



**Cobertura
FINANCIERA**

EDICIÓN 26



EL NUEVO
ECUADOR

Corporación del Seguro de Depósitos,
Fondo de Liquidez y Fondo de Seguros Privados

ÍNDICE

GERENTE GENERAL

Raquel Salazar Torres

COMITÉ EDITORIAL:

Viviana Lascano

viviana.lascano@cosede.gob.ec

María José Vela Viteri

maria.vela@cosede.gob.ec

DISEÑO Y DIAGRAMACIÓN:

Verónica Caviedes Soria

veronica.caviedes@cosede.gob.ec

COSEDE, Revista Externa Cobertura Financiera

Edición No. 26. Agosto 2025

© Corporación del Seguro de Depósitos, Fondo de Liquidez y Fondo de Seguros Privados COSEDE, 2025
Av. Amazonas entre Unión Nacional de Periodistas y Alfonso Pereira - Quito, Ecuador
Plataforma Gubernamental de Gestión Financiera,
Bloque 4 - Piso 9
www.cosede.gob.ec

No se permite la reproducción total o parcial de esta obra, incluido el diseño tipográfico y de portada, en cualquier forma o por cualquier medio, sea éste electrónico, mecánico, fotocopia u otros, sin el consentimiento de la editora.

Las opiniones expresadas por los articulistas invitados son de exclusiva responsabilidad de quienes las emiten, por lo que no representan necesariamente el pensamiento de la COSEDE.

Editorial

Pág. 4

Sector Financiero

Pág. 7

Artículos de interés

Pág. 10

Estadísticas COSEDE

Pág. 22

Desencadenantes Sistémicos y Dinámica de la Morosidad: Un Modelo para el Sector Financiero Popular y Solidario



Eco. Cristian Coronel MBA. - Coordinador Técnico de Riesgos y Estudios (Cosede)

Este estudio desarrolla un modelo econométrico robusto que permite analizar y anticipar el impacto de eventos sistémicos sobre el comportamiento de la morosidad del Sector Financiero Popular y Solidario (SFPS) del Ecuador. Se identifican como factores clave eventos políticos, sanitarios y de seguridad, que al integrarse en una estructura cuantitativa, permiten anticipar rupturas en el perfil de riesgo. Con un ajuste superior al 84% (R^2 ajustado), el modelo resulta una herramienta estratégica para la gestión institucional del riesgo financiero. Además, se proyecta la morosidad para el cierre de 2025, anticipando un escenario desafiante.

Introducción

En contextos de alta volatilidad económica, social y política como el ecuatoriano, los eventos sistémicos pueden tener consecuencias críticas sobre la estabilidad del sistema financiero. El SFPS, caracterizado por su rol inclusivo y fuerte vinculación territorial, es especialmente vulnerable a estos eventos. La identificación de los determinantes que inciden sobre su morosidad es clave para una política de mitigación de riesgos proactiva.

A partir de 2018, el Ecuador ha enfrentado una secuencia de eventos con efectos multidimensionales, entre ellos:

- **Choques políticos:** reformas estructurales impopulares (2018-2019), el paro nacional de octubre 2019, juicio político al Ejecutivo

(2023), y elecciones anticipadas (2023).

- **Crisis sanitaria global:** la pandemia del COVID-19 (2020-2021), que no solo redujo la actividad económica, sino que presionó el sistema financiero vía desempleo y deterioro de ingresos.
- **Conflicto interno y violencia estructural:** declaratoria de conflicto armado interno, apagones eléctricos, y ataques a la infraestructura crítica (2024-2025).
- **Medidas de alivio financiero:** moratorias, reestructuraciones, y reformas transitorias como la Ley Humanitaria (2020) y el Decreto 1158 (2023).

Estos sucesos, aunque diferentes en naturaleza, comparten una característica común: generan efectos colaterales sobre la capacidad de pago y la percepción de riesgo en el SFPS. Este análisis busca cuantificar su impacto sobre la cartera vencida, con énfasis en su uso para la toma de decisiones

Metodología

Se emplea un modelo de regresión lineal múltiple sobre información trimestral desde 2018 hasta 2025. La elección del período responde a dos criterios fundamentales: i) la disponibilidad y confiabilidad de información homogénea y actualizada desde fuentes oficiales (SB, BCE, INEC); y ii) la acumulación de eventos sistémicos significativos en ese lapso, incluyendo la pandemia del COVID-19, episodios de crisis política, y el reciente deterioro del entorno de seguridad nacional.

Adicionalmente, se evaluó un período preliminar de 2016-2017 como fase de exploración para estructurar las series de tiempo y confirmar la estabilidad de los indicadores, aunque este intervalo fue excluido del modelo finalmente por no contener eventos de suficiente magnitud para el análisis objetivo del estudio.

Tampoco se incorporó una muestra de validación externa debido a la limitada longitud de la serie temporal; sin embargo, se aplicaron robustas pruebas internas de validación econométrica que garantizan la confiabilidad predictiva del modelo dentro del horizonte considerado. La variable dependiente es la tasa de morosidad del SFPS. Las variables independientes incluyen indicadores macroeconómicos cuantitativos y dummies de eventos sistémicos.

Modelo econométrico:

$$\text{morosidad}_{\text{sfps},t} = \beta_0 + \beta_1 \text{colocaciones}_{\text{sfps},t} + \beta_2 \text{captaciones}_{\text{sfps},t} + \beta_3 \text{wti}_t + \beta_4 \text{gap}_{\text{laboral_estructural},t} + \beta_5 \text{crisis}_{\text{politica},t} + \beta_6 \text{covid}_t + \beta_7 \text{conflicto}_{\text{interno},t} + \beta_8 \text{alivio}_{\text{financiero},t} + \varepsilon_t$$

Donde:

$\text{colocaciones}_{\text{sfps}}$: Total de colocaciones trimestrales

$\text{captaciones}_{\text{sfps}}$: Total de captaciones trimestrales

wti : Precio promedio del petróleo (WTI)

$\text{gap}_{\text{laboral_estructural}}$: Brecha estructural del mercado laboral

$\text{gap}_{\text{laboral_estructural}} + \text{crisis}_{\text{politica}} + \text{covid} + \text{conflicto}_{\text{interno}} + \text{alivio}_{\text{financiero}}$:

Variables dummy representando la ocurrencia de eventos sistémicos por trimestre

Pruebas de robustez y validación econométrica

Para garantizar la confiabilidad del modelo, se realizaron las siguientes pruebas:

Multicolinealidad (VIF): Todos los valores de VIF se mantuvieron por debajo del umbral crítico de 5, lo que indica una baja correlación entre los regresores. Esto garantiza que las estimaciones de los coeficientes son estables y no están distorsionadas por colinealidades internas.

Heterocedasticidad (Breusch-Pagan): El valor p obtenido fue superior a 0.51, lo que indica homocedasticidad en los residuos. Esto implica que los errores tienen varianza constante, un supuesto clave para la validez de los intervalos de confianza y pruebas de hipótesis.

Normalidad de residuos (Shapiro-Wilk): Se obtuvo un valor p superior a 0.80, confirmando que los residuos del modelo están normalmente distribuidos. Este resultado es esencial para validar la inferencia estadística del modelo.

Estas pruebas proporcionan evidencia sólida sobre la consistencia interna del modelo y la validez de las inferencias derivadas. Para ilustrar su capacidad de respuesta, se construyeron escenarios alternativos basados en shocks al precio del petróleo (WTI) y cambios en la brecha estructural del mercado laboral. Estos ejercicios evidencian que el modelo es sensible a variaciones de contexto, anticipando impactos diferenciados en la proyección de morosidad, lo que refuerza su utilidad como herramienta para análisis prospectivo y planificación financiera.

Resultados del Modelo

Los resultados son concluyentes:

Crisis política (p-value: 0.0126) y conflicto interno (p-value: 0.0002) resultan altamente significativos, evidenciando un efecto directo sobre el incremento de la morosidad.

Colocaciones y captaciones no muestran significancia estadística, sugiriendo que durante periodos críticos la morosidad se disocia de la actividad crediticia y se ve afectada más por eventos externos.

COVID-19 (p-value: 0.068) tuvo un impacto parcialmente absorbido por medidas compensatorias como la Ley Humanitaria.

Alivio financiero, aunque no estadísticamente significativo ($p = 0.548$), sugiere posibles efectos de relajamiento de pago que ameritan revisión de diseño en futuras reformas.

Los resultados muestran que la variable crisis política y conflicto interno tienen una influencia directa y estadísticamente significativa sobre la morosidad. El modelo tiene un R^2 ajustado de 84.38%, sin evidencia de heterocedasticidad ni problemas de normalidad de residuos.

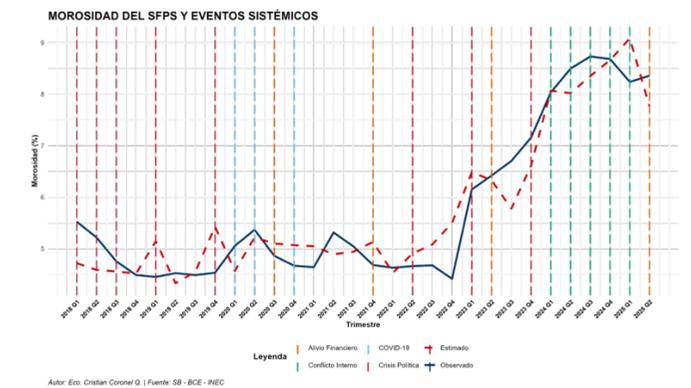
Análisis y Discusión

La representación visual confirma que la morosidad del SFPS no es un fenómeno meramente crediticio, sino que responde con marcada sensibilidad a eventos exógenos. Los picos más notorios en la serie coinciden con momentos de alta presión institucional, social o sanitaria, como la crisis de seguridad en 2024 o la pandemia del COVID-19.

