

Ecuador
Calificación Global

Banco de Desarrollo del Ecuador B.P.

Calificación

jun-25	sept-25	dic-25	mar-26
AAA	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 PÚBLICOS	jun-25	dic-25	mar-26
Activos	8,752	2,385	2,392	2,410
Patrimonio	2,724	947	954	975
Resultados	121.7	53.6	85.7	24.8
ROE (%)	17.05%	11.51%	9.18%	10.27%
ROA (%)	5.48%	4.61%	3.69%	4.12%

*ROA y ROE Calculados bajo metodología de BWR.

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 **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, afectada temporalmente por retrasos en desembolsos del Estado: 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 se recuperan con respecto al trimestre anterior debido al pago realizado por los GADs que mantenían retrasos. Esta situación se revirtió desde enero 2026 y los indicadores regresan a sus niveles históricos El riesgo de la cartera se mitiga por el mecanismo de pignoración de rentas que mantiene.

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 en los depósitos a plazo efectuados por los fideicomisos del seguro de depósitos manejados por la COSEDE. Al momento, existe un plan de desinversión en estos depósitos, lo cual se ha cumplido hasta el momento. Los indicadores de liquidez tienden a crecer desde el 2025 pero la gestión de liquidez en el banco depende de las necesidades y políticas públicas.

Resultados positivos recurrentes: Los resultados del BDE son superiores a los alcanzados a marzo 2025. Estos resultados se fundamentan en el incremento de los intereses netos (aunque el margen de interés, que sigue siendo bueno, se presiona), mayores utilidades en valuación de inversiones y menores provisiones. 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”.

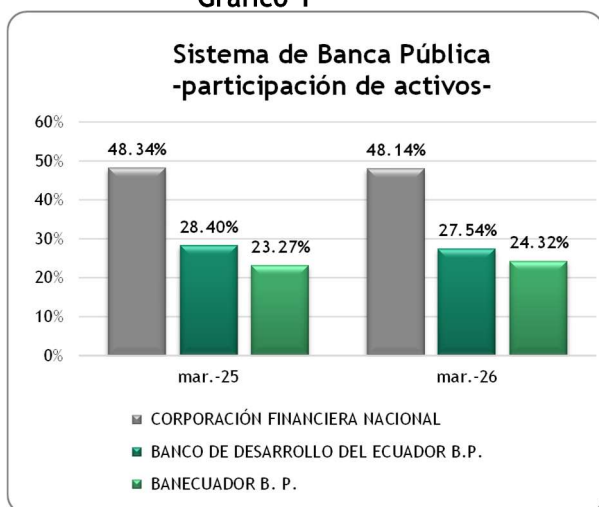
PERFIL DE LA INSTITUCIÓN

Posicionamiento e imagen

La institución es la segunda institución Financiera (IFI) más importante de la Banca Pública en término de tamaño de activos y cuenta con más de 47 años de historia¹. 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.

El Banco de Desarrollo del Ecuador B.P. (BDE B.P.) es una de las entidades más relevantes de la banca pública, concentrando el 27.54% de los activos totales de este sector al cierre de marzo 2026.

Gráfico 1



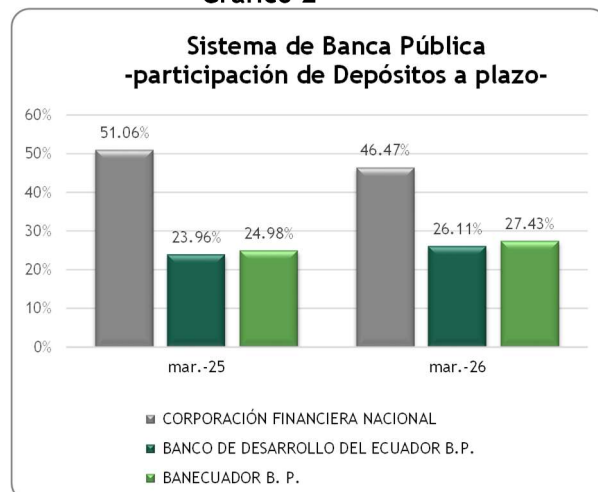
Fuente: Superintendencia de Bancos Elaboración: BWR

Su participación disminuye en 0.86pp en relación con marzo-2025 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 26.11% a marzo de 2026. 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.

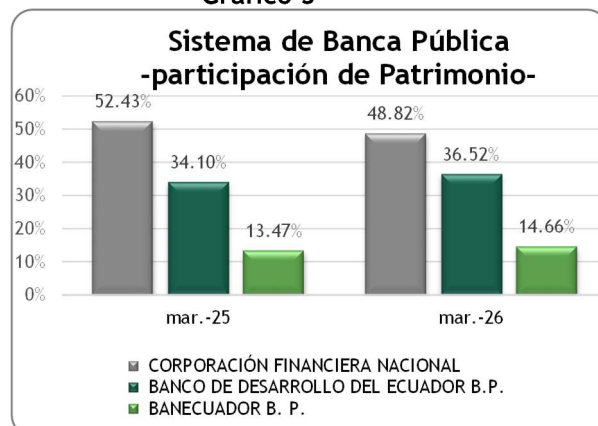
Gráfico 2



Fuente: Superintendencia de Bancos; Elaboración: BWR

Por su parte, el Patrimonio de Banco de Desarrollo del Ecuador B.P. a marzo 2026, representa el 36.52% del patrimonio total del sistema.

Gráfico 3



Fuente: Superintendencia de Bancos; Elaboración: BWR

¹ Publicado en Registro Oficial Nro. 8 de 22 de agosto de 1979

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.

En la Resolución No. 2016-DIR-048, del 23 de agosto de 2016, el Directorio Institucional aprobó las denominaciones del Banco, definiendo así, la matriz del banco que gestiona los créditos productivos y seis Sucursales Zonales que cubren el accionar del Banco de Desarrollo del Ecuador 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, Echeandia, 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).	Ambato

Fuente: BDE B.P. Elaboración: BWR

La matriz de la institución esta domiciliada en la ciudad de Quito y a marzo 2026 sigue operando mediante 6 sucursales zonales y matriz a lo largo del país y cuenta con 603 colaboradores.

El modelo de negocios actual del Banco de Desarrollo del Ecuador 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, 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 programas y 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 ofertas de valor atractivas para los clientes actuales y potenciales, considerando los cupos de endeudamiento de los Gobiernos Autónomos Descentralizados (GAD), Empresas Públicas otros y la disponibilidad de recursos no reembolsables asignados.

Estructura Accionaria

El Banco de Desarrollo del Ecuador BDE B.P. tiene varios accionistas entre ellos el Estado Ecuatoriano y varios GAD. A continuación, el detalle a la fecha de corte:

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%
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 que fue reformada el 04 de septiembre del 2025. Por otra parte, según la Codificación del Estatuto Social del Banco 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 Banco de Desarrollo del Ecuador B.P. está sujeta a los mecanismos de designación establecidos en la normativa, los cuales contemplan la participación del Directorio cuya composición incorpora representantes de la Función Ejecutiva y de los Gobiernos Autónomos Descentralizados en el nombramiento de la Gerencia General. Desde 2023 la Gerencia General ha permanecido a cargo de la misma autoridad.

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). También presenta 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 requisito la declaración juramentada de no encontrarse incurso en las prohibiciones del artículo 258 del Código Orgánico Monetario y Financiero y los establecido en la Superintendencia de Bancos, de acuerdo con el Título VI, Cap.1 Art.1.

