

Recibido: 2026-02-10

Aceptado: 2026-02-28

Publicado: 2026-03-13

Análisis financiero del Banco Central del Ecuador: evaluación de su estructura patrimonial, rentabilidad y sostenibilidad económica en el período 2024–2025.

Financial analysis of the Central Bank of Ecuador: evaluation of its equity structure, profitability and economic sustainability in the period 2024–2025.

Autores:

Ximena Minshely Guillin Llanos¹

Facultad de Ciencias Sociales

Económicas y Financieras

<https://orcid.org/0000-0002-7317-5990>

xguillin@uteq.edu.ec

**Universidad Técnica Estatal de
Quevedo**

Quevedo – Ecuador

Párraga Giler Leiver Alejandro²

Facultad de Ciencias Sociales

Económicas y Financieras

<https://orcid.org/0009-0003-8036-0005>

lparragag4@uteq.edu.ec

**Universidad Técnica Estatal de
Quevedo**

Quevedo – Ecuador

Delgado Solorzano Stefani Adelaida³

Facultad de Ciencias Sociales

Económicas y Financieras

<https://orcid.org/0009-0005-5542-7436>

sdelgados@uteq.edu.ec

**Universidad Técnica Estatal de
Quevedo**

Quevedo – Ecuador

Loor Párraga Steeven Alfonso⁴

Facultad de Ciencias Sociales

Económicas y Financieras

<https://orcid.org/0009-0000-9337-9571>

sloorp2@uteq.edu.ec

**Universidad Técnica Estatal de
Quevedo**

Quevedo – Ecuador

Pillasagua Naranjo Leslie Briggitty⁵

Facultad de Ciencias Sociales

Económicas y Financieras

<https://orcid.org/0009-0006-6921-0032>

lpillasaguan@uteq.edu.ec

**Universidad Técnica Estatal de
Quevedo**

Quevedo – Ecuador

Resumen

El estudio financiero de organismos públicos es clave para la economía de un país ya que puede ser útil para el diagnóstico de la situación económica y la capacidad de mantenimiento institucional de estos organismos, y muy especialmente de aquellos encargados de la política monetaria y financiera. Este análisis buscó estudiar la situación financiera del Banco Central del Ecuador en el período 2024–2025, patrimonial, rentable y económicamente sostenible. Para ello, se utilizó un diseño descriptivo y documental, tomando como muestra los estados financieros oficiales, Estado de Situación Financiera y Estado de Resultados, para los años 2024 y 2025. Se utilizaron técnicas de análisis horizontal y vertical, junto con indicadores financieros de endeudamiento, solvencia y rentabilidad (ROA y ROE) con la asistencia de sistemas informáticos para el procesamiento de datos.

Se observa por tanto un aumento en el activo total y patrimonio (18,14% y 53,85% respectivamente) con una disminución en términos relativos de endeudamiento y apalancamiento financiero, lo que supone un refuerzo estructural en la institución. No obstante, sí se aprecia una disminución en el resultado del ejercicio (18,89%) y en los ratios de rentabilidad, lo que evidencia que en 2025 se generan menos excedentes que en 2024. Finalmente se determina que el Banco Central del Ecuador desarrolló un patrimonio relativamente más fuerte y menos dependiente de financiamiento externo, pero con rentabilidad relativa menor, concluyendo que su carácter de institución su finalidad es la estabilidad económica y no la maximización de beneficio.

Palabras clave: Análisis financiero; Sostenibilidad económica; Rentabilidad; Sector público; Estructura patrimonial

Abstract

The financial analysis of public institutions is crucial for a country's economy, as it can be useful for diagnosing the economic situation and the institutional sustainability of these institutions, especially those responsible for monetary and financial policy. This analysis sought to examine the financial situation of the Central Bank of Ecuador during the period 2024–2025, assessing its equity, profitability, and economic sustainability. A descriptive and documentary design was used, taking as a sample the official financial statements—the Statement of Financial Position and the Statement of Income—for the years 2024 and 2025. Horizontal and vertical analysis techniques were employed, along with financial indicators of indebtedness, solvency, and profitability (ROA and ROE), with the assistance of computer systems for data processing.