Desde una perspectiva técnica, el modelo desarrollado permite anticipar cambios estructurales en la calidad de la cartera, lo cual representa una herramienta clave para actuar a tiempo, reducir vulnerabilidades y proteger la estabilidad financiera del sistema. Esta capacidad de detección temprana brinda a las instituciones la posibilidad de tomar decisiones más informadas, planificar mejor sus recursos y responder de forma coordinada frente a escenarios adversos. En contextos de alta incertidumbre, contar con este tipo de herramientas no solo mejora la eficiencia operativa, sino que fortalece la confianza en la gestión de riesgos y en la capacidad de adaptación del Sector Financiero Popular y Solidario.

El gráfico confirma visualmente que la estimación se ajusta a la trayectoria real de la morosidad y reacciona adecuadamente frente a eventos estructurales. En particular, se observa una alineación estrecha en el período 2023-2025, evidenciando la potencia predictiva del modelo.

Gráfico 1. Morosidad del SFPS y Eventos Sistémicos



Autor: Eco. Cristian Coronel Q. | Fuente: SB - BCE - INEC



Proyección de morosidad al cierre de 2025

Con base en el modelo estimado, se incorporaron valores proyectados de las variables macroeconómicas y eventos esperados para los dos últimos trimestres de 2025. La estimación se construyó utilizando el mismo marco econométrico validado previamente, alimentado por proyecciones macroeconómicas prudentes: leve deterioro del WTI, ampliación del gap laboral estructural y mantenimiento del clima de inestabilidad política y de seguridad.

El modelo pronostica:

Trimestre	Morosidad Estimada
2025 Q3	8,21%
2025 Q4	8,43%

Estas proyecciones reflejan un escenario de presión sostenida sobre la calidad de cartera, atribuible a un conjunto de factores externos persistentes. Sin embargo, para comprender mejor la dinámica futura, se plantea un análisis de sensibilidad con escenarios alternativos. En un escenario de shock negativo por ejemplo, un recrudecimiento del conflicto interno o un deterioro adicional del entorno fiscal, el modelo estima que la morosidad podría superar el 9,7% hacia finales de 2025. En contraste, un escenario de mejora estructural, con recuperación del empleo formal y fortalecimiento institucional, podría contener la morosidad alrededor del 6,9%. Estos escenarios complementarios evidencian la capacidad del modelo no solo de pronosticar, sino de adaptarse a contextos cambiantes y proporcionar márgenes prudenciales para la planificación institucional. De este modo, se refuerza el valor estratégico del modelo como herramienta para gestionar incertidumbre y evaluar impactos potenciales sobre la estabilidad financiera del SFPS, atribuible a la persistencia del conflicto interno, posibles eventos políticos durante el año electoral y condiciones macroeconómicas desafiantes (bajo crecimiento, alta informalidad, y tensión fiscal). Esta información permite fortalecer los sistemas de alerta temprana y preparar estrategias de mitigación financiera, incluyendo revisiones prudenciales de liquidez y provisiones.

Conclusiones

- Existe una relación estadísticamente significativa entre eventos como crisis políticas o conflictos internos y el incremento de la morosidad en el SFPS.
- El modelo econométrico desarrollado presenta un excelente ajuste (R^2 ajustado > 84%) y permite cuantificar el impacto de factores no financieros sobre la cartera vencida.
- Se recomienda incorporar variables de coyuntura y eventos sistémicos en los modelos internos de riesgo de las entidades del

SFPS, promoviendo así una cultura institucional de prevención ante escenarios extremos.

- Las medidas de alivio requieren rediseño desde el enfoque de sostenibilidad financiera, para evitar que las moratorias se conviertan en distorsiones del perfil de riesgo.
- Este enfoque fortalece los sistemas de alerta temprana, mejora la calidad de las decisiones gerenciales y robustece la estabilidad del sistema financiero desde una óptica integral.

Referencias Bibliográficas

- Banco Central del Ecuador (2015-2023). Boletín Trimestral de Indicadores Financieros.
- COSEDE (2018-2025). Publicación Estadística Mensual (PEM)
- Fondo Monetario Internacional (FMI) (2020). Impact of COVID-19 on Dollarized Economies
- International Association of Deposit Insurers (IADI) (2021). Financial Safety Net Design and Implementation
- World Bank (2023). Global Economic Prospects
- KPMG (2024). Banking Regulation Outlook (BROC)
- Secciones relevantes: Stress Testing Beyond Credit Risk, Supervisory Priorities, Systemic Risk Watchlist
- Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS) Estadísticas mensuales
- Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) (2024). Proyecciones Macroeconómicas Multianuales 2024-2027
- Banco Mundial (2022). Managing Systemic Crises in Emerging Markets
- BIS - Bank for International Settlements (2023). Policy Tools for Managing Credit Risk in Turbulent Times
- CEPAL (2023-2024). Perspectivas Económicas de América Latina

SECTOR FINANCIERO



Inclusión financiera femenina en América Latina: crecimiento del ahorro y desafíos en el crédito (2019-2023)

Fernando Núñez
Ingeniero Financiero, MBA

Durante el periodo 2019-2023, América Latina experimentó un notable incremento en el número de mujeres con cuentas de ahorro en la banca comercial. Este avance, impulsado en gran parte por la digitalización de servicios, la expansión de programas sociales y la bancarización acelerada durante la pandemia, se ha concentrado en países como Paraguay, Ecuador y Honduras, que lideran el crecimiento porcentual de cuentas de depósito femeninas.

Sin embargo, el acceso al crédito por parte de las mujeres ha evolucionado de forma más lenta y desigual. Si bien algunos países muestran avances positivos, la brecha entre el crecimiento de cuentas de ahorro y de préstamos refleja una inclusión parcial que no logra todavía traducirse en oportunidades de financiamiento efectivas.

Ecuador en el contexto regional

Ecuador destaca como uno de los países con mayores avances en inclusión financiera femenina. Según datos del Financial Access Survey (FAS) del Fondo Monetario Internacional:

- El número de cuentas de depósito de mujeres en la banca comercial pasó de 7,4 millones en 2019 a 12,2 millones en 2023, lo que representa un incremento del 63 %.
- El número de créditos a nombre de mujeres creció un 31 % en el mismo periodo, pasando de 830.437 a 1.088.612.

Este desempeño ubica a Ecuador en el segundo lugar regional, tanto en crecimiento absoluto como porcentual de cuentas de ahorro femeninas, después de Paraguay, y muy por encima del promedio regional.

Comparativo regional: tendencias y contrastes

Paraguay registra el mayor crecimiento en cuentas de ahorro (+81 %) y en crédito femenino (+34 %), reflejando una política activa de inclusión financiera con enfoque de género.

. Honduras también presenta avances sólidos: +60 % en cuentas de ahorro y +30 % en préstamos.

. Colombia y Costa Rica muestran un crecimiento más moderado.

. Panamá se mantiene prácticamente estancado en crédito, pese a un avance del 37 % en ahorro.

. Argentina, aunque presenta un aumento de más del 50 % en cuentas de depósito, registra una leve caída en las cuentas de crédito (-1 %), lo cual podría atribuirse a restricciones macroeconómicas y políticas de riesgo más conservadoras.

Estos resultados confirman una tendencia común: el crecimiento en acceso al sistema financiero ha estado más concentrado en servicios pasivos (depósitos) que en activos (créditos). Resultados obtenidos del modelo MSM se presentan en la siguiente tabla:

Factores determinantes

1. Digitalización e interoperabilidad:

La expansión de medios digitales facilitó la apertura de cuentas básicas. En Ecuador, el uso de billeteras electrónicas y la interoperabilidad entre instituciones han sido factores clave.

2. Inclusión vía programas sociales:

Transferencias condicionadas y subsidios estatales facilitaron la incorporación de mujeres al sistema financiero formal.

3. Persistencia de barreras estructurales en el crédito:

La informalidad laboral, la falta de historial crediticio y los sesgos en los modelos de evaluación limitan el acceso a financiamiento. Esto afecta especialmente a mujeres con ingresos variables o sin activos colaterales.



Recomendaciones de política pública y de mercado

Para avanzar hacia una inclusión financiera más integral y equitativa, se recomienda:

1. Diversificación de productos financieros con enfoque de género:

Créditos con condiciones flexibles, ahorro programado, microseguros adaptados y garantías alternativas.

2. Adopción de scoring alternativo:

Integrar variables no tradicionales en la evaluación de riesgo, como pagos recurrentes, actividad digital o datos del ecosistema fintech.

3. Fortalecimiento de capacidades financieras:

Programas de educación financiera centrada en toma de decisiones, manejo de deudas y planificación, orientada a mujeres en distintos segmentos socioeconómicos.

4. Incentivos regulatorios y fiscales:

Créditos con condiciones flexibles, ahorro programado, microseguros adaptados y garantías alternativas.

5. Monitoreo con datos desagregados:

Obligar la recolección y publicación de estadísticas financieras por sexo, edad y ubicación geográfica, para orientar intervenciones basadas en evidencia.

Conclusión

El caso de Ecuador muestra que es posible lograr una ampliación sostenida del acceso financiero femenino, especialmente en depósitos. Sin embargo, el rezago en el crédito es un síntoma de que la inclusión financiera aún no se traduce completamente en empoderamiento económico.

Cerrar esta brecha requiere coordinación público-privada, innovación en productos y modelos de evaluación más inclusivos. Solo así se podrá consolidar una inclusión financiera que no solo incorpore a las mujeres al sistema, sino que les permita usarlo como palanca real de desarrollo.