A la fecha de corte el delegado de la secretaria general de la Administración Pública, Planificación y Gabinete no ha sido designado. 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
Pendiente de calificación		Delegado de la Secretaría General de la Administración Pública, Planificación y Gabinete	Comité Especializado de Auditoría
Lourdes Nataly Morillo Solórzano	4/12/2025	Ministra de Gobierno	Comité Especializado de Seguridad de la Información
William Daniel 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 Autonomos Descentralizados Provinciales	Comité Especializado de Auditoría Comisión Especial de Activos de Riesgos Comité de Cumplimiento
Mario José Mancino Vadivieso	17/9/2025	Representante Alterno de los Gobiernos Autonomos 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 Autonomos Descentralizados Cantonales	Comité Especializado de Administración Integral de Riesgo
Juan Amable Chaluis Capuz	8/2/2024	Representante Principal de los Gobiernos Autonomos Descentralizados Parroquiales Rurales	Comité Especializado de Tecnologías de la Información y Comunicación Comité Especializado de Ética Comité Técnico de Continuidad del Negocio

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 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 Banco de Desarrollo del Ecuador B.P. ha participado en el desarrollo y financiamiento de proyectos ejecutados por los GAD, en colaboración con las diferentes administraciones presidenciales de las últimas décadas, 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 Banco de Desarrollo del Ecuador 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 permitió 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 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 Banco de Desarrollo del Ecuador 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 ARLAFDT. Adicionalmente, el Banco de Desarrollo del Ecuador 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 cuarto trimestre del año 2025, se menciona que el banco tiene conformado y en funcionamiento de manera adecuada los órganos de gobierno, gestión y control, adicionalmente, el informe establece que se aplicaron los procedimientos de auditoría y no se determinaron hallazgos que reportar.

Adicionalmente, el Directorio del BDE B.P. en la sesión ordinaria Nro 003-DIR-BDE BP-2026 conoció y aprobó la utilización las utilidades del año 2025 (USD 77.17MM) en los diferentes programas que mantiene.

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 2026-2029 establece los siguientes objetivos estratégicos conforme el plan aprobado:

- **Incrementar el financiamiento enfocado en la reducción de brechas socioeconómicas y la promoción de la sostenibilidad en el territorio:** BDE B.P. dirige su financiamiento a zonas con mayores brechas mediante programas y productos especializados que son ajustados a la realidad de los GAD's y priorizados por índices de pobreza. Además, incorpora criterios de sostenibilidad en todas las etapas, fortaleciendo la resiliencia territorial y la viabilidad financiera a largo plazo.
- **Incrementar las fortalezas de los clientes en la gestión eficiente y sostenible de sus competencias con productos y servicios financieros innovadores:** El Banco de Desarrollo del Ecuador B.P. amplía y diversifica su portafolio mediante soluciones financieras y acompañamiento especializado, adaptados a las capacidades y prioridades de los GAD's y actores territoriales. Asimismo, brinda asistencia técnica continua a lo largo del ciclo de vida de los proyectos, fortaleciendo competencias y asegurando su adecuada formulación, calidad y viabilidad conforme a las realidades locales.
- **Fortalecer las capacidades institucionales:** El fortalecimiento institucional está orientado al desarrollo integral del talento humano, promoviendo la mejora continua para garantizar una gestión eficiente y la prestación de servicios de calidad. Transparencia e integridad, que refuerzan la gobernanza y la mejora continua de los procesos. También, se impulsa la modernización tecnológica con la implementación de soluciones digitales y sistemas de información escalables, que optimizan el acceso oportuno a la información y apoyan a una transformación institucional hacia la innovación, la eficiencia operativa y la adaptación a desafíos del entorno.
- **Incrementar la solidez financiera en la gestión de activos, pasivos, administración de riesgos y la diversificación de fuentes de fondeo:** El banco busca fortalecer la disponibilidad de financiamiento para el desarrollo territorial mediante la diversificación, tanto de manera local como internacional, incorporando mecanismos innovadores

como son los bonos temáticos y nuevas captaciones que reduzcan la dependencia de fuentes tradicionales. Asimismo, busca la optimización de la gestión financiera a través de la evaluación de adecuación de capital (ICAAP) y el control integral de riesgos, bajo distintos escenarios y alineados con su apetito al riesgo, para mejorar la eficiencia, rentabilidad y sostenibilidad de la entidad.

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

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 Banco de Desarrollo del Ecuador B.P., y responsabilidad de los administradores. Para el desarrollo del informe se utilizó los estados financieros interinos individuales del Banco de Desarrollo del Ecuador B.P. a diciembre-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 y 2025.

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 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.

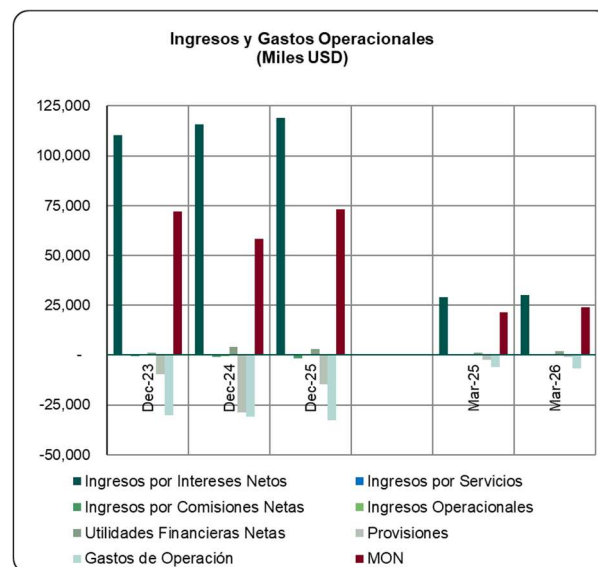
Rentabilidad y Gestión Operativa

A la fecha de corte, el Banco de Desarrollo del Ecuador B.P. es generador de utilidades que ascienden a USD 24.76MM y contribuyen a la salud financiera de la institución, este resultado es superior en USD 2.76MM alcanzado en mar-2025.

Estos resultados se ven impulsados el crecimiento de la generación de intereses (USD 2.25MM), así como también los mayores ingresos netos por

valuación de inversiones (USD 1MM), y por menores provisiones (USD -1.29MM). Este crecimiento se diluye en parte por el crecimiento de los intereses pagados USD 1.22MM y por mayores gastos operacionales USD +685M.

Gráfico 4



Fuente: BDE B.P. Elaboración: BWR

Los intereses ganados constituyen el 93.03% (USD 38.92MM) del total de ingresos, mientras que las utilidades financieras representan el 5.33% (USD 2.23MM) y los otros ingresos 1.37% (USD 574M) que corresponden principalmente a recuperación de activos financieros. Otros valores menores corresponden a Comisiones ganadas (0.18%) y otros ingresos operacionales (0.09%).

Los intereses netos son superiores en un 3.5% a los obtenidos en marzo-2025. Los intereses ganados ascienden a USD 38.92MM, mostrando una variación de +6.1% interanual. De estos intereses, el 91.36% corresponden a la cartera de crédito y el 8.64% provienen de inversiones. A su vez, los intereses pagados ascienden a USD 8.72MM y presentan un incremento con respecto al mismo periodo del año pasado (+16.3%) debido a mayores intereses de las obligaciones financieras, lo que trae como consecuencia un menor margen de interés. El margen de interés neto del Banco de Desarrollo del Ecuador B.P. disminuye de 79.54% en marzo-2025 a 77.59% en marzo-2026.

Al comparar el margen de interés del Banco de Desarrollo del Ecuador B.P. con el promedio del sistema Banca Pública (64.37%), este se presenta superior debido a la estructura de fondeo del Banco de Desarrollo del Ecuador B.P., su costo se beneficia del fondeo de multilaterales. Además,

el Banco, no maneja cuentas corrientes las cuales tienen un costo mayor.

Los otros ingresos financieros netos (comisiones y utilidades financieras) muestran un incremento de USD 937M debido principalmente al incremento las pérdidas en valuación de inversiones (USD +1.00MM).

Estos resultados originan un MBF de USD 31.99MM en mar-2026 lo que representa una variación interanual positiva del 6.6%.