The analysis reveals an increase in total assets and equity (18.14% and 53.85%, respectively), with a relative decrease in indebtedness and financial leverage, indicating a structural strengthening of the institution. However, a decrease in the result of the exercise (18.89%) and in the profitability ratios is observed, which shows that in 2025 less surplus is generated than in 2024. Finally, it is determined that the Central Bank of Ecuador developed a relatively stronger equity and less dependence on external financing, but with lower relative profitability, concluding that its character as an institution is intended for economic stability and not profit maximization.

Keywords: Financial análisis; Economic sustainability; Profitability; Public sector; Equity structure

Introducción

La evaluación de los estados financieros constituye una práctica fundamental en la gestión financiera de cualquier entidad, ya que permite interpretar de manera detallada la situación patrimonial, los resultados económicos y la capacidad de una institución para cumplir sus compromisos en el tiempo, proporcionando información útil para la toma de decisiones estratégicas y operativas. El examen analítico de la función financiera implica revisar los estados de situación financiera, de resultados, de flujos de efectivo e implementar técnicas como el análisis horizontal y vertical o calcular los indicadores financieros, todo ello con el objetivo de comprender el comportamiento financiero de una determinada entidad durante un periodo (Proaño, 2023). De esta forma, los estados financieros serán elementos que no solo cumplan un requisito contable, sino que constituyen una herramienta que permita la posibilidad de conocer la salud económica de una entidad, detectar sus fortalezas o debilidades, e incluso observar ciertas tendencias para tomar decisiones que sean objeto de datos y cuantitativos.

El procedimiento de análisis horizontal y vertical de los estados financieros permitirá la comparación que existe entre cifras de estados financieros de dos o más periodos consecutivos, a la vez que se permite establecer la forma de participar porcentualmente de cada rubro que forma parte del total de los activos, de los pasivos de los resultados. Podemos determinar la estructura patrimonial y observar con mayor detalle la evolución de los resultados financieros (Nieto & Cuchiparte, 2022). Desde esta óptica, el análisis vertical permite construir el grado de participación de una cuenta respecto de un total, en un periodo de tiempo determinado, mientras que el análisis horizontal permite observar las variaciones y las tendencias a través del tiempo.

En el caso de las entidades públicas con funciones financieras, como el Banco Central del Ecuador (BCE), el estudio de los estados financieros se vuelve particularmente significativo puesto que esta institución tiene un papel importante en la estabilidad macroeconómica del país, la gestión de reservas internacionales y la administración de activos y pasivos que repercuten en el sistema económico nacional (Calle García & Miraba Lucas, 2024). En este sentido, el análisis financiero del Banco Central del Ecuador durante el período 2024–2025 que se realiza en este trabajo trata de llevar a cabo ese estudio a partir de la técnica de análisis financiero, el cálculo de indicadores que permitirá analizar la estructura patrimonial, la rentabilidad y la sostenibilidad económica de la entidad; contribuyendo a la mejor comprensión de la realidad económica del Banco Central del Ecuador en los periodos analizados.

Análisis financiero

El análisis financiero en el sector público se interpreta como un proceso evaluativo que permite examinar e interpretar los estados financieros de una institución con el propósito de verificar su comportamiento económico, su estructura patrimonial y su estabilidad

financiera a lo largo del tiempo, utilizando como base las cuentas que organizan los recursos públicos en ingresos, gastos, activos y pasivos, a partir de las cuales se puede medir la eficiencia, la sostenibilidad y la transparencia en la gestión institucional, y determinar si el uso de los recursos fue acorde con los fines de la entidad. De acuerdo con Marcillo et al. (2021), el análisis financiero implica la aplicación de técnicas tales como el análisis horizontal y vertical de los estados financieros, así como el cálculo de indicadores que permitan evaluar la situación patrimonial y el desempeño económico, constituyéndose en un insumo esencial para la toma de decisiones, la mejora de la gestión y la comparación entre ejercicios fiscales de una misma entidad o entre diferentes instituciones públicas.

De esta manera, la aplicación del análisis financiero al Banco Central del Ecuador (BCE) debe centrar las raíces de su análisis en la composición de sus activos y compromisos, de su resultado y del patrimonio y su rendimiento, del endeudamiento y del reflejo que de la gestión de los recursos puede ser aportado, en aras de una información estructurada que permita un mejor conocimiento de la realidad financiera del BCE, del desempeño institucional en el período 2024-2025.