Bibliografía

- Fondo Monetario Internacional (2024). Financial Access Survey.
- Alliance for Financial Inclusion (2023). Closing the Gender Gap: Paraguay Case Study.
- Banco Central del Paraguay (2023). Estadísticas de inclusión financiera por sexo.
- Superintendencia de Bancos del Ecuador (2023). Boletín de Indicadores Financieros con Enfoque de Género.
- CAF - Banco de Desarrollo de América Latina (2022). La mujer y el acceso al crédito en América Latina.



COSEDE PROTEGE

LOS AHORROS DE LOS ECUATORIANOS MEDIANTE UN MECANISMO DE CONTINGENCIA GRATUITO PARA LA CIUDADANÍA



EL NUEVO
ECUADOR

Corporación del Seguro de Depósitos,
Fondo de Liquidez y Fondo de Seguros Privados

El fondeo de impacto como herramienta estratégica para el desarrollo sostenible: Tendencias y oportunidades para la banca ecuatoriana

Eduardo Vaca - Economista

Gerente de Finanzas - Banco Solidario / Docente IPBF (Instituto de Practicas Bancarias y Financieras)

Resumen:

El fondeo de impacto se ha consolidado como una herramienta clave para movilizar recursos financieros hacia proyectos que buscan retorno económico sin descuidar beneficios sociales o ambientales medibles; convirtiéndose de esta forma en una herramienta para alcanzar los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS). Por esta razón, es importante analizar: qué es y cómo funciona, los tipos de financiamiento disponibles, el proceso de negociación, estándares técnicos y el marco normativo que permita un manejo adecuado de este tipo de fondeo.

En Ecuador, el financiamiento de impacto ha ganado terreno, especialmente en cooperativas y bancos con enfoque social, aunque persisten retos estructurales para su consolidación como parte de su política de financiamiento de largo plazo, cuyo objetivo es lograr sostenibilidad financiera e impulsar la inclusión social y la sostenibilidad ambiental.

1. Introducción:

Ecuador, como muchos países de la región, se enfrenta a una paradoja: por un lado, necesidades sociales, productivas y ambientales urgentes; y por otro, limitaciones fiscales que restringen su capacidad de endeudamiento y gasto público. Esta situación dificulta la capacidad de financiar programas en ámbitos sociales, ambientales y de infraestructura. Ante este panorama, el financiamiento externo se convierte en una herramienta clave.

En la actualidad, muchos prestamistas internacionales están dispuestos a apoyar proyectos con impacto positivo, ya que el capital internacional no solo busca resultados financieros, sino también beneficios sociales y ambientales. Sin embargo, el acceso a este tipo de financiamiento no es tan simple, ya que factores como el riesgo país, la falta de trazabilidad o la normativa local, pueden limitar el acceso.

2. Desarrollo

2.1. ¿Qué es el financiamiento de impacto?

El financiamiento de impacto no es lo mismo que una ayuda o un subsidio, es una forma de inversión. Su objetivo es obtener una ganancia económica, pero también lograr un impacto medible: social, ambiental, económico. Este tipo de financiamiento busca apoyar proyectos que promuevan la inclusión, la sostenibilidad y el desarrollo. Puede presentarse como un préstamo, un bono temático, una inversión de capital, entre otras formas; en realidad no se trata de un único modelo, sino de una variedad de instrumentos que se adaptan al tipo de organización y a las metas del proyecto que se desea financiar.

De acuerdo con el Global Impact Investing Network (GIIN 2024), hoy en día existen 3.907 entidades en todo el mundo que manejan inversiones de impacto. En total, estas organizaciones administran USD 1,57 billones de dólares en activos financieros; además, entre 2019 y 2024, este tipo de inversiones a crecido a una tasa compuesta del 21%, lo que muestra su rápido avance y su consolidación como un componente clave del sistema financiero internacional.

El financiamiento de impacto está dirigido hacia:

Gráfico 1. Destinos del financiamiento de impacto.



Fuente: thegiin.org
Elaboración: Propia

Entre los principales grupos de inversionistas en financiamiento de impacto se encuentran los siguientes:

- **Multilaterales y Bancos de Desarrollo:** Entidades internacionales conformados por varios países que otorgan financiamiento y asistencia técnica para promover el desarrollo económico y social.
- **Bancos y Agencias de Desarrollo:** Instituciones nacionales o bilaterales que canalizan recursos públicos hacia sectores estratégicos como las microfinanzas, la agricultura o las energías renovables.
- **Inversionistas de Impacto y Fondos Especializados:** Actores privados o mixtos que invierten con el objetivo de generar impacto social y ambiental positivo, además de obtener retorno financiero.

2.2. Tipos de Financiamiento de Impacto

Los instrumentos de financiamiento de impacto constituyen alternativas eficaces para movilizar recursos hacia objetivos sociales y ambientales. Para aprovecharlos adecuadamente, es fundamental comprender sus características, su modo de funcionamiento, así como los requisitos y estándares que los rigen. A continuación, se presenta un detalle de estos instrumentos y sus características.

- **Préstamos Senior:** Son créditos con prioridad de pago frente a otros acreedores en caso de liquidación. Son la forma más común de financiamiento para bancos y cooperativas.
- **Préstamos Subordinados:** Créditos que se pagan después de los préstamos senior en caso de quiebra. Se consideran cuasi-capital y pueden fortalecer los indicadores de solvencia.
- **Préstamos de Microfinanzas:** Líneas de crédito específicamente dirigidas a instituciones que otorgan microcréditos. Buscan impulsar la inclusión financiera.
- **Bonos Verdes, Sociales y Sostenibles:** Instrumentos de deuda emitidos en el mercado de capitales con uso específico de fondos para proyectos ambientales o sociales.
- **Bonos Azules:** Bonos destinados a financiar proyectos relacionados con el océano, conservación marina, agua potable o economía azul.
- **Blended Finance:** Mecanismo que combina recursos públicos (donación o garantía) con financiamiento privado, para reducir riesgo y atraer inversión hacia sectores de desarrollo.
- **Equity de Impacto (Capital Social):** Inversión de capital en empresas sociales, fintechs u organizaciones con misión de impacto, a cambio de participación accionaria.

Cuadro 1: Características de los Instrumentos de Financiamiento de Impacto.

Tipo de Financiamiento	Requisitos típicos	Características clave	Facilidad de obtención para la entidad receptora	Relevancia y oportunidades para IFIS
Préstamos Senior	Estados financieros auditados, indicadores financieros sólidos, cumplimiento regulatorio, covenants financieros	Préstamo a tasa fija/variable, plazos 3-7 años, prioridad en repago	Media: requiere estructura sólida y buen historial	Ideal para IFIS con buena calificación, permite diversificar fondeo con condiciones estables. Puede incluir objetivos verdes/sociales.
Préstamos Subordinados	Alta solvencia, ratios de capital ajustados, fuerte gobernanza	Subordinados al senior, mejor patrimonio técnico	Baja: pocos fondeadores, perfil más exigente	Útil para mejorar indicadores de solvencia y apalancar crecimiento crediticio sin diluir control. Valioso para expansión o rating.
Préstamos para Microfinanzas	Misión social, enfoque rural, gestión de riesgos sociales, gobernanza inclusiva	Préstamos más pequeños, enfoque en inclusión	Alta para cooperativas con enfoque social bien gestionadas	Para IFIS con programas de inclusión o microfinanzas. Pueden crear subsidiarias o unidades especializadas.
Bonos Verdes / Sociales / Sostenibles	Proyecto elegible, certificación externa (Second Party Opinion), reporting de impacto	Acceso a mercados de capital, etiqueta ESG	Baja a media: requiere estructuración técnica y validación externa	Permite atraer inversionistas institucionales y diferenciarse en sostenibilidad. Mejora reputación y acceso a capital.
Bonos Azules	Proyectos marino-costeros o agua, trazabilidad, certificación	Similar a bono verde pero en conservación hídrica	Baja: nicho especializado, pocos emisores aún	Si el banco financia infraestructura hídrica o agua potable, puede estructurarlo como bono azul. Posición en sostenibilidad.
Blended Finance	Alineación a objetivos de desarrollo, apertura a asistencia técnica, buena trazabilidad	Mezcla subsidios, garantías, donaciones con deuda	Media a alta si se accede vía multilateral o proyecto	Reduce riesgo para lanzar nuevos productos (crédito a mujeres, agricultura, vivienda verde). Oportunidad en alianzas público-privadas.
Equity de Impacto	Modelo escalable, impacto medible, equipo sólido, no regulado como banco/cooperativa	Capital sin repago, mayor involucramiento del inversionista	Baja para cooperativas/bancos; Alta para fintechs o startups con modelo claro	No aplica a IFIS directamente, pero sí a subsidiarias tecnológicas o fintech propias que busquen capital para escalar modelos inclusivos.

Fuente: Guía para la emisión de instrumentos financieros temáticos etiquetados.

Elaboración: Propia

2.3. Proceso de Negociación y requerimientos clave

Obtener financiamiento internacional no se limita a solicitarlo; implica un proceso estructurado y está condicionado por factores tanto financieros como no financieros. Los principales criterios observados por fondeadores internacionales son los siguientes:

- **Requisitos financieros (covenants financieros):** Los covenants son cláusulas financieras incluidas en los contratos de crédito que sirven como indicadores de desempeño mínimo esperado por el fondeador. Estos son obligaciones contractuales que actúan como "señales de alerta" para el fondeador; si se incumplen, pueden generar renegociaciones, congelamiento de fondos o aceleración del pago.
 - Capital mínimo y niveles de solvencia adecuados.
 - Índices de morosidad (PAR 30+Refinanciamiento+Reestructuras) y cobertura de provisiones.
 - Retorno sobre el Activo (ROA)
 - Indicadores de apalancamiento
 - Indicadores de Liquidez
- **Requisitos de reportería financiera y no financiera:** Los fondeadores requieren reportes periódicos que cubran no solo información financiera, sino también indicadores de impacto, cumplimiento de criterios ESG (Environmental, Social & Governance), avances del uso de fondos, entre otros.
 - **Reportes Financieros:** Reportes mensuales, trimestrales con indicadores clave y balance financiero.