Los otros ingresos operacionales conformados principalmente por utilidades netas en acciones y otras pérdidas operacionales, debido principalmente a los resultados de las subsidiarias registradas por VPP (Valor Patrimonial Proporcional) durante este año tienen una incidencia baja en el resultado del banco a la fecha de corte. EL VPP es un método de valoración contable utilizado para medir la inversión en las subsidiarias de acuerdo con los resultados que estas presentan mensualmente,

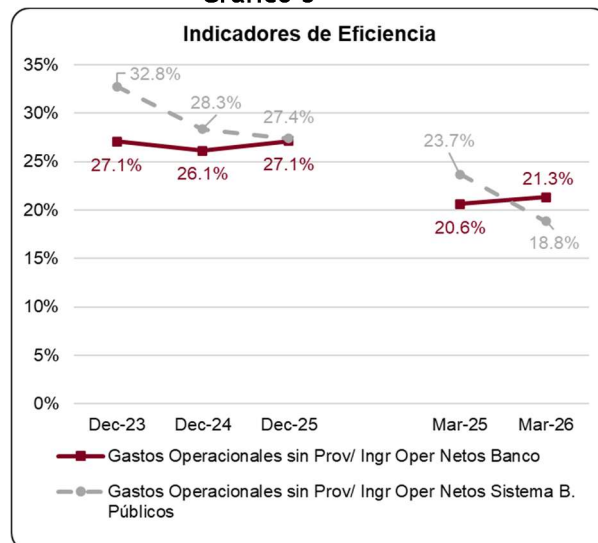
La generación operativa corresponde al 98.3% del total de ingresos netos y la estructura de ingresos se completa con el aporte de Otros ingresos no operacionales, que a marzo-2026 aportan el 1.7% del total de ingresos netos.

A marzo-2026 la generación operativa del Banco de Desarrollo del Ecuador B.P. cubre sus gastos operacionales con un margen operacional antes de provisiones de USD 25.20MM, se constituyeron provisiones por USD 1.01MM, por lo que el MON se registra en USD 24.19MM esto representa un incremento del 13.3% con respecto a mar-2025, principalmente por el mayor ingreso por intereses, la mayor utilidad en valuación de inversiones y el efecto de la menor constitución de provisiones.

Por lo expuesto en puntos anteriores a marzo-2026, el Banco de Desarrollo del Ecuador B.P. alcanza utilidad por USD 24.76MM (+12.5%) que crece de manera inferior al MON (+13.3%) debido a menores recuperaciones de activos financieros.

El indicador de eficiencia sin provisiones se deteriora ligeramente en la comparación interanual, debido al incremento de los gastos operativos. Por otro lado, El indicador de eficiencia que incluye el gasto de provisiones evidencia un mayor nivel de eficiencia frente al año pasado, debido a la menor constitución de provisiones. La tendencia se observa en el siguiente gráfico.

Gráfico 5

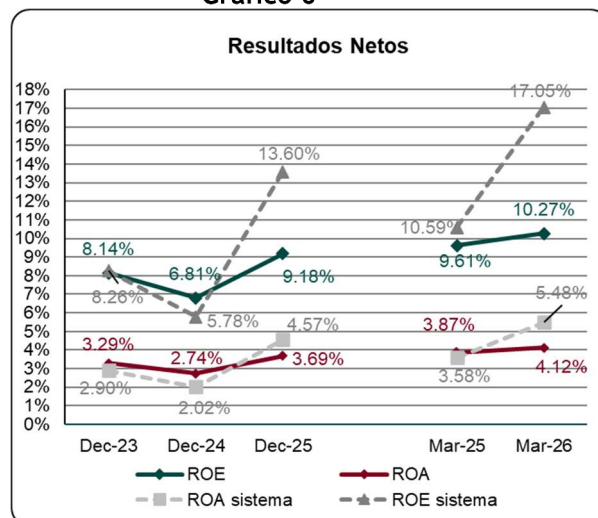


Fuente: BDE B.P. Elaboración: BWR

A marzo-2026, el indicador de eficiencia que incluye los gastos de provisiones mejora de 28.33% a 24.46% en la comparación interanual, debido a la menor constitución de provisiones.

Los indicadores de rentabilidad a la fecha de corte son superiores a los del mismo periodo del año 2025, 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 del Banco de Desarrollo del Ecuador B.P., tiene la responsabilidad de establecer y supervisar el manejo de administración de riesgo. El Comité Integral de Administración de Riesgos (CAIR), 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 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 Institucional para su aprobación el informe trimestral de riesgos.

El Banco de Desarrollo del Ecuador 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 (Rstudio Script):** Orientado al cálculo de cupos de endeudamiento para los GAD's.
- **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 (Internexus Core, Excel y Power BI):** permite la gestión de riesgo operativo (análisis de reportes, identificación, medición, control, mitigación, monitoreo y difusión) y continuidad del negocio. Adicionalmente, se generan reportes de seguimiento de los riesgos identificados.

Al corte de marzo-2026, 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 Banco de Desarrollo del Ecuador 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, el Banco de Desarrollo del Ecuador B.P. históricamente ha mantenido niveles de morosidad bajos. A la fecha de corte la morosidad se normaliza nuevamente debido a la recuperación de los casos puntuales de los GAD que presentaron retrasos en el pago de sus créditos debido a retrasos del Ministerio de Finanzas en los pagos o por pagos en Bonos que no pudieron ser negociados en los últimos días de diciembre 2025.

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 adicionalmente se menciona que en el cuarto trimestre se aprobó el Plan Anual de trabajo para el año 2026.

Calidad de Activos - Riesgo de Crédito

Fondos Disponibles e Inversiones

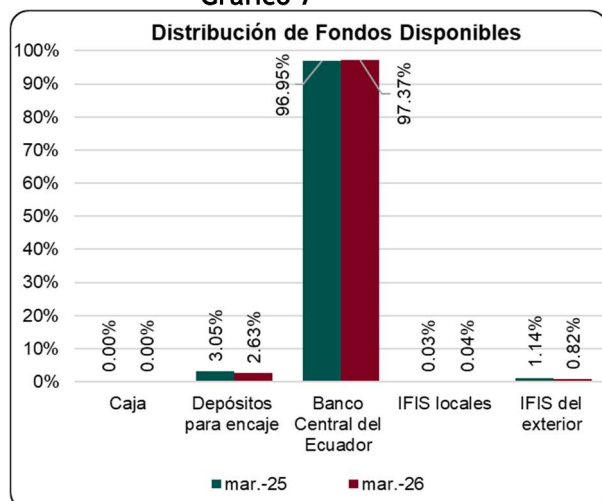
Los fondos disponibles representan la principal reserva de liquidez inmediata de la institución; su administración refleja una posición equilibrada frente a los requerimientos de liquidez inmediata.

A marzo-2026 los fondos disponibles ascienden a USD 265.49MM, equivalentes al 10.56% de los activos brutos. Esta cuenta registra un crecimiento interanual del 39.63%, lo que en términos absolutos representa un aumento de USD 75.35MM. Esto debido a las mayores captaciones de depósitos a plazo (+USD 25MM) y por aumento de las obligaciones financieras (USD 61.80MM). A su vez, vemos que estos recursos también fueron

destinados a el crecimiento de la cartera bruta (+ USD30.85MM) y a inversiones que crecen en USD 48.76MM de manera interanual, principalmente en el sector público.

La composición de fondos disponibles a marzo-2026 se muestra en el siguiente gráfico.

Gráfico 7



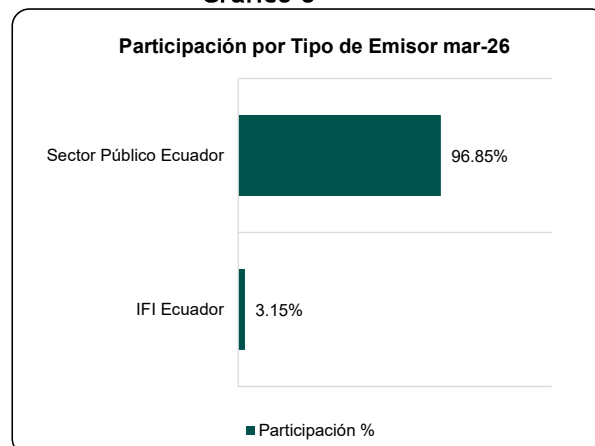
Fuente: BDE B.P. Elaboración: BWR

A marzo-2026 el 97.37% (USD 256.25MM) corresponden a depósitos en el Banco Central del Ecuador y el 2.63% (USD 6.98MM) en Depósitos para encaje.

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 Banco de Desarrollo del Ecuador B.P. es bajo.

