la segunda vuelta electoral.

La inestabilidad implícita en el comportamiento social y político en la mayor parte del año 2024 tuvo un impacto significativo en la confianza de los mercados, que se refleja en un mayor rendimiento exigido por inversionistas extranjeros. Sin embargo, las acciones tomadas por el Gobierno en lo referente a seguridad y economía ayudaron a un aumento en la confianza tanto local como de los organismos internacionales durante algunos meses del año 2024 y primeros meses del año 2025. En el mes de febrero 2025, como consecuencia de los resultados de la primera vuelta electoral, el riesgo país incrementó nuevamente ya que no se cumplió la expectativa de la victoria del actual gobierno sin necesidad de una segunda vuelta electoral⁵. Hasta el 13 de abril, antes de conocerse los resultados electorales, alcanzó 1844 puntos.

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 2024, por la complejidad e incertidumbre del entorno operativo, una perspectiva de deterioro en las finanzas públicas, presionadas por el resultado

¹ <https://www.primicias.ec/noticias/economia/fmi-acuerdo-tecnico-daniel-noboa-ecuador/>

² <https://www.primicias.ec/noticias/economia/credito-fmi-programa-ecuador/>

³ <https://www.eluniverso.com/noticias/economia/sri-crecimiento-ventas-marzo-2025-recaudacion-impuestos-ecuador-nota/>

⁴ <https://www.eluniverso.com/noticias/economia/yasuni-itt-bloque-43-petroecuador-cierre-pozos-produccion-consulta-popular-ecuador-nota/>

⁵ <https://www.elcomercio.com/actualidad/negocios/incertidumbre-politica-riesgo-pais-marzo.html>

de la consulta sobre el Yasuní y las expectativas de mayor gasto fiscal. Esta acción de calificación incorporó el deterioro en la capacidad de pago y alto costo de endeudamiento del país tanto de fuentes internas como externas y la dificultad de acceder a un nuevo acuerdo con el FMI, lo cual limitaría el financiamiento por ese lado.

FITCH considera que la capacidad de Ecuador de honrar sus obligaciones se ajustará en 2025 con las obligaciones al FMI y en el 2026 con los intereses de los bonos de deuda externa.

Cifras económicas y perspectivas

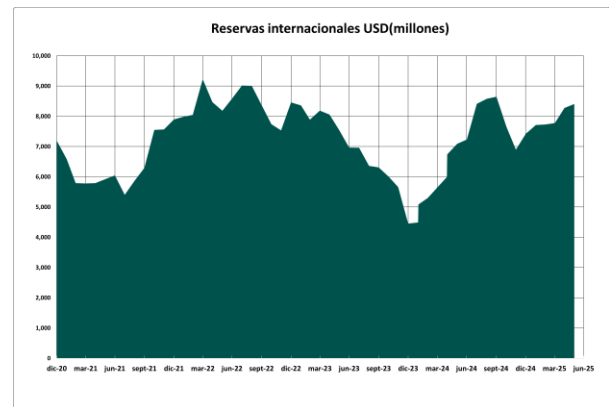
El Banco Central del Ecuador (BCE) notificó un crecimiento del PIB de 2023 de 2.00%⁶ frente al año precedente, porcentaje que incorpora el impacto negativo del paro nacional, sobre la economía del país. Adicionalmente, en abril 2025 el BCE emitió cifras preliminares para el año 2024 con una contracción del PIB del -2.00%. Como se indicó anteriormente, esta caída es resultado de varios sucesos negativos que se materializaron durante el año 2024 como son: la inseguridad, el cierre progresivo de los pozos petroleros del Bloque ITT, los cortes de luz del último trimestre del año y la incertidumbre política antes de las elecciones presidenciales. En la siguiente tabla, se muestra el comportamiento real y esperado de las principales variables macroeconómicas, tomados de las cuentas trimestrales y previsiones del BCE.

Indicador	2022	2023 (p)	2024 (p)	2025 (proy)
Producto Interno Bruto (PIB)	5.90%	2.00%	-2.00%	2.80%
Exportaciones	7.85%	0.82%	1.79%	2.00%
Importaciones	9.55%	0.62%	1.66%	1.30%
Consumo final Gobierno	1.39%	1.72%	-1.22%	1.70%
Consumo final Hogares	6.00%	4.21%	-1.29%	2.70%
Formación Bruta de Capital Fijo	9.19%	0.22%	-3.80%	2.50%

Fuente: BCE
 Elaboración: BWR

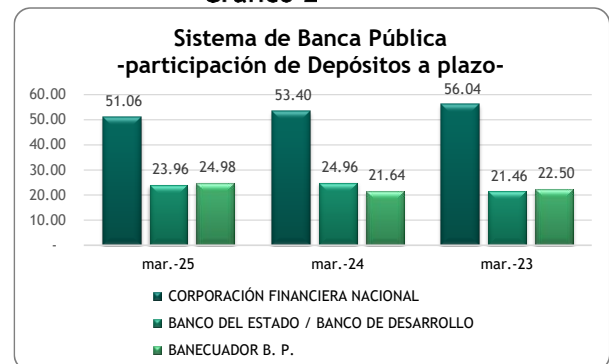
A continuación, se muestra la evolución de la Reserva Internacional manejada por el Banco Central del Ecuador, según la política del gobierno de turno. Podemos mencionar que las reservas actualmente se han recuperado y presentan niveles superiores a los observados antes de la pandemia, debido a varios 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

Gráfico 2



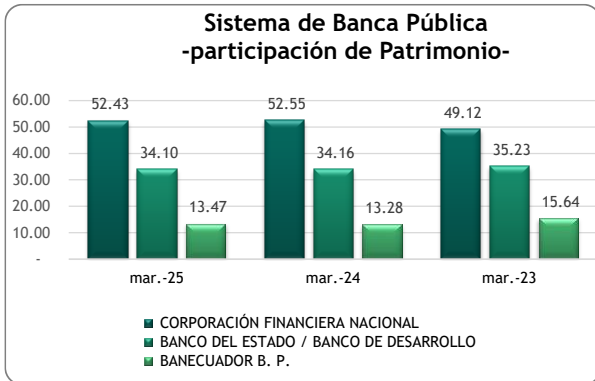
Fuente: Superintendencia de Bancos; Elaboración: BWR

Por su parte, el Patrimonio de BDE, representa el 34.1% del patrimonio total del sistema.

⁶ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/cuentasnacionales/ix_cuentasnacionales trimestrales.html

Gráfico 3

Sistema de Banca Pública - participación de Patrimonio-



Fuente: Superintendencia de Bancos; Elaboración: BWR

Modelo de negocios

Desde el año 2015, él hasta entonces Banco del Estado cambio su nombre a Banco Desarrollo del Ecuador B.P. por el decreto Ejecutivo No. 867 del 30 de diciembre de 2015 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 Monetaria y 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.

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. de manera desconcentrada en provincias, cantones y parroquias del país.

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. Elaboración: BWR

La matriz de la institución esta domiciliada en la ciudad de Quito y a marzo 2025 opera mediante 6 sucursales a lo largo del país y cuenta con 587 colaboradores.