- **Reportes de Impacto:** Reportes periódicos sobre resultados sociales y ambientales tales como beneficiarios por género, zona, nivel de ingresos, medición del impacto con indicadores ambientales como CO2, hectáreas reforestadas, viviendas construidas, etc.
- **Indicadores EGS:** Políticas de lavado de activos, código de ética, gobierno corporativo, cumplimiento de normas laborales y ambientales.
- Inclusión de género, diversidad y participación comunitaria.

• **Requerimientos adicionales tales como:**

- Informes de auditoría externa sobre los componentes de sostenibilidad, lo que implica un alto nivel de profesionalización.
- Certificaciones: Smart Campaign, EDGE, etc.
- Análisis de gobernabilidad: Políticas de riesgo claras, sistemas tecnológicos robustos, canales de atención diversificados, entre otros.

Según el tipo de instrumento seleccionado, se inicia una negociación que puede durar entre 3 y 12 meses y que generalmente incluye las siguientes fases:

Gráfico 2: Fases del proceso de negociación.



Fuente: Superintendencia de Bancos

Es importante destacar que existen factores normativos en Ecuador enfocados en analizar la legalidad del fondeo y que se deben tomar en cuenta dentro del proceso de obtención de financiamiento internacional, entre los que podemos destacar:

- **Registro del crédito en el Banco Central del Ecuador:** Es requerido para toda operación de endeudamiento externo y tiene como finalidad lograr la deducibilidad del costo de financiamiento.
- **Registro del fondeador o prestamista en la Superintendencia de Banco o Superintendencia de Economía Popular y Solidaria:** El proceso analiza la documentación legal del fondeador y valida su existencia y legitimidad. Tienen como finalidad adicional lograr exención del impuesto a la Salida de Divisas (ISD) al momento de cancelar capital o intereses.

Prepararse para recibir fondeo internacional no es solo tener necesidad de capital, sino demostrar capacidad institucional, transparencia, misión alineada y responsabilidad en el uso de los recursos. Muchos fondeadores están dispuestos a asumir el “riesgo país” si encuentran en las entidades receptoras una contraparte profesional, transparente y comprometida con el impacto.

2.4. Contexto del financiamiento en el Ecuador: Retos y Oportunidades

Ecuador cuenta con diversas fuentes de financiamiento externo orientadas a promover iniciativas con impacto social, económico y ambiental. Aunque el saldo de este tipo de fondeo ha mostrado una tendencia creciente en la última década, su participación relativa dentro del total de fuentes de financiamiento del sistema financiero nacional continúa siendo limitada.

Cuadro 2: Evolución del fondeo internacional en Ecuador.
(en miles USD)

Año	Bancos			% Part Fondeo***
	Exterior	Multilaterales	Total	
2015	1.719	863	2.582	5%
2025*	5.446	1.399	6.845	6%
% Crec	217%	62%	165%	5%

	Cooperativas**			% Part Fondeo***
	Exterior	Multilaterales	Total	
2015	91	6	97	2%
2025*	180	18	198	1%
% Crec	98%	186%	104%	1%

Fuente: Superintendencia de Bancos

En el sector bancario, el volumen de recursos provenientes de esta fuente de fondeo registró un crecimiento del 165% entre 2015 y 2025, al incrementarse de USD 2.582 millones a USD 6.845 millones, manteniéndose constante su participación relativa en el 5% del total de pasivos. Por su parte, en el sector cooperativo, el crecimiento en el

mismo período fue del 104%; sin embargo, la participación de esta fuente dentro de la estructura de fondeo se ha mantenido marginal, representando únicamente el 1%.

La baja participación del financiamiento externo representa una oportunidad para el sistema financiero ecuatoriano. No obstante, las condiciones y requerimientos exigidos por los fondeadores internacionales también plantean importantes desafíos para su acceso y aprovechamiento. En este contexto, resulta fundamental identificar y analizar tanto los factores que favorecen el desarrollo de este tipo de financiamiento como las barreras que limitan su expansión. A continuación, se presentan las principales oportunidades y retos que enfrenta el sistema financiero nacional en relación con el fondeo de impacto.

Oportunidades

- **Diversificación de fuentes de fondeo:** La inclusión de mecanismos de financiamiento de impacto permite a las instituciones financieras reducir su dependencia de fuentes tradicionales, como depósitos, mejorando su calce financiero.
- **Acceso a recursos concesionales o de largo plazo:** El fondeo de impacto ofrece, en muchos casos, condiciones preferenciales en términos plazos, lo cual permite ampliar la cartera crediticia con enfoque social o ambiental, especialmente hacia segmentos desatendidos.
- **Fortalecimiento de la reputación institucional:** La vinculación con fondeadores internacionales especializados en impacto puede mejorar la imagen y credibilidad de las entidades financieras ante inversionistas, reguladores y clientes, al alinearse con criterios ambientales, sociales y de gobernanza.
- **Impulso a la innovación financiera:** La exigencia de resultados medibles en términos de impacto incentiva el desarrollo de nuevos productos, metodologías de evaluación y esquemas de seguimiento que fortalecen la eficiencia y el control de riesgos.

Retos

- **Cumplimiento de estándares internacionales:** Muchos fondeadores de impacto exigen la adopción de marcos normativos internacionales, lo cual puede implicar costos de adecuación y procesos institucionales complejos.
- **Capacidad técnica y de medición del impacto:** Las instituciones financieras locales enfrentan limitaciones en cuanto a la capacidad para definir, medir y reportar indicadores de impacto de manera rigurosa y transparente, lo que dificulta el acceso y la permanencia en esquemas de fondeo especializado.

- **Gestión de riesgos regulatorios y operativos:** La incorporación de nuevos tipos de fondeo debe armonizarse con la normativa local vigente y con las capacidades operativas de cada entidad.
- **Asimetrías de información y negociación:** En muchos casos, las instituciones ecuatorianas se encuentran en desventaja frente a fondeadores internacionales en términos de poder de negociación, conocimientos técnicos o experiencia previa en estructuración de operaciones complejas. inclusión de mecanismos de financiamiento de impacto permite a las instituciones financieras reducir su dependencia de fuentes tradicionales, como depósitos, mejorando su calce financiero.

3. Conclusiones

El financiamiento de impacto no es una moda: es un instrumento clave para el desarrollo financiero con propósito.

Hoy más que nunca, existe un mercado dispuesto a canalizar recursos hacia instituciones que puedan demostrar impacto, sostenibilidad y capacidad institucional.

El acceder a estas fuentes de financiamiento implica transformación, preparación y visión de largo plazo.

La solidez institucional es un prerrequisito fundamental para acceder al financiamiento de impacto.

Es necesario fortalecer la gobernanza a través de órganos directivos profesionalizados, independientes y diversos permiten generar confianza en los fondeadores, además de asegurar una toma de decisiones estratégica y alineada con principios de transparencia y control de riesgos.

El cumplimiento de estándares internacionales mejora la elegibilidad y sostenibilidad del financiamiento. El adaptar indicadores financieros clave e implementar reportes bajo criterios ESG (ambientales, sociales y de gobernanza) son pasos necesarios para responder a las expectativas de los fondeadores y demostrar compromiso con el impacto.

Una estrategia diferenciada de fondeo es clave para canalizar recursos hacia sectores prioritarios. Diseñar propuestas específicas para distintos segmentos como microfinanzas, sostenibilidad ambiental o inclusión rural; permite atraer recursos temáticos alineados con los objetivos institucionales y las metas de desarrollo sostenible.

La transformación digital es un facilitador estratégico del fondeo de impacto. La digitalización de procesos, la trazabilidad del uso de fondos y el uso de sistemas de información robustos contribuyen a la eficiencia operativa y a la generación de datos confiables para reportar impacto financiero y no financiero.

La planificación regulatoria anticipada facilita la obtención de recursos externos.



Conocer y preparar los procesos de registro y autorización ante organismos como la SB, SEPS o BCE, así como alinear el uso de fondos con el plan estratégico institucional, permite cumplir con los requisitos legales y operativos de forma oportuna y ordenada.

Bibliografía

- **Banco Central del Ecuador. (2024).** Boletín estadístico del sector financiero: Saldo de financiamiento externo por tipo de institución 2015-2024. <https://www.bce.fin.ec/>
- **Banco Interamericano de Desarrollo (IDB Invest). (2022).** Guía para la emisión de instrumentos financieros temáticos etiquetados. <https://www.idbinvest.org/en/publications/guidelines-issuance-thematic-labelled-financial-instruments>
- **International Finance Corporation (IFC). (2020).** Operating Principles for Impact Management: Annual Disclosure and Verification. <https://www.impactprinciples.org/>
- **Global Impact Investing Network (GIIN). (2023).** 2023 Annual Impact Investor Survey. <https://thegiin.org/research/publication/impact-investor-survey-2023>
- **Hand, D., Ulanow, M., Pan, H., & Xiao, K. (2024, 23 de octubre).** Sizing the Impact Investing Market 2024. Global Impact Investing Network (GIIN). <https://thegiin.org/publication/research/sizing-the-impact-investing-market-2024/>
- **Superintendencia de Bancos del Ecuador. (2025).** Información Estadística Mensual. <https://www.superbancos.gob.ec/>
- **Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS). (2025).** Estadísticas del sector financiero popular y solidario. <https://www.seps.gob.ec/>
- **United Nations Development Programme (UNDP). (2021).** SDG Impact Standards for Private Equity Funds. <https://sdgimpact.undp.org/>



Índice de Bienestar Financiero en el Ecuador

PhD Jorge Guadalupe Lanas - Vicerrector Universidad de posgrado del estado IAEN /
MSc. Verónica Artola Jarrín - Gerente de Gestión de Conocimiento de RTC COONECTA

Resumen

El documento analiza el índice de bienestar financiero en Ecuador, destacando la importancia de la educación financiera como herramienta clave para la inclusión financiera y la construcción de sociedades resilientes.