El portafolio de inversiones asciende a USD 348.87MM con un crecimiento interanual del 16.24%. La composición del portafolio responde a la política y estrategia de gestión del Banco de Desarrollo del Ecuador 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

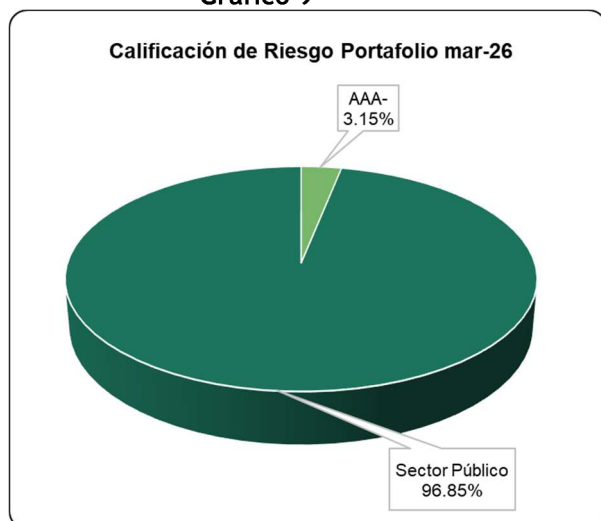


Fuente: BDE B.P. Elaboración: BWR

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 57.31% tienen plazos de vencimiento menores a un año por lo que forman parte de los activos líquidos. En segundo lugar, se encuentran 3.15% en certificados de depósitos de corto plazo en IFI's locales. De estos certificados en IFIS privada el 100% vencen hasta en 360 días. Se observan USD 22.01MM contabilizados como inversiones restringidas, esta inversión es utilizada para el cumplimiento de requerimientos normativos como el encaje bancario legal del 5% de los depósitos.

En cuanto a la calificación de riesgos, el 96.85% 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 3.15% de portafolio cuenta con calificación de AAA-.

Gráfico 9



Fuente: BDE B.P. Elaboración: BWR

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.

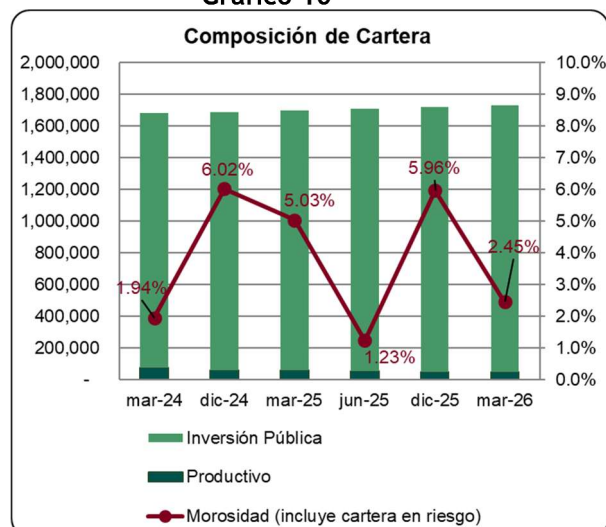
Cabe señalar que la totalidad del portafolio de Banco de Desarrollo del Ecuador B.P., se encuentra invertido en dólares, por lo que no se presenta un riesgo por tipo de cambio.

Calidad de Cartera

La cartera bruta de Banco de Desarrollo del Ecuador B.P., es el principal activo, en el mes de marzo-2026 crece interanualmente 1.82% y llega a USD 1,728.94MM representado el 68.79% del activo bruto.

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

Gráfico 10



Fuente: BDE B.P. Elaboración: BWR

La cartera se concentra principalmente en cinco provincias; Manabí (13.68%), Guayas (9.59%), El Oro (7.72%), Azuay (5.95%) y Los Ríos (5.92%). Por tipo de prestatario existe una concentración principalmente en los GAD's Municipales 69.44%, GAD's Provinciales 21.44%, Empresas públicas Municipales 7.38% y valores menores al 5% en el Sector privados, Estado Ecuatoriano, GAD parroquiales, Universidades, Entidades financieras y Empresas públicas.

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, el 99.57% tienen un nivel de riesgo normal calificadas dentro de las categorías A y el 0.35% en categorías B.

Según el informe del CAIR, a marzo-2026, 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 50 operaciones que aplicaron alivios financieros a la fecha de corte, cuyo saldo de cartera asciende a un total de USD 37.62MM.

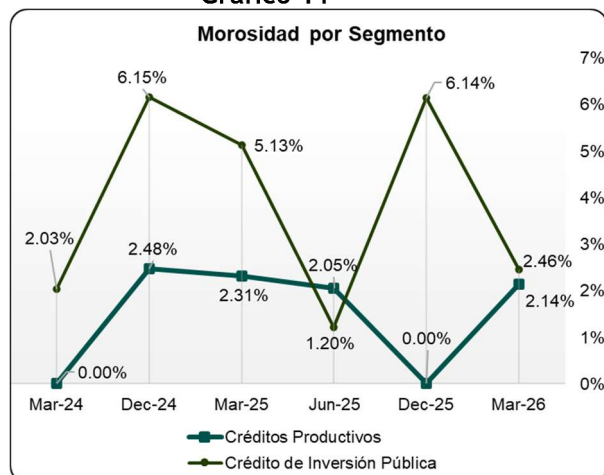
Dada la nueva naturaleza de las operaciones la cartera del Banco de Desarrollo del Ecuador B.P. muestra niveles de concentración importantes, sin embargo, la Junta de Política Monetaria y

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 42.19% a marzo 2026, nivel que es inferior al presentado en marzo 2025 (43.73%).

Con respecto el tamaño de su patrimonio esta concentración mantiene una cobertura ajustada, los 25 mayores deudores equivalen al 74.79% del patrimonio. A su vez, la concentración de los 25 mayores riesgos vencidos representa el 100% del total de la cartera en riesgo y el 4.35% del Patrimonio. La cartera en riesgo (USD 42.39MM) corresponde principalmente al segmento de inversión pública (USD 41.33MM).

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 (5.92%), este indicador en Banco de Desarrollo del Ecuador B.P. aumenta de manera importante a la fecha de corte, sin embargo, compara favorablemente con el promedio del sistema (14.68%).

Gráfico 11



Fuente: BDE B.P. Elaboración: BWR

El segmento mayoritario del Banco de Desarrollo del Ecuador B.P. abarca créditos de Inversión Pública que aumenta de manera importante sus niveles de morosidad llegando a 2.46%, siendo este cercano al porcentaje de morosidad del total (2.52%) de la cartera debido a la concentración que mantiene. La morosidad de este segmento es resultado de retraso en pagos de GAD's de la Sucursal de Manabí que, debido a problemas operativos no pudieron realizar el pago hasta final

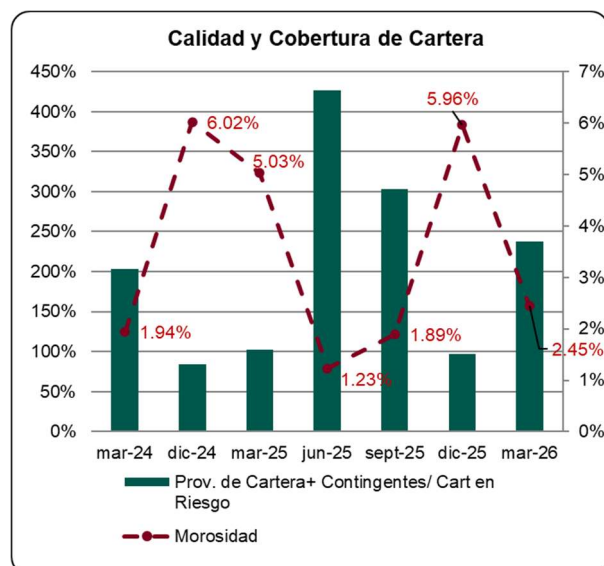
de mes, sin embargo, en los días posteriores regularizaron los pagos.

Por su parte, también se observa incremento trimestral en la morosidad de crédito productivos a cerca del 2.14%, sin embargo, no presenta mayor afectación a la morosidad total debido a su baja participación en el total de la cartera.

El Banco de Desarrollo del Ecuador 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", la morosidad del segmento de inversión pública tiene un estado de "medio" y el segmento productivo se encuentra en estado de riesgo "bajo".