El modelo de negocios actual del BDE 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 debe desarrollar nuevos productos de financiamiento, asistencia técnica, fortalecimiento y asesoría técnica, orientados a que los clientes usen sus propias capacidades para generar recursos financieros y gestionen riesgos de forma eficiente; por lo tanto, se debe estructurar 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 tiene varios accionistas entre ellos el Estado Ecuatoriano y varios GADs. A continuación, el detalle a la fecha de corte mar-25:

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%
TOTAL	379,821.08	100.00%

Fuente: BDE 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 de la BDE puede cambiar en función de los objetivos y planes de trabajo del Gobierno Nacional vigente. Durante el primer

trimestre del 2025 no han existido cambios significativos en la administración.

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 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:

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
Vicente Antonio Auad Cevalco	8/4/2025	Viceministro de Gobierno	Comité Especializado de Seguridad de la Información
Eduardo Iván Culquicondor Maza	10/7/2025	Director Financiero	Comité Especializado de Auditoría Comité Técnico de Continuidad de Negocios
Eduardo Gonzalo Valverde Freire	14/4/2025	Director Financiero MINISTERIO DE DESARROLLO URBANO Y VIVIENDA	Comité Especializado de Gobierno Corporativo
José Leonardo Orlando Arteaga	5/10/2023	Representante Principal 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 Chalus 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 Alerno de los Gobiernos Autónomos Descentralizados Parroquiales Rurales	Comité Especializado de Tecnologías de la Información y Comunicación

Fuente: BDE B.P. Elaboración: BWR

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 de Gobierno, 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 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 del BDE para apoyar su implementación constituyen factores clave para el desempeño eficiente de la institución en el mediano y largo plazo. A la fecha, los resultados de la última contienda electoral del 13 de abril de 2025 permiten anticipar estabilidad en la orientación, propósito y objetivos institucionales del BDE, ya que no se han registrado cambios en el plan estratégico vigente.

La administración tiene autonomía operativa, no depende del Presupuesto General del Estado, pero si 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, cuenta con la certificación ISO 9001 de sistemas de gestión de calidad y la ISO 37001 que califica el diseño del Sistema de Gestión Antisoborno.

La Unidad de Cumplimiento es la responsable del proceso del Sistema de Gestión Anti-Soborno (SGA), 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 actividades tanto de ARLAFDT como SGA. Adicionalmente, BDE 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 primer trimestre del año 2025, se detallan oportunidades de mejora, cabe indicar que en este trimestre no se realizó la sesión del Comité de 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 primer trimestre del año 2025 debido a que el delegado Permanente del Ministerio de Desarrollo Urbano y vivienda quien debe presidir este comité aún no se encontraba calificado como miembro del Directorio.

Adicionalmente, La Junta General de Accionistas del BDE no se realizó en las fechas previstas en la normativa ya que se solicitó prórroga mediante oficio Nro. BDE-BDE-2025-00800F de 25 de febrero de 2025 en el cual la Gerencia General solicitó a la Superintendencia de Bancos una prórroga hasta el 30 de junio de 2025.

Objetivos estratégicos

La planificación 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 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.
- **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 prevé mantener el fondeo de varios multilaterales como: Banco Europeo de Inversión, Banco Interamericano de desarrollo y el 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 el financiamiento del plan institucional.

PERFIL FINANCIERO - RIESGOS

Presentación de Cuentas

Los estados financieros, documentación e informes analizados son propiedad de la BDE, y responsabilidad de los administradores. Para el desarrollo del informe se utilizó los estados financieros interinos individuales de la BDE a mar-25. 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.

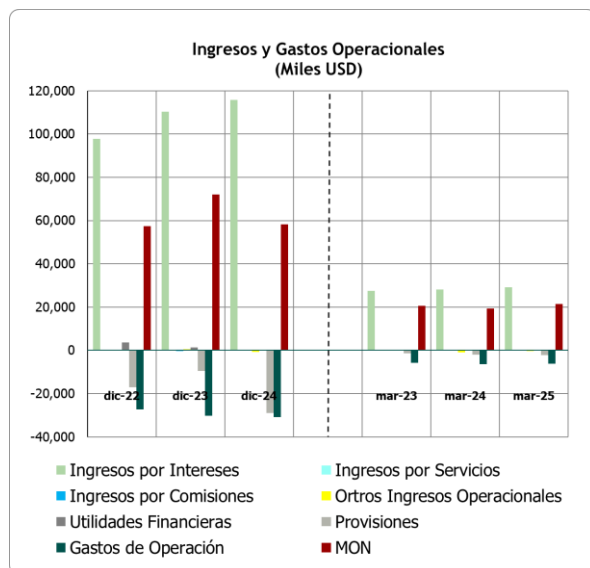
Los auditores externos emitieron opinión limpia de los Estados Financieros individuales para los años mencionados. Los estados financieros y la documentación e información adicional remitida por el Banco a las mismas fechas de corte son de propiedad de Banco de Desarrollo del Ecuador B.P; y su contenido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

Rentabilidad y Gestión Operativa

A la fecha de corte, BDE es generador de resultados positivos que ascienden a USD 22MM, resultado similar al alcanzado en mar-2024.

Estos resultados se dan incluso con menores recuperaciones de activos financieros que en el mismo periodo del 2024 (-USD 2.69MM), producto de menores costos de fondeo (USD -1.19MM), así como también los mayores ingresos obtenidos por la valuación de inversiones (+2.8MM. Aportan también a la disminución de otras pérdidas operacionales obtenidas que disminuyen en USD -677M.

Gráfico 4



Fuente: BDE B.P. Elaboración: BWR

Los intereses ganados constituyen el 94.7% (USD36.66MM) del total de ingresos, mientras que las utilidades financieras representan el 3.1% (US 1.21MM) y los otros ingresos 1.7% (USD649M) que corresponden principalmente a recuperación de activos financieros.

Los intereses netos se mantienen similares a los obtenidos en mar-2024. Los intereses ganados ascienden a USD 36.66MM, mostrando una variación de -0.57% interanual. De estos intereses, el 89.8% corresponden a la cartera de crédito y el

10.21% provienen de inversiones. A su vez, los intereses pagados ascienden a USD 7.5MM y disminuyen con respecto el mismo periodo del año pasado (-13.66%), lo que trae como consecuencia un mejor margen de interés. El margen de interés neto de BDE crece de 76.4% en mar-2024 a 79.54% en mar-2025.

Al comparar el margen de interés de BDE con el promedio del sistema Banca Pública (66.8%), este se presenta superior debido a la estructura de fondeo de la BDE, su costo se beneficia del fondeo de multilaterales del exterior. Además, la BDE, no maneja cuentas corrientes.

Los otros ingresos financieros netos (comisiones y utilidades financieras) muestran un incremento interanual de USD 491M debido principalmente a la utilidad en valuación de inversiones (USD 1.2MM).

Estos resultados originan un MBF de USD 30.03MM en mar-2025 lo que representa un incremento interanual del 5.14%.

Los otros ingresos operacionales conformados principalmente por utilidades netas en acciones ascienden a USD 124M. Por otra parte, se registra USD 362M en otras pérdidas operacionales, debido principalmente a los resultados de las subsidiarias registradas por VPP durante este año.

La generación operativa corresponde al 97.9% del total de ingresos netos y la estructura de ingresos se completa con el aporte de Otros ingresos no operacionales, que a mar-2025 aportan el 2.1% del total de ingresos netos.