El bienestar financiero de una comunidad permite inferir sobre su conocimiento con relación al tema de educación financiera que impacta en su bienestar social y económico.

El índice de bienestar financiero propuesto por la Oficina para la Protección Financiera del Consumidor (CFPB) mide la capacidad de una persona para satisfacer sus necesidades financieras actuales y futuras, evaluando factores como control de ingresos, liquidez, deuda sostenible y planificación a largo plazo. La herramienta incluye 10 preguntas, cuyos resultados reflejan diferencias según género, nivel educativo y situación laboral.

En una encuesta a 407 personas, se observó que los hombres tienen un bienestar financiero promedio más alto que las mujeres y que un mayor nivel educativo está asociado con un mejor bienestar. Además, los trabajadores independientes tienden a mostrar mayor resiliencia financiera ante la pérdida de ingresos principales, comparados con empleados y desempleados.

El informe también explora la influencia de las dinámicas de toma de decisiones en el hogar, destacando que las decisiones conjuntas en los hogares liderados por mujeres mejoran el bienestar financiero. Finalmente, se subraya la capacidad limitada de ciertos grupos para afrontar emergencias económicas, enfatizando la necesidad de promover la educación financiera en Ecuador.

Desarrollo

La educación financiera, considerada como uno de los elementos clave en el proceso de consolidación de la inclusión financiera, permite a las personas, familias y empresas estar más informadas y adquirir

una mayor comprensión de los temas económicos y financieros, facilitando así el uso eficiente de productos y servicios financieros.

Asimismo, se ha destacado que la educación financiera es una herramienta extremadamente útil para construir sociedades más resilientes, ayudando a las personas a desarrollar capacidades para aprovechar y disfrutar de los servicios financieros de calidad a su disposición; cumplir con sus obligaciones financieras o incrementar su capacidad para afrontar crisis financieras y, en la nueva era post pandemia, la inclusión y educación financieras se erigen como elementos clave para lograr una recuperación sostenible.

Según la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos, por sus siglas OCDE, el mejorar los niveles de alfabetización financiera en todo el mundo también puede contribuir a cerrar las brechas y desigualdades socioeconómicas que persisten entre los países y dentro de ellos, permitiendo avanzar hacia sociedades más inclusivas para todos (OCDE, 2012).

Por otra parte, la ausencia de educación financiera puede exacerbar algunos problemas sociales, como la pobreza, la desigualdad, o la falta de oportunidades laborales y de acceso a servicios y productos financieros. El desconocimiento y desinformación de gran parte de la población sobre temas básicos en economía y finanzas, limita su capacidad para tomar decisiones responsables, conscientes y competentes.

Ana María Lusardi (2008), en su estudio, destaca que existe evidencia de que una gran parte de la población mundial, en especial la vulnerable, no está preparada para tomar decisiones financieras efectivas. Muchos de los individuos no pueden realizar cálculos simples y carecen de conocimientos financieros básicos como el funcionamiento del interés compuesto, la diferencia entre los valores reales y nominales y lo básico de la diversificación del riesgo, aspectos que son considerados en las mediciones de educación financiera como conocimientos básicos y su aplicación en la vida diaria puede llevar a que las personas alcancen bienestar financiero.

En este contexto surge el concepto de bienestar financiero, que se refiere a la capacidad de una persona para satisfacer sus necesidades financieras actuales y futuras. Esto implica poder cubrir gastos, deudas y emergencias sin preocupaciones, poder sentirse seguro de su futuro financiero y ser capaz de tomar decisiones que le permitan disfrutar de la vida (Consumer Financial Protection Bureau, 2015).



Para medir el bienestar financiero, la Oficina para la Protección Financiera del Consumidor (CFPB) de Estados Unidos propuso el índice de bienestar financiero, herramienta que mide el nivel de bienestar económico de una persona. Este índice se calcula a partir de una escala que otorga una puntuación entre 0 y 100. Una puntuación más alta indica un mayor bienestar financiero.

Para medir el bienestar financiero se consideran aspectos como: capacidad para gestionar ingresos y controlar gastos, liquidez para pagar facturas y hacer frente a imprevistos, nivel de deuda sostenible y; planificación a largo plazo.

Algunos factores que influyen en el bienestar financiero son: la educación financiera, la experiencia previa con el sector financiero, la participación en las decisiones financieras del hogar, la personalidad y actitudes y, el entorno económico y social.

Así, los elementos que son considerados para construir el índice son:

- Tener control sobre las propias finanzas, lo que implica poder pagar las facturas a tiempo, no tener deudas incontrolables y poder cubrir los gastos básicos.
- Contar con un "colchón financiero" para hacer frente a gastos inesperados y emergencias. Factores como disponer de ahorros, seguro de salud, buen historial crediticio y la posibilidad de recibir apoyo financiero de amigos y familiares aumentan la capacidad de los consumidores para enfrentar una crisis económica.
- Establecer metas financieras, como pagar los préstamos estudiantiles en un plazo determinado o ahorrar una cantidad específica para la jubilación, y avanzar en su cumplimiento contribuye a que las personas se sientan financieramente estables.
- Tener la posibilidad de tomar decisiones que permitan disfrutar la vida, como viajar, salir a comer ocasionalmente, regresar a la universidad para obtener un título avanzado o reducir las horas de trabajo para pasar más tiempo con la familia, también es considerado un aspecto esencial del bienestar financiero.

Otra forma de entenderlo es que el bienestar financiero implica tener seguridad financiera y libertad de elección financiera, tanto en el presente como en el futuro.

Figura 1: Los 4 elementos del bienestar financiero

	PRESENTE	FUTURO
Seguridad	Control sobre tus finanzas diarias y mes a mes.	Capacidad para absorber un choque financiero.
Libertad de elección	Libertad financiera para tomar decisiones que disfrutes de la vida.	En camino de alcanzar tus objetivos financieros.

Fuente: Tomado del Consumer Financial Protection Bureau (2015), Measuring financial well-being. A guide to using the CFPB Financial Well-Being Scale
Elaboración: autores

Para construir el índice se tiene un total de 10 preguntas

PREGUNTAS	OPCIONES DE RESPUESTA
¿Qué tan bien describe esta afirmación tu situación?	
1. Podría manejar un gasto inesperado importante.	Completamente
2. Estoy asegurando mi futuro financiero.	Muy bien
3. Debido a mi situación financiera, siento que nunca tendré las cosas que quiero en la vida. *	Algo
4. Puedo disfrutar de la vida gracias a la forma en que manejo mi dinero.	Muy poco
5. Estoy apenas saliendo adelante financieramente. *	Para nada
6. Me preocupa que el dinero que tengo o voy a ahorrar no dure. *	
¿Con qué frecuencia se aplica esta afirmación a tí?	
7. Hacer un regalo para una boda, cumpleaños u otra ocasión pondría presión en mis finanzas para el mes. *	Siempre
8. Me queda dinero al final del mes.	Frecuentemente
9. Estoy atrasad(a) con mis finanzas. *	A veces
10. Mis finanzas controlan mi vida. *	Rara vez - Nunca

* Indica preguntas cuyas opciones de respuesta están "codificadas de forma inversa".

Fuente: Tomado del Consumer Financial Protection Bureau (2015), Measuring financial well-being. A guide to using the CFPB Financial Well-Being Scale
Elaboración: autores

En función de la información presentada, se levantó en Ecuador una encuesta a 407 personas encaminada a medir el bienestar financiero en lo relacionado con género, nivel educativo, situación laboral y principal fuente de ingresos.

Resultados

La encuesta se realizó a 407 personas cuyas características principales se describen en la tabla 1.

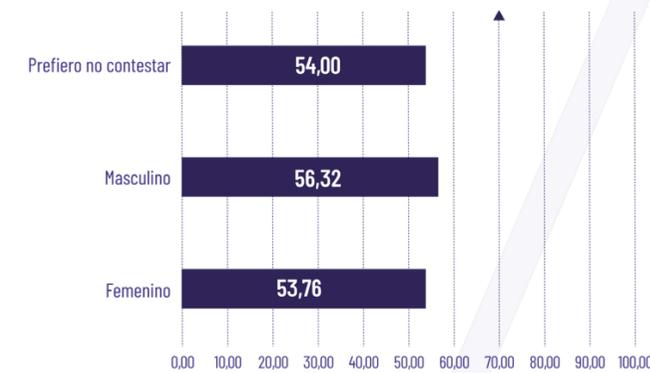
Género/Tipo de empleo	Dependiente		Desempleado			Independiente			Total General	
	Rural	Urbano	Total Dependiente	Rural	Urbano	Total Desempleado	Rural	Urbano		Total Independiente
Femenino	30	56	86	11	14	25	18	36	54	185
Primaria	3	1	4	2		2	1	1	2	8
Secundaria	6	8	14	1	3	4	11	12	23	41
Sin educación								2	2	2
Superior	21	47	68	8	11	19	6	21	27	114
Masculino	30	104	134	2	8	10	22	75	97	241
Primaria	2		2		3		3	1	4	6
Secundaria	11	22	33			3	11	23	34	70
Sin educación			2							2
Superior	17	80	97	2	5	7	8	51	59	183
Prefiero no contestar	1		1							1
Sin educación	1		1							1
Total general	61	160	221	13	22	35	40	111	151	407

Elaboración: autores

Como se puede observar, la muestra total está compuesta por 407 encuestados, de los cuales 165 son mujeres (40,5%), 241 hombres (59,2%) y 1 persona prefirió no contestar (0, 3%). Así mismo, 277 encuestados (114 mujeres y 163 hombres) tienen educación superior (universitaria), 111 (41 mujeres y 70 hombres) tienen educación secundaria, 14 (8 mujeres y 6 hombres) educación primaria y 5 (2 hombre, 2 mujeres y 1 persona que no identifica su género) no tienen educación. En porcentaje esto representa 68%, 27%, 4% y 1%, respectivamente. Por otro lado, del total de participantes en la encuesta, el 54% son empleados con relación de dependencia, el 37% trabajan de manera independiente y el 9% están desempleados. En lo referente a la zona en la que viven, el 28% (114) vive en zona rural y el 72% (293) en zona urbana.