Adicionalmente, el Banco de Desarrollo del Ecuador 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 Banco de Desarrollo del Ecuador B.P., aplicó medidas de novación, refinanciamiento y reestructuraciones a los clientes que las solicitaron, el monto a marzo 2026 llega a USD 240.03MM que representa el 12.8% del total de cartera bruta.

Gráfico 12



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. Esta situación sucede nuevamente a diciembre-

2025, los niveles de cobertura disminuyen y llegan a 97.3% de la cartera en riesgo. Sin embargo a marzo 2026 estos se recuperan y llegan al 237.35% y al incluir la cartera reestructurada tiende a ajustarse a 230.80%.

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 6.29% de los activos netos, su principal componente son los otros activos y las inversiones en acciones y participaciones, que a marzo-2026 llegan a USD 141.96MM y USD 9.28MM 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	3,692.77	39.89%
EDESA	5,443.62	16.53%
TOTAL	9,136.39	

Fuente: BDE B.P. Elaboración: BWR

Estas instituciones a marzo-26 suponen para BDE B.P. una pérdida en acciones y participaciones de USD 11M debido a las pérdidas registradas por estas y reflejadas mediante el registro del VPP (valor proporcional patrimonial) en BDE B.P.

Adicionalmente, Banco de Desarrollo del Ecuador B.P. registra dentro de otros Activos (cuenta 1990) valores denominados como “Inversiones en Administración” que a marzo-26 alcanzan un valor de USD 141.96MM. Estos recursos son provenientes del Fondo de Inversión Municipal -FIM- 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 600.06MM principalmente créditos de Inversión Pública con una participación del 98.51%. 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 presentados a las Superintendencia de Bancos a marzo-2026 indican que la sensibilidad del margen financiero es de $\pm 0.31\%$ del patrimonio técnico constituido. Por otro lado, esta misma sensibilidad calculada pro el BDE B.P. al compararla con el patrimonio contable mas utilidades del periodo del banco supondría una afectación de $\pm 0.28\%$. 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 $\pm 5.15\%$ del patrimonio técnico constituido es decir los recursos patrimoniales variarían USD $\pm$ 44.83MM y de ± 4.60 del Patrimonio contable más utilidades del periodo.

Riesgo de Liquidez y Fondeo

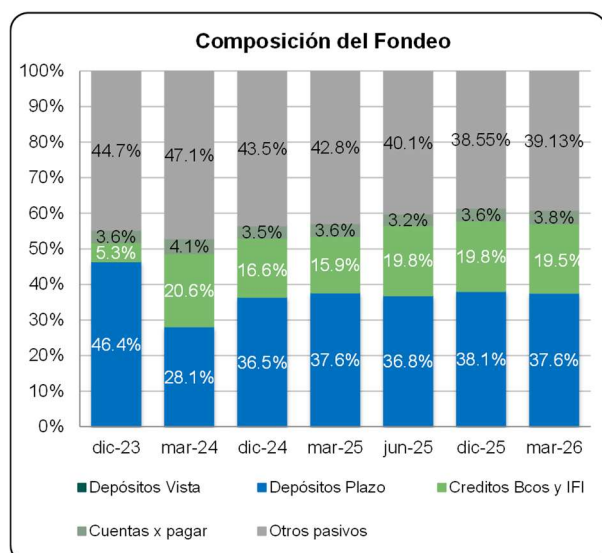
Las principales fuentes de fondeo provienen de recursos patrimoniales y captaciones de público; de fondos principalmente de inversiones del COSEDE (56.42%), Banco privados (38.65%), Bancos públicos (2.65%), Cooperativas de ahorro (1.48%) y mutualistas (0.79%). Otro componente importante es las asignaciones de fondos en administración creados a través de diferentes leyes y con asignación del presupuesto del Estado, que además cuentan con financiamiento de organismos multilaterales y otros, creados para financiar programas específicos (39.11% 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 194.30MM 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. y representan el 44.49% de esto activos. 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 marzo-2025 como resultado del aumento de los fondos disponibles con recursos provenientes de las nuevas obligaciones financieras. La concentración de sus 25 mayores depositantes constituye el 100% del total de obligaciones con el público, sin embargo, este riesgo se mitiga por la estabilidad histórica de estas obligaciones.

Históricamente la principal fuente de fondeo de Banco de Desarrollo del Ecuador B.P., han sido los fondos en Administración (otros pasivos). Sin embargo, a partir del año 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 13



Fuente: BDE B.P. Elaboración: BWR

Las obligaciones financieras tienen una participación del 19.5% del total del pasivo a mar-2026 con un incremento del 28.4% con respecto a

marzo-2025 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 38.95% de las obligaciones financieras corresponden a créditos de multilaterales. Estas son obligaciones de largo plazo que tienen un plazo promedio ponderado de 16.93 años.

Las obligaciones financieras, no son de "libre disponibilidad", ya que tienen un destino específico que se encuentran alineado al perfil de Banco de Desarrollo del Ecuador 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 539.28MM a marzo-2026, registran un incremento interanual del 4.86% y representan el 37.58% del pasivo. El Banco realiza de manera recurrente las gestiones necesarias para la renovación de los depósitos, sin embargo, cabe mencionar que los bancos privados están relacionados con las reservas mínimas de liquidez por lo que se esperaría una volatilidad baja.

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 32.81% vence hasta 90 días y un 67.19% 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 1.23 veces los activos líquidos BWR. Adicionalmente, a 90 días esta concentración representa 40.52% 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, el 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, Banco de Desarrollo del Ecuador 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 Banco de Desarrollo del Ecuador 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 mar-2026, durante el primer trimestre del año, se identificaron cuatro eventos

de riesgo operativo, los cuales están vinculados a procesos 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 a marzo 2026, asciende a USD 4.88MM, lo cual es calculada acorde a los lineamientos establecidos en Nota Metodológica para Determinar el Valor en Riesgo Operativo (VRO) de Entidades del Sistema Financiero, bajo el Control de la Superintendencia de Bancos”, socializada mediante la Circular Nro. SB-INRE-2024-0020-C del 8 de noviembre de 2024.

El total de riesgos registrados en la matriz de riesgo operativo ascendió a un total de 226, de los cuales 5 tienen un nivel de riesgo Inusual, 63 presentan riesgo Bajo, 107 de nivel Medio, 44 Alto y 7 extremo. Cabe destacar que 198 eventos se encuentran con sus planes de acción completos, 6 eventos se encuentran con actividades vigentes en sus planes de acción y 22 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 Banco de Desarrollo del Ecuador 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.

En cumplimiento del marco normativo vigente emitido por la Superintendencia de Bancos y de acuerdo con la Nota Metodológica para el cálculo del Valor en Riesgo Operativo (VRO), el Banco ha realizado la estimación del indicador correspondiente al período anual. Si bien la normativa no establece explícitamente un parámetro de comparación directa entre el VRO y el patrimonio técnico constituido, a diciembre 2025 la relación entre el VRO calculado y el patrimonio técnico constituido disponible, obteniéndose un indicado de 175.67 veces el cual fue reportado en enero 2026, por lo que la institución tiene una gran capacidad para absorber pérdidas inesperadas derivadas del riesgo operativo.

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.

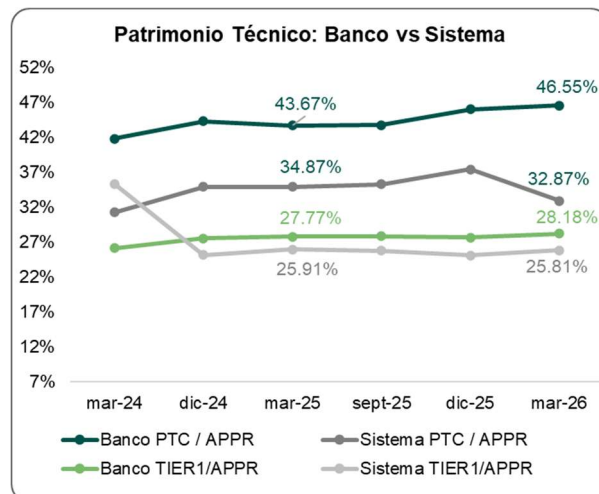
Suficiencia de Capital

El Banco de Desarrollo del Ecuador 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 38.94% por capital social, 34.85% en reservas, 14.21% otros aportes patrimoniales, 10.50% resultados y superávit por valuaciones 1.49%.