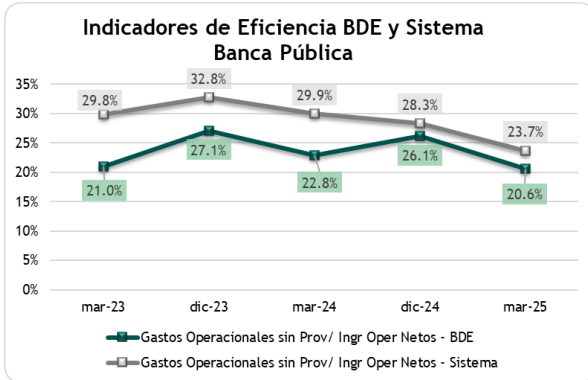
A mar-2025 la generación operativa de BDE cubre sus gastos operacionales con un margen operacional antes de provisiones de USD 23.65MM, se constituyeron provisiones por USD 2.3MM, por lo que el MON se registra en USD 21.35MM esto representa un aumento del 11% con respecto a mar-2024, principalmente por el efecto del menor costo de fondeo.

Por lo expuesto en puntos anteriores a mar-2025, la BDE declaró utilidad por USD 22MM pese al nulo crecimiento de los intereses ganados. Esto gracias a una gestión controlada de gastos operativos (-2.4%) en comparación al mismo periodo del año 2024 y al beneficio en el costo de fondeo por la bajada de las tasas pasivas.

Los indicadores de eficiencia mejoran en la comparación interanual, debido al incremento de los ingresos operativos ya mencionado. El indicador de eficiencia sin el gasto de provisiones (Gastos Operacionales sin Provisiones/ Ingresos

Operativos Netos) evidencia un mayor nivel de eficiencia frente al año pasado y al promedio del sistema. La tendencia se observa en el siguiente gráfico.

Gráfico 5

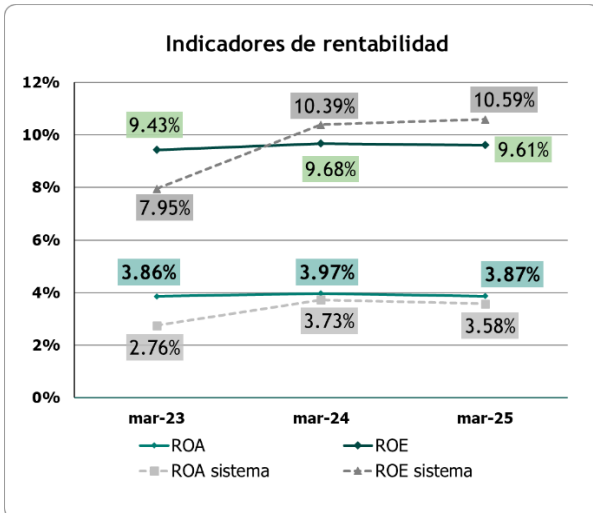


Fuente: BDE Elaboración: BWR

A mar-2025, el indicador de eficiencia que incluye los gastos de provisiones también mejoró de 30.2% a 28.3% en la comparación interanual, debido a la menor constitución de provisiones.

Los indicadores de rentabilidad a la fecha de corte se muestran similares con las del mismo periodo del 2024, y muestran estabilidad históricamente. A la fecha de corte el ROE se encuentran por debajo del Sistema y el ROA por encima.

Gráfico 6



Fuente: BDE Elaboración: BWR

Administración de Riesgo

El Directorio de la BDE, 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.

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

- **FINANWARE:** Herramienta informática 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 (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.
- **Modulo 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):** permite la gestión de riesgo operativo (identificación, medición, control, mitigación, monitoreo y difusión) y continuidad del negocio.
- **Power BI:** se ha desarrollado el modelo de gestión de riesgo operativo donde se generan reportes de seguimiento de los riesgos identificados.

Al corte de mar-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.

BDE 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 históricamente ha mantenido niveles de morosidad bajos, sin embargo, en los dos últimos trimestres la morosidad de este segmento ha incrementado notablemente debido a casos puntuales de GADs que presentaron retrasos en el pago de sus créditos, situación que a la fecha de elaboración de este informe ya se ha solucionado.

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 primer trimestre del año 2025 existen algunos hallazgos de auditoría interna en los cuales el Banco se encuentra trabajando para poder solventarlos.

Calidad de Activos - Riesgo de Crédito

Fondos Disponibles e Inversiones

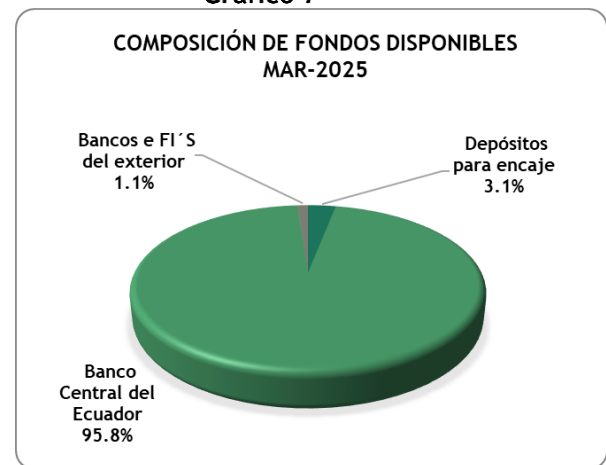
Los fondos disponibles representan la principal reserva de liquidez inmediata de la institución; su administración refleja una posición equilibrada frente a los requerimientos de liquidez inmediata.

A mar-2025 los fondos disponibles ascienden a USD 190MM, equivalentes al 7.98% de los activos brutos. Esta cuenta registra un crecimiento interanual del 80.8%, lo que en términos absolutos representa un aumento de USD 84.96MM. Esto debido a las mayores captaciones

de depósitos a plazo (+USD 153.19MM) 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. A su vez, vemos que estos recursos también fueron destinados a inversiones que crecen en USD 105.24MM de manera interanual, principalmente en el sector público.

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

Gráfico 7



Fuente: BDE Elaboración: BWR

A mar-2025 el 95.8% (USD 182.11MM) corresponden a depósitos en el Banco Central del Ecuador y el 1.1% (USD 2.17MM) en IFI's del exterior.

El BDE mantiene recursos para cumplir el encaje legal por USD 5.8MM con una participación del 3.1% sobre el total de fondos disponibles.

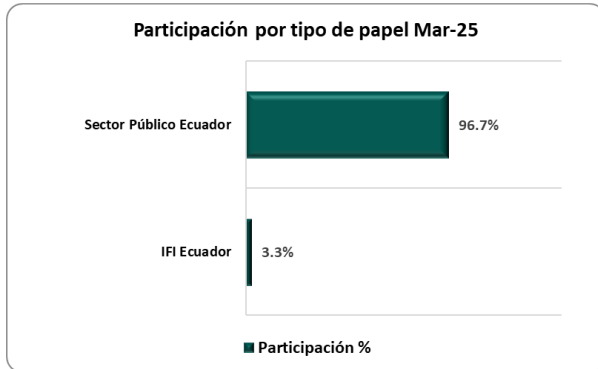
Los depósitos en instituciones financieras locales están colocados en entidades con una calificación de bajo riesgo y se encuentra depositados en dos bancos privados. Por otra parte, los depósitos en bancos del exterior se encuentran en un banco de desarrollo internacional.

Dada la estructura descrita el riesgo de contraparte de los fondos disponibles de BDE es bajo.