Ahora bien, al especificar la variable género dentro del indicador de bienestar financiero calculado, se observa que la puntuación de los hombres (56,32 puntos) se encuentra más cerca de lo que se considera una puntuación de bienestar financiero alto (70 puntos). En efecto, las distancias entre el score alcanzado por hombres y mujeres con respecto al puntaje de bienestar financiero alto son de 13,68 puntos y 16,24 puntos, lo que implica que los hombres están más cerca de alcanzar el umbral mínimo de bienestar financiero de lo que están las mujeres (gráfico 1). Se podría asumir entonces que el bienestar financiero está relacionado con el género.

Gráfico 1. Índice de Bienestar Financiero Según Género

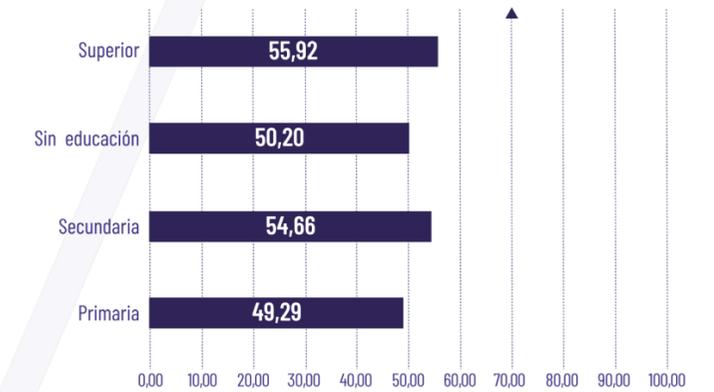


Elaboración: autores

Así mismo, al desglosar el bienestar por niveles de educación, se puede observar que a mayor nivel de educación se corresponde un mayor nivel de bienestar financiero. En efecto, quienes alcanzaron la educación secundaria y la educación superior, exhiben un nivel de bienestar cercano a los 56 puntos mientras que quienes alcanzaron solamente la educación inicial o, en su defecto, no alcanzaron nivel de educación alguno, exhiben niveles menores a 51 puntos. Esto da cuenta de la importancia de la educación en el bienestar financiero de las

personas.

Gráfico 2. Índice de Bienestar Financiero según Nivel de Educación Alcanzado.



Elaboración: autores

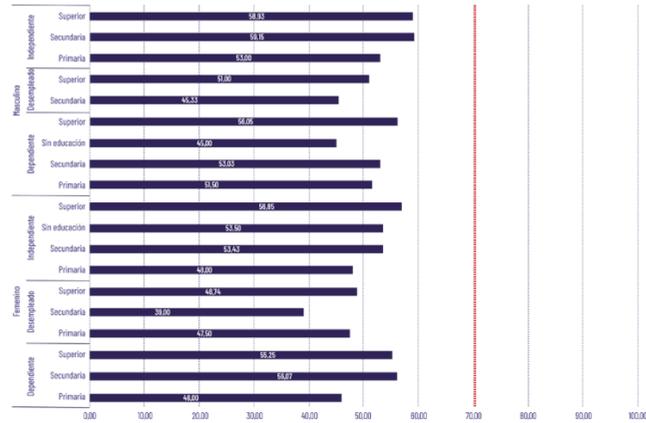
Variables Agrupadas

Al analizar el bienestar financiero es importante sopesar las diferentes condiciones que lo determinan. En efecto, si consideramos el género, la situación laboral y el nivel de educación, se observa que quienes trabajan de manera independiente, son hombres y tienen educación secundaria y superior (universitaria), exhiben el mayor nivel de bienestar. En el caso de las mujeres, la combinación de estos tres factores arroja resultados cercanos a los 60 puntos en el indicador de bienestar.

Empero, la particularidad en este caso es que las mujeres que trabajan de manera independiente pero que señalan no tener algún grado de escolaridad también poseen puntajes de bienestar cercanos a los 60 puntos. En el caso de los desempleados, tanto en mujeres como en hombres, quienes ostentan diplomas de educación superior presentan niveles más altos de bienestar que quienes no los poseen. Por otro lado, es importante notar que, en el caso de las mujeres, aquellas que han alcanzado educación secundaria tienen calificaciones de bienestar por debajo de quienes solamente alcanzaron educación primaria.

Por otro lado, en lo relacionado con los trabajadores en relación de dependencia, la educación secundaria y superior, independientemente del género, produce niveles más altos de bienestar.

Gráfico 3. Índice de Bienestar Financiero Según Género, Situación Laboral y Nivel Educativo.



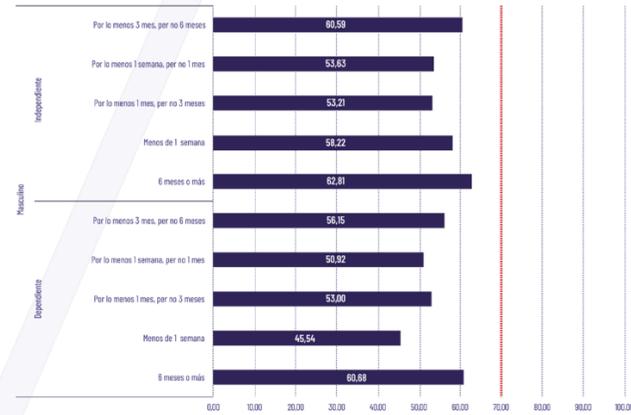
Elaboración: autores

Al preguntar a las personas acerca de la toma de decisiones financieras del hogar, los resultados de bienestar arrojaron conclusiones importantes: primero, las diferencias de género y situación laboral sí determinan los puntajes de bienestar. Segundo, cuando las decisiones se toman por parte de una sola persona de género masculino (cabeza de hogar), el bienestar es mayor que cuando la decisión es compartida. En el caso de las mujeres, la puntuación de bienestar es mayor cuando las decisiones se toman de manera conjunta. Aún si las diferencias en puntaje son mínimas, es importante evidenciar las mismas. Tal cual se vio en el gráfico 6, los trabajadores independientes exhiben mayor bienestar, seguidos de los que están en relación de dependencia y, finalmente los desempleados. Es importante destacar que cuando hay “alguien más que toma las decisiones”, el bienestar disminuye.

Finalmente, refiriéndonos a la capacidad de absorber gastos una vez que su principal fuente de ingresos desaparece, los encuestados respondieron lo siguiente: los hombres que presentan puntajes de bienestar financiero cercanos a 60 puntos, podrían sostener sus gastos sin pedir prestado durante 6 meses o más. Al contrario de quienes evidencian puntuaciones por debajo de 50 puntos que solo podrían sostener sus gastos durante menos de una semana. En el caso de quienes trabajan por cuenta propia, independientes, y cuyos puntajes se encuentran cerca (+/- 2 puntos por debajo) o sobre 60 puntos, podrían sostener sus gastos de 3 a más de 6 meses. Esto da cuenta de que trabajar por cuenta propia permite amortiguar de mejor manera un choque económico que afecte su principal fuente de ingresos.

Gráfico 4. Índice de Bienestar Financiero según pérdida de Principal Fuente de Ingresos

(PREGUNTA: En el caso de que pierda su fuente principal de ingresos, ¿durante cuánto tiempo podría seguir cubriendo sus gastos sin pedir prestado dinero? Hombres, empleados).