Al cierre de marzo-2026, el patrimonio de Banco de Desarrollo del Ecuador B.P. asciende a USD 975.29MM, reflejando un incremento interanual del 6.4%. De acuerdo con el reporte de movimientos patrimoniales durante el año 2025 se realizó un ajuste de las reservas especiales por - 55.89MM 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 del Directorio Institucional 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. Adicionalmente el incremento también se beneficia de las mayores utilidades del primer trimestre del año 2026.

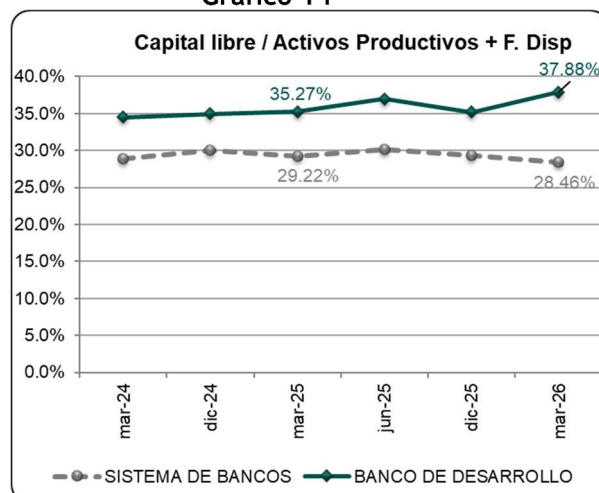
Como resultado de estos movimientos, a marzo-26 el patrimonio más utilidades de Banco de Desarrollo del Ecuador B.P. registró un aumento interanual de USD 58.74MM.



Fuente: BDE B.P. Elaboración: BWR.

El Banco de Desarrollo del Ecuador B.P. cubre el indicador de solvencia normativo (PTC/APPR) a diciembre-2025. La calidad del patrimonio técnico se sustenta en capital primario con una participación del 60.54% sobre el total del patrimonio técnico constituido. A marzo-2026 este capital primario incrementa de forma trimestral correspondiente a los resultados del periodo. A la fecha de corte, el indicador de patrimonio técnico asciende a 46.55%. Sin embargo, no es comparable con el del mismo periodo del 2025 (43.67%), 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 37.88% en mar-2026. Este indicador muestra una fortaleza importante respecto al promedio de la banca pública (28.46%).

Este indicador aumenta ligeramente en comparación con marzo 2026 (35.27%) debido al incremento de los activos productivos (+2.82%) que crecen en menor porcentaje que el capital libre del banco (+12.18%).

Posicionamiento de los valores en el mercado y Presencia Bursátil

A la fecha de corte del informe Banco de Desarrollo del Ecuador 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 mar-2026 no tiene obligaciones de títulos específicos en el mercado de valores.

Por otro lado, en mayo 2025 Banco de Desarrollo del Ecuador 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 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.

Como hecho subsecuente en mayo 2026 la SCVS mediante resolución SCVS-IRCVSQ-DRMV-2026-00011160 autorizó la emisión de obligaciones de

largo Plazo - Bonos Verdes del Banco De desarrollo del Ecuador B.P. por un monto de hasta USD 100MM. La emisión cuenta con una calificación de riesgo de AAA otorgada por BankWatch Ratings con fecha 14 de abril del 2026. Esta emisión es considerada un hito histórico al ser la primera emisión de obligaciones realizada por un Banco Público en el mercado de valores ecuatoriano.

BANCO DE DESARROLLO

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-23	dic-24	mar-25	jun-25	sept-25	dic-25	mar-26
ACTIVOS								
Depositos en Instituciones Financieras	118,046	7,741	2,174	2,219	2,227	2,170	2,181	2,267
Inversiones Brutas	2,703,528	135,500	305,538	300,227	291,922	370,527	364,064	348,984
Cartera Productiva Bruta*	3,783,218	1,752,464	1,584,884	1,612,705	1,686,864	1,672,459	1,615,613	1,686,546
Otros Activos Productivos Brutos	1,267,847	10,590	9,694	9,456	8,937	8,940	9,136	9,277
Total Activos Productivos	7,872,639	1,906,295	1,902,290	1,924,608	1,989,949	2,054,095	1,990,994	2,047,075
Fondos Disponibles Improductivos	555,903	157,272	166,278	187,919	291,805	209,343	227,390	263,223
Cartera en Riesgo	548,939	19,044	101,560	85,388	21,009	32,275	102,465	42,393
Activo Fijo	91,953	5,611	4,075	4,285	4,071	3,861	5,655	5,449
Otros Activos Improductivos	608,768	257,993	181,967	180,072	170,242	170,577	167,851	155,256
Total Provisiones	(926,438)	(70,619)	(96,256)	(98,347)	(92,161)	(100,525)	(102,211)	(103,057)
Total Activos Improductivos	1,805,563	439,920	453,880	457,663	487,127	416,055	503,361	466,321
TOTAL ACTIVOS	8,751,765	2,275,596	2,259,915	2,283,924	2,384,915	2,369,626	2,392,144	2,410,339
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	3,120,145	633,853	490,525	514,275	529,775	529,525	547,575	539,275
Depósitos a la Vista	1,024,659	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	2,065,778	633,853	490,525	514,275	529,775	529,525	547,575	539,275
Depósitos en Garantía	25,581	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	4,128	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	1,973	-	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	2,031,327	72,257	222,912	217,594	285,278	279,926	284,780	279,394
Valores en Circulación	-	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	53,354	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	820,799	659,575	631,980	635,508	623,348	617,699	605,791	616,382
Provisiones para Contingentes	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	6,027,598	1,365,684	1,345,417	1,367,377	1,438,401	1,427,150	1,438,147	1,435,050
TOTAL PATRIMONIO	2,724,166	909,912	914,497	916,547	946,515	942,476	953,997	975,289
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	8,751,765	2,275,596	2,259,915	2,283,924	2,384,915	2,369,626	2,392,144	2,410,339
CONTINGENTES	610,665	586,715	554,681	597,571	590,351	588,227	577,214	600,058
RESULTADOS								
Intereses Ganados	127,903	140,658	149,843	36,663	75,943	114,292	151,656	38,918
Intereses Pagados	45,572	30,250	34,056	7,500	15,712	23,770	32,601	8,723
Intereses Netos	82,331	110,408	115,787	29,163	60,231	90,522	119,054	30,195
Otros Ingresos Financieros Netos	14,872	1,037	2,972	864	(727)	522	1,420	1,802
Margen Bruto Financiero (IO)	97,203	111,445	118,760	30,028	59,504	91,043	120,474	31,996
Ingresos por Servicios (IO)	1,346	-	-	-	-	-	-	-
Otros Ingresos Operacionales (IO)	61,529	1,065	906	124	441	552	794	38
Gastos de Operación (Goperac)	30,145	30,289	30,858	6,141	13,444	19,950	32,602	6,825
Otras Perdidas Operacionales	124	595	1,567	362	968	1,075	1,121	11
Margen Operacional antes de Provisiones	129,809	81,626	87,241	23,649	45,533	70,570	87,546	25,198
Provisiones (Goperac)	43,829	9,539	28,906	2,298	4,486	12,850	14,550	1,006
Margen Operacional Neto	85,980	72,087	58,335	21,351	41,048	57,720	72,996	24,192
Otros Ingresos	42,806	233	3,895	649	12,512	12,541	12,756	574
Otros Gastos y Perdidas	7,039	60	125	-	1	4	4	6
Impuestos y Participación de Empleados	-	-	-	-	-	-	-	-
RESULTADOS DEL EJERCICIO	121,747	72,260	62,105	22,000	53,559	70,257	85,748	24,760