El portafolio de inversiones asciende a USD 300.13MM. La composición del portafolio responde a la política y estrategia de gestión del BDE. 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 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 62.08% tienen plazos de vencimiento menores a un año por lo que forman parte de los activos líquidos. Se observan USD 19.66MM 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 3.3% en certificados de depósitos de corto plazo en IFI's locales. De estos certificados el 100% vencen entre 91 y 180 días.

De las inversiones en el Estado USD 189.58MM corresponde a Bonos en Dación de Pago, de los cuales USD 110.31MM corresponde al pago de cartera de crédito de algunos GADs con un vencimiento entre 3 a 10 años. Estas inversiones cumplen los límites establecidos en los manuales y políticas de la institución con respecto a la concentración por sector. Sin embargo, a marzo 2025 se supera el límite para las inversiones en Bonos del Ministerio de Economía y Finanzas por USD 97.98MM, es importante mencionar que la Dirección de Negocios Fiduciarios está en proceso de actualizar el Manual de Políticas y Procedimientos de Tesorería que considera la actualización de estos límites de inversión por tipo de instrumento.

En cuanto a la calificación de riesgos, el 96.67% corresponden a inversiones en el Estado con calificación no disponible, el 3.33% de portafolio cuenta con calificación de AA+.

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.

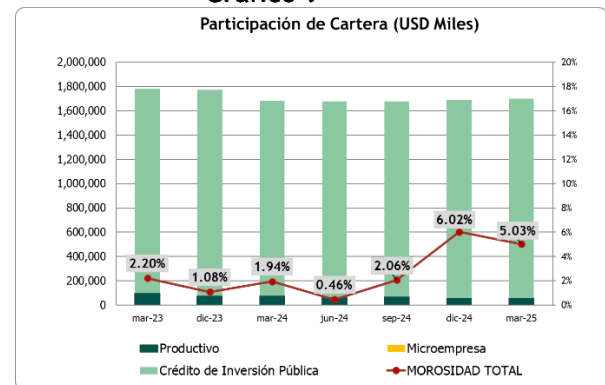
Cabe señalar que la totalidad del portafolio de DBE, se encuentra invertido en dólares, por lo que no se presenta un riesgo por tipo de cambio.

Calidad de Cartera

La cartera bruta de BDE, es su principal activo, en el mes de mar-2025 llega a USD 1,698MM y representa el 71.28% del activo bruto.

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

Gráfico 9



Fuente: BDE Elaboración: BWR

La cartera se concentra principalmente en cinco provincias; Manabí (14.02%), Guayas (10.07%), El Oro (6.97%), Azuay (6.97%) y Los Ríos (6.23%). Por tipo de prestatario existe una concentración principalmente en GAD Municipales 66.66%, GAD Provinciales 20.18% y Empresas públicas Municipales 8.12%.

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 0.02% del total, y el 99.71% tienen un nivel de riesgo normal calificadas dentro de las categorías A.

Según el informe del CAIR, a mar-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

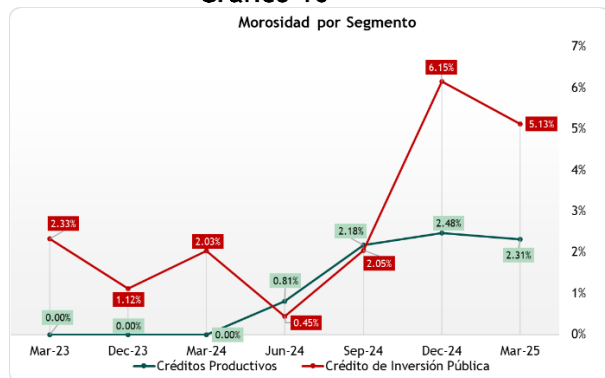
registra 53 operaciones que aplicaron alivios financieros, cuyo saldo de cartera asciende a un total de USD 45.54MM.

Dada la nueva naturaleza de sus operaciones la cartera de la BDP 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 43.7% a mar-2025, nivel que es inferior al presentado en mar-2024 (46.9%).

Con respecto al tamaño de su patrimonio esta concentración mantiene una cobertura ajustada, los 25 mayores deudores equivalen al 81.77% del patrimonio. A su vez, la concentración de los 25 mayores riesgos vencidos representa el 98.41% del total de la cartera en riesgo y el 9.17% del Patrimonio. La cartera en riesgo (USD 85.39MM) corresponde principalmente al segmento de inversión pública (USD 84.03MM).

Debido al mayor riesgo potencial que retiene la cartera reestructurada (que en el caso del BDE su totalidad corresponde al segmento productivo) sensibilizamos la morosidad con la cartera reestructurada por vencer (5.11%), este indicador en BDE es bajo y compara favorablemente con el promedio del sistema (18.7%).

Gráfico 10



Fuente: BDE Elaboración: BWR

El segmento mayoritario de BDE es de créditos de Inversión Pública que muestra un crecimiento de la morosidad llegando a 5.13%, siendo este cercano al porcentaje de morosidad del total de la cartera debido a la concentración que mantiene.

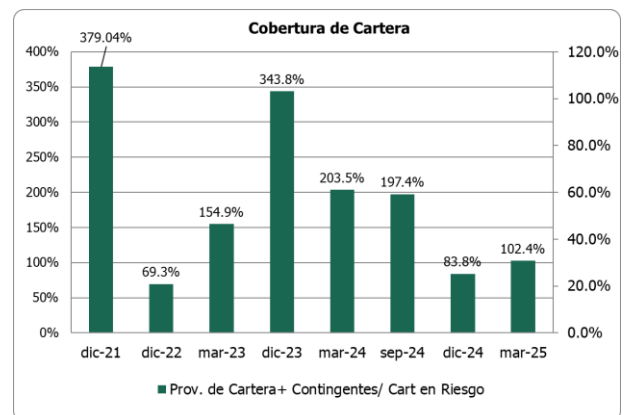
Por su parte, se observa aumento en la morosidad de crédito productivos (2.31%). Sin

embargo, no presenta mayor afectación debido a su baja participación en el total de la cartera.

El BDE 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 “extremo”, la morosidad del segmento de inversión pública tiene la misma situación y el segmento productivo se encuentra en estado de riesgo “Bajo”. Sin embargo, esto corresponde a casos puntuales de GADs que no pudieron pagar las cuotas de sus créditos y que a la fecha de emisión ya han sido resueltos.

Adicionalmente, la BDE, 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, aplicó medidas de novación, refinanciamiento y reestructuraciones a los clientes que las solicitaron, el monto a mar-2025 llega a USD 232.1MM que representa el 13.67% del total de cartera bruta.

Gráfico 11



Fuente: SB, BDE B.P. Elaboración: BWR

Al final del 2024 y a marzo 2025 observamos incremento de la cartera en riesgo debido a los retrasos de pago de créditos de algunos GADs puntuales lo que ocasiona una contracción de los niveles de cobertura históricos. A mar-2025, la cobertura es de 1.02 veces, inferior al 2.03 veces presentado en mar-2024. Al incluir la cartera reestructurada tiende a ajustarse a 1 vez. Cabe mencionar que a la fecha de emisión de este informe los niveles de cobertura se han recuperado una vez los GADs mencionados cumplieron con sus obligaciones vencidas.

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, que representan el 7% de los activos netos, su principal componente son los otros activos y las inversiones en acciones y participaciones, que a mar-2025 llegan a USD 158.12MM y USD 9.46MM respectivamente.