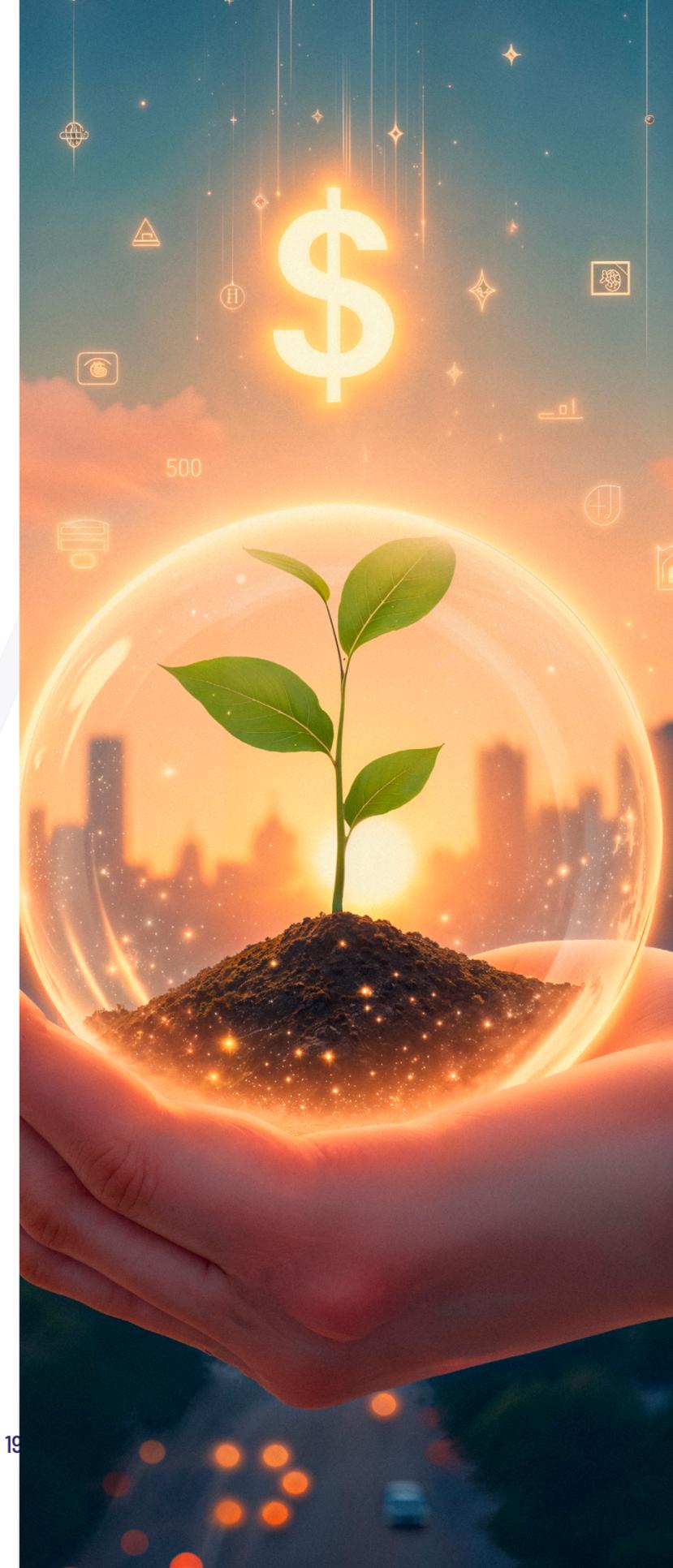
Elaboración: autores

Conclusiones

- En ningún caso alguno de los encuestados alcanza un nivel de bienestar financiero alto.
- El género sí importa, puesto que los hombres exhiben un índice de bienestar financiero más alto que las mujeres.
- Un mayor nivel educativo está asociado con un mejor bienestar. Quienes alcanzaron tercer nivel exhiben un índice de bienestar financiero mayor a quienes no exhiben educación alguna.
- Así mismo, los trabajadores independientes tienden a mostrar mayor resiliencia financiera ante la pérdida de ingresos principales, comparados con empleados y desempleados.
- Finalmente, al explorar la influencia de las dinámicas de toma de decisiones en el hogar, se encontró que las decisiones conjuntas en los hogares liderados por mujeres mejoran el bienestar financiero.

Bibliografía

- Barbara Auricchio, Karina Azar, Edgar Lara, Diana Mejía y Meyly Valdez (2021), Brechas de género en las encuestas de capacidades financieras de CAF: Brasil, Colombia, Ecuador y Perú.
- Consumer Financial Protection Bureau (2015), Measuring financial well-being. A guide to using the CFPB Financial Well-Being Scale
- Lusardi Ana María (2014), The Economic Importance of Financial Literacy: Theory and Evidence.
- Lusardi Ana María, (2008) Financial Literacy: An Essential Tool for Informed Consumer Choice?
- Lusardi Ana María. (2008). The role of financial literacy, information, and financial education programs.
- Luz Stella Vallejo-Trujillo y Martín Gerardo Martínez-Rangel (2016), Perfil de Bienestar Financiero: Aporte Hacia la mejora de la inteligencia comunitaria
- OECD (2012), Principios De Alto Nivel De La Oede/Infe Sobre Estrategias Nacionales De Educación Financiera, OECD Publishing, Paris, <https://doi.org/10.1787/b6152780-es>.
- Red Financiera de Desarrollo (2022), Educación y bienestar financiero, tarea pendiente en Ecuador y la región. co del sector financiero: Saldo de financiamiento externo por tipo de institución 2015-2024. <https://www.bce.fin.ec/>



La rentabilidad de la banca privada en Ecuador: una mirada con el modelo DuPont (2023-2024)

Superintendencia de Bancos

Durante los años 2023 y 2024, el sistema bancario privado ecuatoriano operó en un entorno económico complejo. A pesar de este escenario, logró mantener niveles aceptables de rentabilidad. Este artículo analiza el desempeño financiero de los bancos privados a través de una herramienta conocida como modelo DuPont, que permite descomponer la rentabilidad y entender qué factores la afectan.

El objetivo es ofrecer una visión clara y accesible sobre cómo y por qué varió la rentabilidad bancaria, destacando qué aspectos impulsaron o limitaron su crecimiento. Este análisis también busca mostrar cómo instrumentos como el Fondo de Seguro de Depósitos fortalecen la confianza en el sistema financiero nacional.

En 2024, la economía ecuatoriana enfrentó importantes desafíos. El Producto Interno Bruto (PIB) se contrajo en un 2%, reflejo de la reducción en el consumo, la inversión y el gasto público. Esta situación se vio agravada por factores como la inseguridad, la incertidumbre política y problemas relacionados con la producción petrolera.

En este contexto, resulta relevante analizar cómo reaccionó la banca privada. A pesar del entorno adverso, el sistema logró sostener una rentabilidad promedio saludable, lo cual demuestra su capacidad de adaptación. Este artículo presenta una lectura accesible y estructurada de ese comportamiento, identificando las razones detrás del cambio en los principales indicadores financieros.

A diciembre de 2024, la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) de la banca privada se redujo en 2,3 puntos porcentuales respecto a 2023. Este descenso se debió principalmente a una menor eficiencia en el uso de los activos (ROA), que cayó de 1,27% a 1,04%. A pesar de que los bancos incrementaron el uso de apalancamiento financiero, este aumento no fue suficiente para compensar la caída del ROA.

La reducción en el ROA se explicó por una menor utilidad neta en relación con los ingresos, afectada principalmente por un aumento en los egresos, especialmente en intereses causados, gastos operacionales y provisiones. Aunque los ingresos crecieron, los gastos lo hicieron en mayor proporción, reduciendo el margen neto de utilidad.

El análisis también muestra que, aunque los activos crecieron significativamente, los ingresos no lo hicieron en la misma proporción, lo que llevó a una leve disminución en la rotación de activos. Esta combinación de factores derivó en una menor eficiencia operativa.

En cuanto al apalancamiento, se observó un aumento debido a un

mayor crecimiento de los pasivos respecto al patrimonio. La principal fuente de fondeo continúa siendo las "Obligaciones con el Público". Aunque el patrimonio también creció, el aumento de los pasivos fue más significativo, lo que elevó el apalancamiento financiero.

El análisis del periodo 2023-2024 evidencia una disminución de la rentabilidad patrimonial (ROE) en la banca privada ecuatoriana, influenciada principalmente por el descenso en la eficiencia operativa (ROA). Sin embargo, el sistema financiero mantiene indicadores de rentabilidad positivos y estables, lo que refleja su capacidad de adaptación en contextos económicos adversos.

El uso del modelo DuPont permite comprender de manera sencilla y estructurada los factores que afectan la rentabilidad, facilitando la toma de decisiones y fortaleciendo la transparencia financiera.

A pesar de la contracción del PIB y los desafíos estructurales, la banca privada ecuatoriana mantiene un promedio de rentabilidad de 9,39% en los últimos cinco años, lo cual confirma su estabilidad y resiliencia.

Bibliografía

- **Ardalan, K. (2017).** Advancing the Interpretation of the DuPont Equation. *Journal of Modern Accounting and Auditing*, 13(7), 294-298.
- **Banco Central del Ecuador (BCE). 2025.** Informe de resultados de Cuentas Nacionales Trimestrales. Cuarto Trimestre 2024. Año 2024 preliminar. https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/cuentasnacionales/trimestrales/Informe_CNTIVTrim2024.pdf
- **International Monetary Fund. (2019).** Financial soundness indicators: Compilation Guide. International Monetary Fund.
- **SB. 2025. Codificación de las Normas de la Superintendencia de Bancos.** Libro Normas de Control para las Entidades de Los Sectores Financieros Público y Privado, Título XIII. De los Usuarios Financieros, Capítulo II. Norma de Control de la Información y Publicidad de las Entidades de los Sectores Financiero Público y Privado, Anexo 1. https://www.superbancos.gov.ec/bancos/wp-content/uploads/downloads/2022/07/L1_XIII_cap_II.pdf

IMF BLOG



Debt is Higher and Rising Faster in 80 Percent of Global Economy

Fiscal Policy under mounting uncertainty means government budgets need resilience—particularly in countries whose economic weight makes them influence global trends

Era Dabla-Norris, Davide Furceri

Global public debt could increase to 100 percent of global gross domestic product by the end of the decade if current trends continue, according to projections in our latest Fiscal Monitor. The rising ratio of public debt to GDP reflects renewed economic pressures as well as the consequences of pandemic-related fiscal support, according to our report. This trend raises fresh concerns about long-term fiscal sustainability as many countries face rising budget challenges.

The Chart of the Week shows that about a third of countries, accounting for 80 percent of global GDP, have public debt that's both higher than it was before the pandemic and rising at a faster pace. More than two-thirds of the 175 economies in our study now have heavier public debt burdens than before COVID spread in 2020.

Public debt's evolution over the past five years diverges widely across countries, which means fiscal policy must vary in line with country-specific factors and circumstances. However, given the uncertain times that may lie ahead amid high trade policy tensions, countries everywhere will need much greater resilience.