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

BANCO DE DESARROLLO

(\$ MILES)	SISTEMA PUBLICAS	dic-23	mar-24	dic-24	mar-25	jun-25	sept-25	dic-25	mar-26
CALIDAD DE ACTIVOS									
Act. Productivos + F. Disponibles	8,428,542	2,063,567	1,957,768	2,068,569	2,112,526	2,281,754	2,263,438	2,218,384	2,310,298
Cartera Bruta total	4,332,157	1,771,508	1,680,619	1,686,444	1,698,093	1,707,873	1,704,734	1,718,078	1,728,939
Cartera Vencida	358,523	127	209	1,197	2,345	204	463	857	253
Cartera en Riesgo	548,939	19,044	32,612	101,560	85,388	21,009	32,275	102,465	42,393
Cartera C+D+E	-	6,435	5,102	359	359	1,418	1,368	1,368	1,665
Provisiones para Cartera	(846,020)	(65,471)	(66,379)	(85,156)	(87,445)	(89,633)	(97,790)	(99,668)	(100,620)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	81.3%	81.2%	81.3%	80.7%	80.8%	80.3%	83.2%	79.8%	81.4%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	154.8%	270.0%	297.3%	266.6%	263.0%	244.1%	253.8%	239.2%	250.0%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	8.28%	0.01%	0.01%	0.07%	0.14%	0.01%	0.03%	0.05%	0.01%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	12.67%	1.08%	1.94%	6.02%	5.03%	1.23%	1.89%	5.96%	2.45%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	14.68%	1.16%	2.02%	6.09%	5.11%	1.32%	1.97%	6.04%	2.52%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.00%	0.36%	0.30%	0.02%	0.02%	0.08%	0.08%	0.08%	0.10%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	154.12%	343.79%	203.54%	83.85%	102.41%	426.65%	302.99%	97.27%	237.35%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestructurada por vencer	133.02%	319.14%	196.01%	82.89%	100.70%	399.10%	291.01%	96.03%	230.80%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE		1017.45%	1301.02%	23687.67%	24324.44%	6321.44%	7146.18%	7283.43%	6042.75%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	19.53%	3.70%	3.95%	5.05%	5.15%	5.25%	5.74%	5.80%	5.82%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		1052.41%	1295.85%	1099.66%	1170.17%	33079.70%	4762.27%	7248.43%	7523.00%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.00%	47.05%	46.85%	44.63%	43.73%	43.76%	43.32%	42.49%	42.19%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.00%	91.61%	84.50%	83.07%	81.77%	79.29%	78.66%	76.82%	74.79%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0.46%	0.37%	0.30%	0.02%	0.02%	0.08%	0.08%	0.08%	0.10%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	1.84%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
CAPITALIZACION									
PTC / APPR	32.87%	39.74%	41.76%	44.28%	43.67%	44.34%	43.72%	45.96%	46.55%
TIER I / APPR	25.81%	24.80%	26.09%	27.52%	27.77%	27.71%	27.81%	27.66%	28.18%
PTC / Activos y Contingentes	28.32%	28.19%	29.59%	29.20%	28.20%	27.80%	27.54%	29.00%	28.90%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	3.47%	0.70%	0.63%	0.50%	0.53%	0.49%	0.47%	0.66%	0.63%
PTC / VRO		n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	175.67	n/d
Capital libre (USD M)**	2,397,598	697,583	674,816	723,051	745,049	843,254	836,178	780,127	875,137
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	28.46%	33.81%	34.47%	34.96%	35.27%	36.96%	36.94%	35.17%	37.88%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	65.74%	71.17%	67.39%	71.54%	73.42%	81.19%	80.18%	73.87%	81.16%
TIER I / Patrimonio Técnico	78.53%	62.40%	62.46%	62.15%	63.61%	62.50%	63.61%	60.18%	60.54%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	30.65%	41.37%	41.51%	40.33%	40.34%	40.76%	40.72%	41.01%	40.62%
TIER I / Activo Neto Promedio	23.42%	22.89%	22.75%	22.52%	22.75%	22.26%	22.38%	22.28%	21.94%
RENTABILIDAD									
Comisiones de Cartera	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	159,953	111,916	27,561	118,099	29,790	58,978	90,520	120,147	32,024
Result. antes de impuest. y particip. trab.	121,747	72,260	22,276	62,105	22,000	53,559	70,257	85,748	24,760
Margen de Interés Neto	64.37%	78.49%	76.44%	77.27%	79.54%	79.31%	79.20%	78.50%	77.59%
ROE	17.05%	8.14%	9.68%	6.81%	9.61%	11.51%	10.09%	9.18%	10.27%
ROE Operativo	12.04%	8.12%	8.36%	6.39%	9.33%	8.82%	8.29%	7.81%	10.03%
ROA	5.48%	3.29%	3.97%	2.74%	3.87%	4.61%	4.05%	3.69%	4.12%
ROA Operativo	3.87%	3.28%	3.43%	2.57%	3.76%	3.53%	3.32%	3.14%	4.03%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	51.03%	98.21%	101.88%	97.06%	96.96%	100.89%	98.79%	97.84%	93.24%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	4.12%	6.04%	5.97%	6.02%	6.04%	6.12%	6.03%	6.04%	5.92%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	4.91%	6.12%	6.07%	6.24%	6.28%	6.12%	6.14%	6.19%	6.34%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	33.76%	11.69%	9.55%	33.13%	9.72%	9.85%	18.21%	16.62%	3.99%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	46.25%	35.59%	30.20%	50.61%	28.33%	30.40%	36.23%	39.24%	24.46%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	18.85%	27.06%	22.83%	26.13%	20.61%	22.80%	22.04%	27.13%	21.31%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	3.33%	1.81%	1.48%	2.64%	1.49%	1.54%	1.89%	2.03%	1.30%
LIQUIDEZ									
Fondos Disponibles	673,948	165,013	105,178	168,452	190,138	294,032	211,513	229,571	265,491
Activos Liquidos (BWR)	1,279,477	250,090	190,320	234,705	271,117	374,761	362,495	380,601	436,688
25 Mayores Depositantes	-	633,853	361,085	490,525	514,275	529,775	529,525	547,575	539,275
100 Mayores Depositantes	-	633,853	361,085	490,525	514,275	529,775	529,525	547,575	539,275
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	43.29%	25.97%	25.77%	32.23%	33.12%	50.52%	45.50%	53.32%	59.16%
Indice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	51.40%	21.88%	19.81%	23.14%	24.67%	33.89%	39.95%	41.38%	39.96%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	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%	67.67%	11.17%	93.31%	30.05%	51.10%	23.76%	29.42%	44.49%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	43.29%	25.97%	25.77%	32.23%	33.12%	50.52%	45.50%	53.32%	59.16%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	22.81%	17.14%	14.24%	23.13%	23.23%	39.64%	26.55%	32.16%	35.97%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	0.00%	253.45%	189.73%	209.00%	189.69%	141.36%	146.08%	143.87%	123.49%
25 May Dep a 90 días/Activos líquidos		140.77%	61.42%	61.15%	79.39%	43.94%	58.20%	41.99%	40.52%
RIESGO DE MERCADO									
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	0.15%	0.28%	0.18%	0.16%	0.21%	0.30%	0.33%	0.28%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	5.61%	4.87%	4.76%	5.28%	4.64%	4.60%	4.21%	4.60%

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

ANEXO ENTORNO OPERATIVO

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 2.50% para el año 2026, 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.

Indicador	2022	2023 (p)	2024 (p)	2025 (p)	2026 (proy)
Producto Interno Bruto (PIB)	5.87%	1.83%	-1.94%	3.73%	2.50%
Exportaciones	7.85%	0.82%	0.79%	6.45%	3.20%
Importaciones	9.55%	0.07%	1.46%	3.92%	2.10%
Consumo final Gobierno	1.39%	1.84%	0.27%	0.04%	1.00%
Consumo final Hogares	6.00%	3.63%	-1.65%	2.74%	2.10%
Formación Bruta de Capital Fijo	9.19%	0.13%	-2.01%	5.58%	3.30%

Fuente: BCE

Elaboración: BWR

Según los datos publicados por el BCE en marzo 2024, la economía ecuatoriana registró un crecimiento interanual de 3.40% en el cuarto trimestre de 2025. Este desempeño estuvo impulsado principalmente por la recuperación del consumo de los hogares (+2.94%) y al mayor dinamismo de las exportaciones no petroleras (+13.76%).