Debido a la liquidación del Banco de Vivienda desde el año 2015 el BDE 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”.

Institución	USD (MILES)	% PART.
CTH	3,657.39	39.89%
EDESA	5,798.73	16.53%

Fuente: BDE Elaboración: BWR

Adicionalmente, BDE registra dentro de otros Activos (cuenta 1990) valores denominados como “Inversiones en Administración” que a mar-25 alcanzan un valor de USD 158MM. 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 581.97MM 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 prepecio 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 mar-2025 indican que la sensibilidad del margen financiero es de ± 0.18% del patrimonio técnico constituido. Por su parte, la posición en riesgo en referencia al valor patrimonial, frente a una variación de ±1% en la tasa de interés de activos y pasivos sensibles es de ± 5.96% del patrimonio técnico constituido, es decir los recursos patrimoniales variarían USD±48.43M. Ambas posiciones serían cubiertas en su totalidad por el patrimonio técnico constituido USD 812.72MM.

Riesgo de Liquidez y Fondeo

El principal fondeo proviene de recursos patrimoniales, captaciones de público; de fondos del COSEDE (59.17%), fondos de Bancos públicos (3.5%) y Banco privados (37.33%). 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 (42.82% del pasivo).

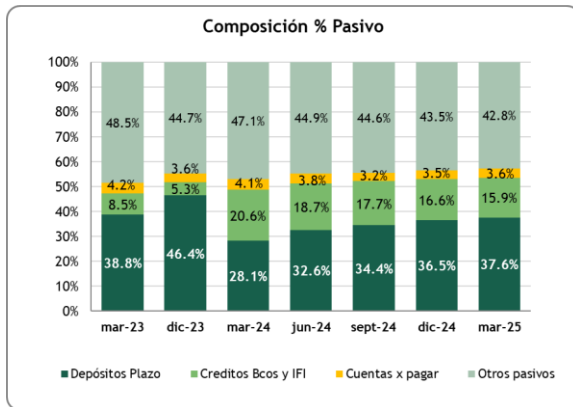
A la fecha de análisis en el escenario contractual no se presentan posiciones de liquidez en riesgo, la mayor brecha negativa es de USD 81.46MM y se da en la banda de 180 a 360 días misma que es cubierta con los activos líquidos netos calculados por BDE. Adicionalmente, en los escenarios esperado y dinámico que contempla supuestos de renovación tampoco se registra posición de liquidez en riesgo.

Los principales indicadores de liquidez mejoran en comparación con mar-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, 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. 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 Elaboración: BWR

Las obligaciones financieras tienen una participación del 15.9% del total del pasivo a mar-2025 con una disminución del 17.5% con respecto a mar-2024 por vencimientos de créditos de IFIS del Exterior. Además de 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 0.34% de las obligaciones financieras corresponden a créditos de multilaterales. Estas son obligaciones de largo plazo que tienen un plazo promedio ponderado de 5.85 años.

Las obligaciones financieras, no son de “libre disponibilidad”, ya que tienen un destino específico que esta alineado al perfil de BDE. 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 514.28MM a mar-2025, registran un incremento interanual del 42.42% y representan el 37.61% del pasivo.

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 41.86% vence hasta 90 días y un 58.14% 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. También influye la preferencia de las IFIS 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 1.9 veces los activos líquidos BWR. Adicionalmente, a 90 días esta concentración representa 79.39% de los activos líquidos BWR.

Por otro lado, la estructura del balance ha mejorado los descaldes 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 efectúa un control a través de tres niveles o líneas de defensa: La 1ra línea de defensa es la dueña de los riesgos inherentes del negocio y es responsable de identificar, evaluar y controlar los Riesgos. La 2da línea de defensa establece los estándares de la gestión de riesgo operativo para la 1er línea y gestiona y supervisa activamente en

toda la entidad. La 3ra 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 BDE, según lo dispuesto por la normativa emitida por la junta de Política y Regulación monetaria y 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 mar-2025, durante el primer trimestre de 2025, se reportaron cinco (5) eventos de riesgo operativo, los cuales están vinculados al factor procesos, 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 primer trimestre 2025, asciende a US\$ 4.75MM, 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 207, de los cuales 5 tienen un nivel de riesgo Inusual, 59 presentan riesgo bajo, 98 de nivel medio, 38 Alto y 7 extremo. Cabe destacar que 190 eventos se encuentran con sus planes de acción completos, 9 eventos se encuentran con actividades vigentes en sus planes de acción, 1 tiene pendiente el plan de acción y 7 eventos no requieren planes de acción.

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.

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.

Finalmente, con fecha 12 de septiembre 2023 la Superintendencia de Bancos emitió la resolución SB-2023-1901, la cual fue posteriormente reformada con resoluciones SB-2023-02343 y SB-2024-02855, en la que reforma la Norma de Control para la Gestión del Riesgo Operativo y se establecen fechas de cumplimiento para sus disposiciones generales y transitorias. Dentro del Informe de Riesgo Operativo del primer trimestre del 2025, se menciona que la entidad ha concluido el 100% de implementación de la Norma de Riesgo Operativo.

Suficiencia de Capital

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

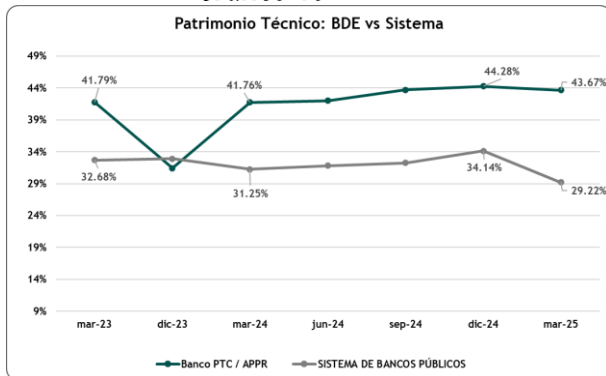
El patrimonio total se compone en un 41.44% por capital social, 33.42% en reservas, 14.99% otros aportes patrimoniales, 6.15% resultados y superávit por valuaciones 1.6%.

Al cierre de mar-2025, el patrimonio de BDE asciende a USD 916.55MM, reflejando un incremento trimestral del 0.22%. De acuerdo con la estructura de movimientos patrimoniales, esta disminución se debe a un ajuste de las reservas especiales por -20.17MM fruto del uso de estas en programas que van en beneficio de los accionistas del Banco y superávit por valuaciones por +220M en la valuación de inversiones en acciones. Como hecho subsecuente, 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 marzo 2025 el patrimonio de BDE registró una

contracción interanual de USD 19.95MM. Considerando la utilidad del periodo (USD 22MM) la contracción neta interanual es de USD 15.34MM.

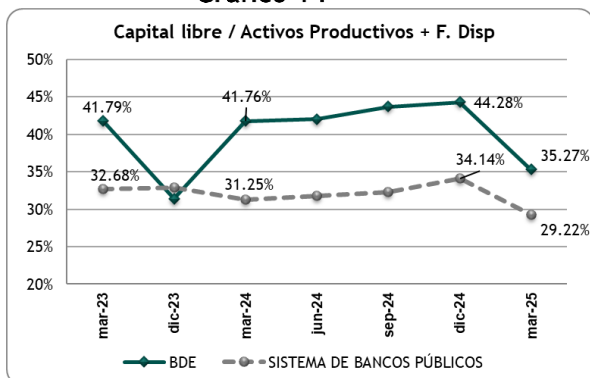
Gráfico 13



Fuente: BDE Elaboración: BWR.