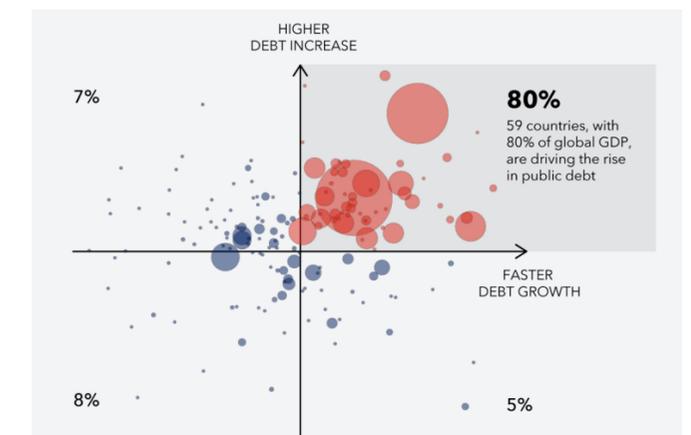
Specifically, fiscal policy should:

- Be part of overall stability-oriented macroeconomic policies.
- Aim, in most countries, at reducing public debt and rebuilding capacity to spend and respond to new pressures and other economic shocks with a credible medium-term framework.

- Lift potential growth to ease policy tradeoffs. Amid uncertainty, fiscal policy must anchor confidence and stability for economies to deliver growth and prosperity.

It's increasingly vital for governments to build trust, tax fairly, and spend wisely. Policymakers should devote their political capital to fostering confidence and trust. Doing so starts with redoubling their efforts to keep their own fiscal houses in order.

—For more, see the Fiscal Affairs Department's April 23 blog post and press briefing.



Sources: IMF staff calculations; and IMF, World Economic Outlook. Note: Y-axis shows change in debt to GDP between 2019 and 2025. X-axis shows the projected growth in debt to GDP from 2014-19 to 2024-29. Bubble size = 2024 share of world GDP.

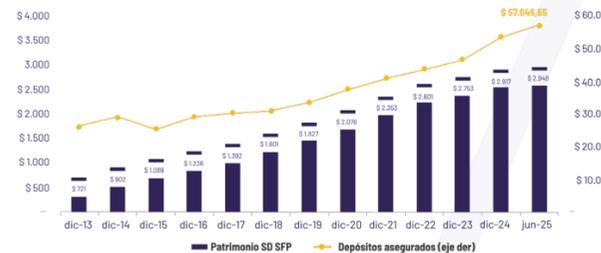
DATOS ESTADÍSTICOS

1. Sector Financiero Privado - Seguro de Depósitos

Con corte a junio de 2025, el patrimonio del Seguro de Depósitos del Sector Financiero Privado ascendió a USD 2.948 millones. Este monto permitió alcanzar un nivel de cobertura del 15,73%, calculado como la relación entre patrimonio y depósitos cubiertos. Durante el primer semestre de 2025, el sector bancario privado registró pagos por concepto de seguro de depósitos que totalizaron USD 22,05 millones, beneficiando a 3.573 depositantes. Estos pagos se concentraron exclusivamente en el segundo trimestre, con desembolsos significativos en abril (14,34 millones, 1.643 beneficiarios) y mayo (7,04 millones, 1.537 beneficiarios), y un monto menor en junio (0,67 millones, 393 beneficiarios). La ausencia de pagos en los tres primeros meses del año refleja estabilidad relativa en ese período, mientras que el segundo trimestre evidencia una activación puntual del esquema de cobertura ante eventos específicos en entidades bancarias, ejecutado conforme al marco legal vigente de protección a los depositantes dado el caso de Amibank. Los depósitos asegurados totalizaron USD 57.047 millones, registrando un crecimiento del 6,55% frente a diciembre de 2024 y una expansión anual del 17,48%.

Este comportamiento evidencia una sólida posición patrimonial frente al universo de depósitos cubiertos, lo que fortalece la capacidad de respuesta ante escenarios de estrés financiero.

Patrimonio del Seguro de Depósitos del Sector Financiero Privado USD millones, junio 2025



Fuente: COSEDE

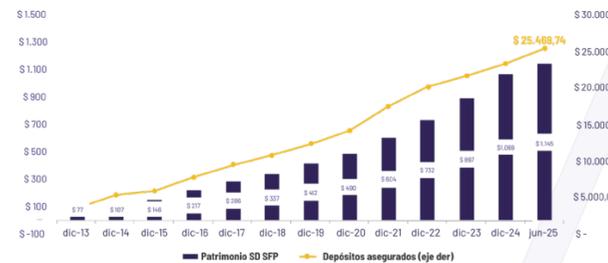
2. Sector Financiero Popular y Solidario - Seguro de Depósitos

A junio de 2025, el patrimonio del Seguro de Depósitos del Sector Financiero Popular y Solidario alcanzó los USD 1.144 millones, con una cobertura equivalente al 8,30% de los depósitos asegurados. Durante

el primer semestre de 2025, el segmento de entidades del sistema financiero popular y solidario registró un total pagado por concepto de seguro de depósitos que ascendió a USD 54,18 millones. Este desembolso benefició a un total acumulado de 14.755 depositantes, distribuidos principalmente en los meses de enero, marzo y abril, con picos de atención en abril (9.540 beneficiarios) y montos significativos en marzo (20,33 millones) y enero (16,63 millones). Estos datos evidencian una activación puntual y concentrada del esquema de cobertura, en respuesta a eventos específicos de cierre o intervención de entidades del sector. Los depósitos asegurados del sector se situaron en USD 25.469 millones, con un crecimiento interanual del 14,84%.

Si bien el ritmo de crecimiento de los depósitos es positivo, el menor nivel de cobertura respecto al sector privado refleja una mayor exposición relativa ante eventuales eventos de insolvencia, por lo que resulta clave fortalecer la acumulación patrimonial.

Patrimonio del Seguro de Depósitos del Sector Financiero Popular y Solidario USD millones, junio 2025



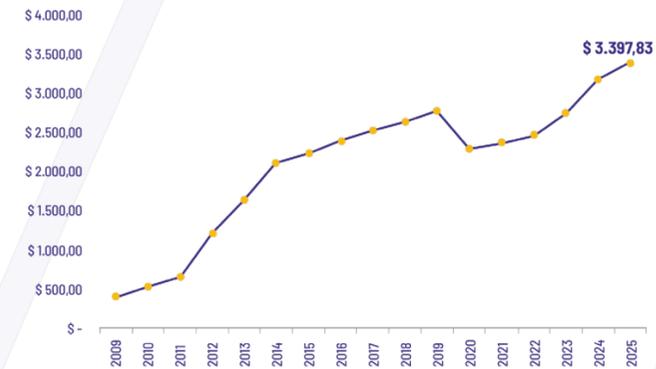
Fuente: COSEDE

3. Fondo de Liquidez - Sector Financiero Privado

El patrimonio del Fondo de Liquidez del Sector Financiero Privado se ubicó en USD 3.398 millones a junio de 2025, lo que representa el 6,40% del total de depósitos (obligaciones con el público) de este sector. Cabe destacar que este fondo se alimenta de los aportes realizados por las propias entidades financieras privadas y tiene como propósito principal atender requerimientos temporales de liquidez.

Este respaldo contribuye significativamente a mitigar riesgos de liquidez y preservar la estabilidad del sistema en contextos de tensión financiera.

Patrimonio del Fondo de Liquidez del Sector Financiero Privado USD millones, junio 2025



Fuente: COSEDE

4. Fondo de Liquidez - Sector Financiero Popular y Solidario

El Fondo de Liquidez del Sector Financiero Popular y Solidario fue constituido en octubre de 2016 con un capital inicial de USD 41 millones. A junio de 2025, su patrimonio ascendió a USD 1.042 millones.

El crecimiento del fondo refleja una adecuada acumulación de reservas, sin embargo, la cobertura en cooperativas aún es limitada, lo que plantea desafíos en la capacidad de respuesta ante choques de liquidez sistémica.

Patrimonio del Fondo de Liquidez del Sector Financiero Popular y Solidario USD millones, junio 2025



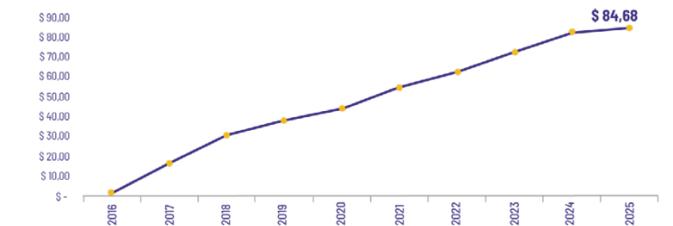
Fuente: COSEDE

5. Fondo de Seguros Privados - Fideicomiso

El patrimonio del Fideicomiso del Fondo de Seguros Privados pasó de USD 1,08 millones en enero de 2016 a USD 84,68 millones en junio de 2025. Este fondo tiene como finalidad cubrir siniestros pendientes de pago a favor de asegurados o beneficiarios de compañías de seguros declaradas en liquidación forzosa, hasta el monto máximo establecido por la normativa vigente.

Este mecanismo actúa como un colchón financiero clave para proteger a los asegurados en eventos de quiebra aseguradora, fortaleciendo la confianza en el sistema y reduciendo el riesgo de contagio en el sector.

Patrimonio del Fondo de Seguros Privados USD millones, junio 2025



Fuente: COSEDE



**Corporación del Seguro de Depósitos,
Fondo de Liquidez y Fondo de Seguros Privados**

 @Cosede Ec  @cosede.ec  @COSEDE_Ec  COSEDE Ec  Cosede Ec

www.cosede.gob.ec