A nivel sectorial, 16 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 marzo 2026, esta cerró en 2.33%, con un incremento de 2.02 p.p. respecto al mismo mes del 2025, cuando se ubicó en 0.31%, esto como resultado de subsidios temporales que se otorgaron al inicio del año 2025 por la crisis energética. Adicionalmente, la canasta básica cerró con un costo de USD 829.38, presentando un incremento de USD 28.78 frente a marzo 2025.

Por otro lado, en el año 2025 y lo transcurrido del año 2026 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 corte de este informe llegó a situarse por debajo de los 500 puntos, siendo este su menor nivel en los últimos años.

En cuanto a la situación fiscal, en primer trimestre del año 2026 el SRI alcanzó una recaudación de USD 5,881 millones, lo que representa un incremento del 9.2% con respecto a marzo 2025. El incremento del ingreso por IVA en 16.21% con respecto al mismo periodo del 2025 permitió que la recaudación de este impuesto alcanzara USD 3,090 millones. Adicionalmente, la recaudación de impuesto a la renta aumentó un 16.75% y la recaudación por ISD presenta un incremento marginal de 10.4%². 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.

A marzo 2026, el sector petrolero continúa con la tendencia decreciente, la producción petrolera estatal aumentó y la privada disminuyó. La caída en la producción del año 2025 fué 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 subió a B- en febrero 2026, como resultado de menores necesidades de financiamiento, regreso exitoso a los mercados financieros, una mejora en la estructura de la deuda, incremento de las reservas internacionales y a una economía más estable.

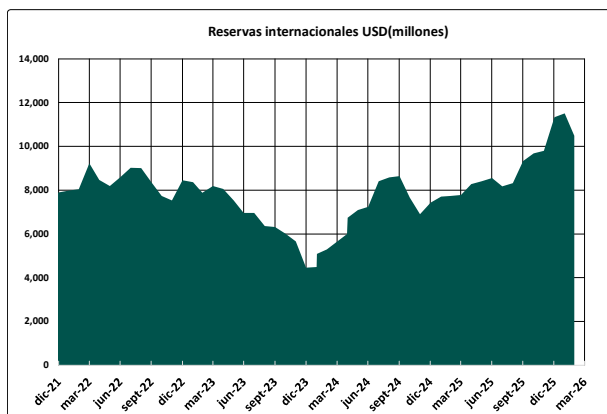
Fitch considera que Ecuador pasó de una situación de estrés financiero inmediato a una de mayor estabilidad y acceso a financiamiento, aunque sigue siendo un crédito de alto riesgo. Adicionalmente, en noviembre 2025 Fitch también subió la calificación de la deuda de Ecuador de CCC+ a B- debido a una mayor estabilidad

² [https://www.sri.gob.ec/o/sri-portlet-biblioteca-alfresco-internet/descargar/53732ec1-c721-4bd3-ad25-](https://www.sri.gob.ec/o/sri-portlet-biblioteca-alfresco-internet/descargar/53732ec1-c721-4bd3-ad25-b08cc5d43d16/Infograf%C3%ADa%20-%20Principales%20Resultados.pdf)

b08cc5d43d16/Infograf%C3%ADa%20-%20Principales%20Resultados.pdf

económica en el país que se traduciría en mayores posibilidades de pago³.

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, en noviembre 2025 la asamblea aprobó 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 5,413MM (3.9% del PIB), que es inferior al déficit del 4.4% del año 2025⁴. 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 estabilice 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 millones⁵. 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 continúa ajustándose en un entorno caracterizado por la moderación de la inflación, condiciones financieras aún restrictivas y persistente incertidumbre geopolítica y comercial. De acuerdo con el Fondo Monetario Internacional, el crecimiento global se ubicó en 3,3% en 2024 y 3,2% en 2025, y se proyecta una leve recuperación hacia 3,3% en 2026 y 3,2% en 2027, reflejando una mayor resiliencia de la actividad económica respecto a lo anticipado previamente. Este desempeño continúa por debajo del promedio histórico de largo plazo, con una expansión moderada en las economías avanzadas, cercana al 1,5%-1,7%, afectadas por condiciones monetarias restrictivas y baja productividad, mientras que las economías emergentes y en desarrollo mantienen un crecimiento superior al 4%, impulsadas principalmente por Asia. La inflación global ha seguido una trayectoria descendente como resultado de la normalización de las cadenas de suministro y de políticas monetarias contractivas, aunque persisten presiones en el componente de servicios y divergencias entre países. No obstante, el Banco Mundial advierte que los riesgos a la baja continúan siendo relevantes, incluyendo tensiones geopolíticas, fragmentación del comercio internacional, elevados niveles de endeudamiento público y vulnerabilidades en el sistema financiero.

En este contexto, los organismos internacionales subrayan la importancia de fortalecer la credibilidad de las políticas macroeconómicas mediante marcos fiscales sostenibles, políticas monetarias prudentes e instituciones sólidas. La resiliencia observada en varias economías emergentes responde, en parte, a mejoras en sus fundamentos macroeconómicos, incluyendo una mayor acumulación de reservas internacionales y regímenes monetarios más creíbles, lo que ha contribuido a mitigar presiones cambiarias. Sin embargo, el creciente uso de políticas industriales orientadas a fortalecer sectores estratégicos plantea desafíos en términos de eficiencia, sostenibilidad fiscal y potenciales distorsiones en el comercio internacional. En conjunto, el entorno global continúa demandando la implementación de reformas estructurales que impulsen el crecimiento potencial, refuercen la estabilidad

³ <https://www.fitchratings.com/research/sovereigns/fitch-upgrades-ecuador-lt-instruments-at-b-assigns-recovery-rating-of-rr3-removes-uco-21-11-2025>

⁴ <https://www.primicias.ec/economia/daniel-noboa-proforma-presupuesto-asamblea-nacional-108332/>

⁵ <https://www.elcomercio.com/actualidad/negocios/ecuador-recurrira-deuda-sostener-presupuesto-2026/>



macroeconómica y fortalezcan la capacidad de respuesta ante shocks externos.

Economía Latinoamericana

La economía de América Latina y el Caribe mantiene un crecimiento bajo y heterogéneo en un contexto global desafiante. De acuerdo con la CEPAL⁶ la región creció aproximadamente 2,2% en 2024 y se proyecta una desaceleración a 1,8% en 2025, reflejando limitaciones estructurales y un entorno externo menos favorable. Esta dinámica es consistente con estimaciones del Fondo Monetario Internacional, que también apuntan a un crecimiento moderado y por debajo de otras regiones emergentes. En materia de precios, la inflación regional ha continuado descendiendo desde los niveles elevados observados en 2022-2023, como resultado de políticas monetarias restrictivas, la normalización de los precios internacionales y menores presiones de demanda, aunque con trayectorias diferenciadas entre países. No obstante, en varias economías la inflación subyacente, especialmente en servicios, muestra mayor persistencia, en línea con lo señalado por el Fondo Monetario Internacional.

Sin embargo, la región continúa enfrentando desafíos estructurales significativos. El bajo crecimiento potencial, la limitada inversión y la débil productividad siguen condicionando el desempeño económico. A esto se suman riesgos externos asociados a la desaceleración del comercio global, la fragmentación geoeconómica y la volatilidad de los mercados financieros internacionales. Asimismo, persisten vulnerabilidades fiscales, caracterizadas por elevados niveles de deuda y reducidos espacios de política, lo que podría amplificar el impacto de mayores costos de financiamiento, particularmente en economías con marcos institucionales más frágiles. En este contexto, los organismos internacionales coinciden en la necesidad de fortalecer la credibilidad de las políticas macroeconómicas, consolidar las finanzas públicas y avanzar en reformas estructurales orientadas a dinamizar la inversión, mejorar la productividad y aumentar la resiliencia frente a choques externos.

⁶ https://www.cepal.org/es/publicaciones/84460-balance-preliminar-economias-america-latina-caribe-2025?utm_source=chatgpt.com



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 2026.