BDE cubre el indicador de solvencia normativo (PTC/APPR) a mar-2025. La calidad del patrimonio técnico se sustenta en capital primario. A mar-2025 este capital incrementa de forma trimestral correspondiente a la reserva legal por USD 6.21MM e. A la fecha de corte, el patrimonio técnico asciende a 43.67%. Sin embargo, no es comparable con el del mismo periodo del 2024, debido al cambio normativo para su cálculo.

Gráfico 14



Fuente: BDE 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 35.27% en mar-2025. Este indicador muestra una fortaleza importante

respecto al promedio de la banca pública (29.22%).

Este indicador se fortalece ligeramente en comparación con marzo 2024 (34.47%) debido al incremento de los activos productivo que compensan el crecimiento de la cartera en riesgo (+8.28%), correspondiente principalmente a la cartera de crédito de inversión pública.

Posicionamiento de los valores en el mercado y Presencia Bursátil

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

Como hecho subsecuente en el mes de mayo 2025 lanzo 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	mar-23	dic-23	mar-24	jun-24	sept-24	dic-24	mar-25
ACTIVOS								
Depositos en Instituciones Financieras	132,798	15,107	7,741	5,457	5,517	5,234	2,174	2,219
Inversiones Brutas	2,247,057	80,085	135,500	194,992	189,516	311,618	305,538	300,227
Cartera Productiva Bruta*	3,689,968	1,740,476	1,752,464	1,648,007	1,668,342	1,643,410	1,584,884	1,612,705
<i>Otros Activos Productivos Brutos</i>	1,048,495	10,588	10,590	9,591	9,664	9,786	9,694	9,456
Total Activos Productivos	7,118,319	1,846,257	1,906,295	1,858,048	1,873,038	1,970,049	1,902,290	1,924,608
<i>Fondos Disponibles Improductivos</i>	437,740	187,032	157,272	99,720	151,278	185,377	166,278	187,919
Cartera en Riesgo	736,856	39,202	19,044	32,612	7,782	34,563	101,560	85,388
Activo Fijo	81,173	3,568	5,611	5,180	4,812	4,409	4,075	4,285
Otros Activos Improductivos	668,818	140,873	257,993	288,805	304,178	185,812	181,967	180,072
Total Provisiones	(1,000,180)	(62,464)	(70,619)	(69,626)	(73,779)	(76,379)	(96,256)	(98,347)
Total Activos Improductivos	1,924,587	370,675	439,920	426,317	468,050	410,162	453,880	457,663
TOTAL ACTIVOS	8,042,725	2,154,468	2,275,596	2,214,739	2,267,309	2,303,832	2,259,915	2,283,924
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	3,025,905	492,209	633,853	361,085	429,935	466,485	490,525	514,275
Depósitos a la Vista	850,859	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	2,146,670	492,209	633,853	361,085	429,935	466,485	490,525	514,275
Depósitos en Garantía	25,358	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	3,018	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	2,562	-	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	1,472,108	107,985	72,257	263,866	246,031	240,747	222,912	217,594
Valores en Circulación	-	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	58,194	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	788,643	669,040	659,575	657,900	642,533	649,907	631,980	635,508
Provisiones para Contingentes	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	5,347,411	1,269,234	1,365,684	1,282,852	1,318,499	1,357,140	1,345,417	1,367,377
TOTAL PATRIMONIO	2,695,314	885,234	909,912	931,887	948,810	946,692	914,497	916,547
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	8,042,725	2,154,468	2,275,596	2,214,739	2,267,309	2,303,832	2,259,915	2,283,924
CONTINGENTES	610,144	623,991	586,715	548,865	553,128	598,772	554,681	597,571
RESULTADOS								
Intereses Ganados	115,517	33,568	140,658	36,874	74,338	113,263	149,843	36,663
Intereses Pagados	38,397	6,131	30,250	8,687	16,519	24,345	34,056	7,500
Intereses Netos	77,120	27,436	110,408	28,187	57,819	88,918	115,787	29,163
Otros Ingresos Financieros Netos	3,923	318	1,037	373	1,412	2,476	2,972	864
Margen Bruto Financiero (IO)	81,043	27,754	111,445	28,560	59,231	91,394	118,760	30,028
Ingresos por Servicios (IO)	1,213	-	-	-	-	-	-	-
Otros Ingresos Operacionales (IO)	46,379	84	1,065	40	234	402	906	124
Gastos de Operacion (Goperac)	30,087	5,820	30,289	6,293	12,671	19,941	30,858	6,141
Otras Perdidas Operacionales	1,626	95	595	1,039	1,160	1,206	1,567	362
Margen Operacional antes de Provisiones	96,922	21,923	81,626	21,268	45,634	70,649	87,241	23,649
Provisiones (Goperac)	60,796	1,383	9,539	2,032	6,426	9,029	28,906	2,298
Margen Operacional Neto	36,126	20,540	72,087	19,236	39,208	61,620	58,335	21,351
Otros Ingresos	52,593	129	233	3,048	3,098	3,887	3,895	649
Otros Gastos y Perdidas	16,806	17	60	9	18	147	125	0
Impuestos y Participacion de Empleados	-	-	-	-	-	-	-	-
RESULTADOS DEL EJERCICIO	71,914	20,653	72,260	22,276	42,288	65,359	62,105	22,000

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

BANCO DE DESARROLLO

(\$ MILES)	SISTEMA PUBLICAS	mar-23	dic-23	mar-24	jun-24	sept-24	dic-24	mar-25
CALIDAD DE ACTIVOS								
Act. Productivos + F. Disponibles	7,556,059	2,033,289	2,063,567	1,957,768	2,024,316	2,155,426	2,068,569	2,112,526
Cartera Bruta total	4,426,824	1,779,678	1,771,508	1,680,619	1,676,124	1,677,973	1,686,444	1,698,093
Cartera Vencida	431,273	279	127	209	104	343	1,197	2,345
Cartera en Riesgo	736,856	39,202	19,044	33	7,782	34,563	101,560	85,388
Cartera C+D+E	-	1,524	6,435	5,102	533	0	359	359
Provisiones para Cartera	(914,306)	(60,742)	(65,471)	(66,379)	(67,918)	(68,228)	(85,156)	(87,445)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	78.7%	83.3%	81.2%	81.3%	80.0%	82.8%	80.7%	80.8%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	159.9%	307.6%	270.0%	297.3%	277.1%	278.6%	266.6%	263.0%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	9.74%	0.02%	0.01%	0.01%	0.01%	0.02%	0.07%	0.14%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	16.65%	2.20%	1.08%	1.94%	0.46%	2.06%	6.02%	5.03%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	18.71%	2.29%	1.16%	2.02%	0.49%	2.14%	6.09%	5.11%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.00%	0.09%	0.36%	0.30%	0.03%	0.00%	0.02%	0.02%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	124.08%	154.95%	343.79%	203.54%	872.72%	197.40%	83.85%	102.41%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestructurada por vencer	110.41%	149.15%	319.14%	196.01%	824.45%	190.14%	82.89%	100.70%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE		3985.59%	1017.45%	1301.02%	12743.22%	426426186.81%	23687.67%	24324.44%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	20.65%	3.41%	3.70%	3.95%	4.05%	4.07%	5.05%	5.15%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		3616.29%	1052.41%	1295.85%	499.70%	536.68%	1099.66%	1170.17%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.00%	48.19%	47.05%	46.85%	45.89%	44.96%	44.63%	43.73%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.00%	96.88%	91.61%	84.50%	81.07%	80.57%	83.07%	81.77%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0.36%	0.09%	0.37%	0.30%	0.03%	0.00%	0.02%	0.02%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	8.92%							
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	30.09%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	1.43%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR	34.72%	41.79%	39.74%	41.76%	42.01%	43.69%	44.28%	43.67%
TIER I / APPR	0.00%	26.44%	24.80%	26.09%	26.02%	27.51%	27.52%	27.77%
PTC / Activos y Contingentes	31.22%	28.64%	28.19%	29.59%	29.25%	27.94%	29.20%	28.20%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	3.00%	0.45%	0.70%	0.63%	0.58%	0.54%	0.50%	0.53%
Capital libre (USD M)**	2,207,929	763,955	697,583	674,816	705,717	798,186	723,051	745,049
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	29.22%	37.57%	33.81%	34.47%	34.86%	37.03%	34.96%	35.27%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	59.76%	80.62%	71.17%	67.39%	69.02%	78.03%	71.54%	73.42%
TIER I / Patrimonio Tecnico	0.00%	63.28%	62.40%	62.46%	61.92%	62.97%	62.15%	63.61%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	33.56%	41.39%	41.37%	41.51%	41.77%	41.35%	40.33%	40.34%
TIER I / Activo Neto Promedio	0.00%	23.54%	22.89%	22.75%	22.49%	22.31%	22.52%	22.75%
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	127,009	27,743	111,916	27,561	58,305	90,590	118,099	29,790
Result. antes de impuest. y particip. trab.	71,914	20,653	72,260	22,276	42,288	65,359	62,105	22,000
Margen de Interés Neto	66.76%	81.73%	78.49%	76.44%	77.78%	78.51%	77.27%	79.54%
ROE	10.59%	9.43%	8.14%	9.68%	9.10%	9.39%	6.81%	9.61%
ROE Operativo	5.32%	9.38%	8.12%	8.36%	8.44%	8.85%	6.39%	9.33%
ROA	3.58%	3.86%	3.29%	3.97%	3.72%	3.81%	2.74%	3.87%
ROA Operativo	1.80%	3.84%	3.28%	3.43%	3.45%	3.59%	2.57%	3.76%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	60.10%	98.56%	98.21%	101.88%	98.79%	97.84%	97.06%	96.96%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio	4.34%	6.11%	6.04%	5.97%	6.10%	6.10%	6.02%	6.04%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	4.61%	6.20%	6.12%	6.07%	6.27%	6.29%	6.24%	6.28%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	62.73%	6.31%	11.69%	9.55%	14.08%	12.78%	33.13%	9.72%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	71.56%	25.96%	35.59%	30.20%	32.75%	31.98%	50.61%	28.33%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	23.69%	20.98%	27.06%	22.83%	21.73%	22.01%	26.13%	20.61%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	4.53%	1.35%	1.81%	1.48%	1.68%	1.69%	2.64%	1.49%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	570,539	202,139	165,013	105,178	156,795	190,611	168,452	190,138
Activos Líquidos (BWR)	1,314,417	252,185	250,090	190,320	226,893	271,845	234,705	271,117
25 Mayores Depositantes	-	492,209	633,853	361,085	429,935	466,485	490,525	514,275
100 Mayores Depositantes	-	492,209	633,853	361,085	429,935	466,485	490,525	514,275
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	54.02%	37.82%	25.97%	25.77%	32.64%	38.86%	32.23%	33.12%
Índice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	44.85%	22.93%	21.88%	19.81%	23.59%	25.22%	23.14%	24.67%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0.00%	19.12%	67.67%	11.17%	90.46%	9.12%	93.31%	30.05%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	54.02%	37.82%	25.97%	25.77%	32.64%	38.86%	32.23%	33.12%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	23.45%	30.31%	17.14%	14.24%	22.56%	27.25%	23.13%	23.23%
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 Líquidos (BWR)	0.00%	195.18%	253.45%	189.73%	189.49%	171.60%	209.00%	189.69%
25 May Dep a 90 días/Activos Líquidos	N/D				N/D	N/D	61.15%	79.39%
RIESGO DE MERCADO								
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	0.36%	0.15%	0.28%	0.23%	0.35%	0.18%	0.16%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	5.95%	5.61%	4.87%	4.61%	3.53%	4.76%	5.28%

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



ANEXO ENTORNO OPERATIVO

El entorno operativo del Ecuador se enfrenta a un escenario complejo, de incertidumbre en el corto y mediano plazo. Según las cifras oficiales, en términos reales el PIB de cierre de 2023 podría acercarse al PIB prepandemia, con un crecimiento de 2.00%. Por su parte, la previsión de crecimiento para 2024 se fue ajustando hacia abajo a lo largo del año. Si bien la última cifra oficial del BCE durante el año 2024 era de un aumento de 0.9%, en abril 2025 el BCE ajustó la previsión a una contracción del -2%. Este porcentaje estuvo influenciado por las afectaciones económicas producidas por los cortes de energía que afectaron al país en el último cuatrimestre del 2024.

Durante el año 2024 el gobierno de Daniel Noboa enfrentó una crisis económica, especialmente por el alto déficit fiscal acumulado de gobiernos anteriores, agravada por el incremento significativo de la violencia de grupos de delincuencia organizada que ha soportado el país el último año y por la crisis energética consecuencia del estiaje producido por la falta de lluvias y problemas técnicos en las hidroeléctricas.

Durante la gestión del actual gobierno se han aprobado varias leyes orientadas a una mayor recaudación tributaria y a superar los problemas mencionados. La Ley Orgánica de Eficiencia Económica y Generación de Empleo, aprobada por la Asamblea Nacional en diciembre 2023, otorgó exenciones y beneficios tributarios para varios sectores de contribuyentes con la finalidad de mejorar la recaudación fiscal y dar incentivos para apoyar la reactivación económica y el empleo. En enero 2024 se aprobó la ley *no más apagones*, que incentiva los proyectos de energía renovable de hasta 10 megavatios. El 27 de octubre del mismo año se aprobó un segundo proyecto para impulsar la iniciativa privada en generación de energía. Por el lado de la seguridad en el mes de julio se aprobó la Ley Orgánica para la Aplicación de la consulta popular y referéndum del 21 de abril del 2024, que incluyó el endurecimiento de penas para varios delitos, así como la extradición de delincuentes. En el año 2025 el gobierno ha enviado a la asamblea varias leyes relacionadas con la seguridad (Ley de Solidaridad Nacional y Ley de Inteligencia) y contra prácticas corruptas en los procesos de contratación pública con el objetivo de ahorrar recursos al estado.

Además, para enfrentar la coyuntura de incremento del crimen y la violencia en el país, se adoptaron varias medidas que incluyen la declaración de guerra a estos grupos, calificados

como terroristas. Adicionalmente, se aprobaron cargas impositivas temporales y el incremento del IVA.

En el año 2024 el FMI y el Gobierno ecuatoriano llegaron a un acuerdo para un nuevo programa de crédito en el mes de abril 2024 por USD 4,000MM y en el año 2025 después de la segunda revisión del programa el FMI aumentó este cupo aumento hasta USD 5,000. Este programa tiene un plazo de 48 meses y está orientado a países que tienen deficiencias estructurales en sus cuentas fiscales que tardarán un tiempo en resolverse⁷. En junio 2024, Ecuador recibió el primer desembolso por USD 1,000 millones del crédito obtenido con el Fondo Monetario Internacional (FMI). Este endeudamiento se necesitaba para cubrir los gastos y pago de deuda del Presupuesto en 2025 ya que los ingresos tributarios y petroleros no son suficientes. En diciembre de 2024, el FMI desembolsó otros USD 500MM, después de la visita que realizó este organismo al país en el mes de octubre, donde se constató el cumplimiento de las metas establecidas⁸. Para el año 2025 se espera que el organismo realice el tercer desembolso durante el segundo semestre del año.

En cuanto a la situación fiscal, entre enero y marzo el SRI alcanzó una recaudación de USD 5,385 millones, lo que representa un incremento del 18.8% con respecto 2023⁹. El incremento de IVA al 15% permitió que la recaudación de este impuesto alcanzara USD 1,963 millones, un 28% más que el año anterior. Adicionalmente, existieron incrementos en la recaudación de impuesto a la renta e ICE, sumado esto a las contribuciones especiales que se cobraron de manera excepcional.

En el periodo enero-abril, el sector petrolero no tuvo un buen comienzo, sus ventas decrecieron 7.3%. Este sector enfrentará dificultades para recuperar su crecimiento ya que la producción de crudo sigue decreciendo (-6.4%). Por otro lado, el Estado hasta abril ha tenido que importar un total de 23 millones de barriles casi un 12% más que lo importado en el año 2024 para el mismo periodo.

⁷ <https://www.primicias.ec/noticias/economia/fmi-acuerdo-tecnico-daniel-noboa-ecuador/>

⁸ <https://www.primicias.ec/noticias/economia/credito-fmi-programa-ecuador/>

⁹ <https://www.eluniverso.com/noticias/economia/sri-crecimiento-ventas-marzo-2025-recaudacion-impuestos-ecuador-nota/>

El primer pozo del campo ITT, ubicado dentro del Parque Nacional de Yasuní, se cerró el 28 de agosto de 2024 y según el informe presentado por el Gobierno a la Corte Constitucional el plan de cierre total del Bloque ITT tomará al menos cinco años. En el año 2024 se cerraron 10 de los 246 pozos, lo que significó una pérdida de 10 mil barriles diarios. Para el año 2025 se estima el abandono definitivo de otros 48 pozos, lo que generará una disminución de 15,830 barriles por día¹⁰.

A mayo 2025 el indicador de riesgo país cerró en torno a los 1098 puntos, con tendencia a disminuir, debido a la tendencia tomada después de los resultados de las elecciones de abril 2025 y a las declaraciones favorables de los multilaterales sobre los futuros desembolsos de créditos. Como hecho subsecuente en el mes de junio 2024 el riesgo país mejoró hasta mantenerse en niveles inferiores a 900 puntos con una tendencia decreciente desde la victoria de Daniel Noboa en la segunda vuelta electoral.

La inestabilidad implícita en el comportamiento social y político en la mayor parte del año 2024 tuvo un impacto significativo en la confianza de los mercados, que se refleja en un mayor rendimiento exigido por inversionistas extranjeros. Sin embargo, las acciones tomadas por el Gobierno en lo referente a seguridad y economía ayudaron a un aumento en la confianza tanto local como de los organismos internacionales durante algunos meses del año 2024 y primeros meses del año 2025. En el mes de febrero 2025, como consecuencia de los resultados de la primera vuelta electoral, el riesgo país incrementó nuevamente ya que no se cumplió la expectativa de la victoria del actual gobierno sin necesidad de una segunda vuelta electoral¹¹. Hasta el 13 de abril, antes de conocerse los resultados electorales, alcanzó 1844 puntos.

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 2024, por la complejidad e incertidumbre del entorno operativo, una perspectiva de deterioro en las finanzas públicas, presionadas por el resultado de la consulta sobre el Yasuní y las expectativas de mayor gasto fiscal. Esta acción de calificación incorporó el deterioro en la capacidad de pago y

alto costo de endeudamiento del país tanto de fuentes internas como externas y la dificultad de acceder a un nuevo acuerdo con el FMI, lo cual limitaría el financiamiento por ese lado.

FITCH considera que la capacidad de Ecuador de honrar sus obligaciones se ajustará en 2025 con las obligaciones al FMI y en el 2026 con los intereses de los bonos de deuda externa.

Cifras económicas y perspectivas

El Banco Central del Ecuador (BCE) notificó un crecimiento del PIB de 2023 de 2.00%¹² frente al año precedente, porcentaje que incorpora el impacto negativo del paro nacional, sobre la economía del país. Adicionalmente, en abril 2025 el BCE emitió cifras preliminares para el año 2024 con una contracción del PIB del -2.00%. Como se indicó anteriormente, esta caída es resultado de varios sucesos negativos que se materializaron durante el año 2024 como son: la inseguridad, el cierre progresivo de los pozos petroleros del Bloque ITT, los cortes de luz del último trimestre del año y la incertidumbre política antes de las elecciones presidenciales. En la siguiente tabla, se muestra el comportamiento real y esperado de las principales variables macroeconómicas, tomados de las cuentas trimestrales y previsiones del BCE.

Indicador	2022	2023 (p)	2024 (p)	2025 (proy)
Producto Interno Bruto (PIB)	5.90%	2.00%	-2.00%	2.80%
Exportaciones	7.85%	0.82%	1.79%	2.00%
Importaciones	9.55%	0.62%	1.66%	1.30%
Consumo final Gobierno	1.39%	1.72%	-1.22%	1.70%
Consumo final Hogares	6.00%	4.21%	-1.29%	2.70%
Formación Bruta de Capital Fijo	9.19%	0.22%	-3.80%	2.50%

Fuente: BCE

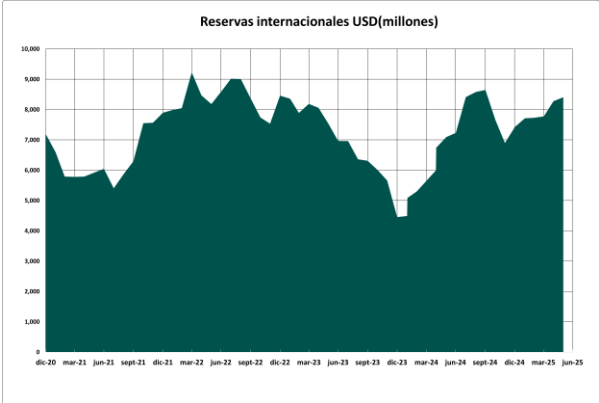
Elaboración: BWR

A continuación, se muestra la evolución de la Reserva Internacional manejada por el Banco Central del Ecuador, según la política del gobierno de turno. Podemos mencionar que las reservas 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).

¹⁰ <https://www.eluniverso.com/noticias/economia/yasuni-itt-bloque-43-petroecuador-cierre-pozos-produccion-consulta-popular-ecuador-nota/>

¹¹ <https://www.elcomercio.com/actualidad/negocios/incertidumbre-politica-riesgo-pais-marzo.html>

¹² https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/cuentasnacionales/ix_cuentasnacionalestrimestrales.html



Fuente: BCE
Elaboración: BWR

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.