Análisis vertical

El análisis vertical es una técnica de evaluación financiera que permite estudiar la estructura interna de un estado financiero comparando cada rubro con un total general, expresándolo como un porcentaje, de manera que se pueda evaluar la composición y la participación relativa de cada cuenta dentro del conjunto total de activos, pasivos o ingresos y gastos. Con todo esto se logra conocer el coeficiente de cada partida, frente a un total base, de tal manera que se conocen qué partidas son en favor de una determinada base o total, así como la forma en que los diferentes recursos se distribuyen dentro de una entidad. El análisis vertical de una cuenta no requiere comparación con otros ejercicios, por lo que es idóneo en el análisis de una estructura financiera de una organización en un momento determinado.

La fórmula del análisis vertical es la siguiente:

$$\text{Análisis vertical}(\%) = \left(\frac{\text{Valor de la cuenta}}{\text{Total de rubro}} \right) * 100,$$

donde "Valor de la cuenta" equivale al importe de una partida ya determinada (un tipo de ingreso, un tipo de gasto, un tipo de activo o un tipo de pasivo) y el "Total del rubro" equivale al total general con el que se compara (la suma total del activo de un balance por ejemplo o la suma total de los ingresos de un estado presupuestario). Gracias a esta fórmula, cada cuenta se constituye en un porcentaje con lo que se genera comparaciones internas y se establecerá la importancia relativa de cada componente de la estructura financiera, siendo de gran utilidad para la interpretación de la estructura que define los recursos y las obligaciones que tiene una entidad pública.

De acuerdo con Guerra (2023), el análisis vertical es un instrumento esencial que favorece el análisis de la estructura financiera, ya que permite darse cuenta de qué sectores o rubros forman una parte importante de la totalidad de los recursos y de las obligaciones de una institución, lo que permite detectar peligros que requieren atención o un mayor control. De este modo, el análisis vertical del Banco Central del Ecuador (BCE) en la situación financiera contribuye a conocer más acerca del peso de la estructura financiera en la medida que permite observar el porcentaje que los principales rubros representan respecto al total de activos y pasivos y patrimonio y el respectivo rubro que mayor peso tiene en la composición financiera de la institución, y así, es en gran medida una contribución para poder evaluar la estructura del patrimonio y las obligaciones que tiene la entidad, contribuyendo a aportar una visión pormenorizada acerca de la distribución de sus recursos y sus fuentes de financiación en el período 2024-2025.

Análisis horizontal

El análisis horizontal es una técnica del análisis financiero que permite evaluar la evolución de una institución a través de la comparación de los valores registrados en diferentes períodos contables, con el propósito de identificar variaciones absolutas y porcentuales en cuentas como ingresos, gastos, activos, pasivos o patrimonio. Este método facilita comprender el comportamiento financiero en el tiempo, ya que permite determinar si una entidad presenta crecimiento, disminución o estabilidad en sus rubros principales, lo cual resulta fundamental para interpretar tendencias y medir el desempeño económico en función de los cambios ocurridos entre un año y otro. Para su aplicación se utiliza la diferencia entre el valor del período actual y el valor del período anterior, y posteriormente se calcula la variación relativa mediante un porcentaje, lo que permite obtener una visión clara del incremento o reducción de cada cuenta dentro del análisis financiero.

La fórmula utilizada para el análisis horizontal es:

$$\text{Variación absoluta} = \text{Valor Año Actual} - \text{Valor Año Anterior}$$

$$\text{Variación Porcentual}(\%) = \left(\frac{\text{Valor Año Actual} - \text{Valor Año Anterior}}{\text{Valor Año Anterior}} \right) * 100$$

De esta manera, el análisis horizontal se convierte en un instrumento clave para evaluar el desempeño financiero institucional, debido a que permite comparar periodos consecutivos y establecer tendencias que apoyen la toma de decisiones y la planificación financiera, especialmente en entidades públicas donde el control de la ejecución presupuestaria es fundamental para garantizar sostenibilidad y eficiencia (Serrano, 2026).

Indicadores financieros

Los indicadores financieros son herramientas cuantitativas que permiten medir y evaluar aspectos fundamentales de la situación económica y financiera de una entidad, tales como

la liquidez, la solvencia, el endeudamiento y la rentabilidad, a partir de las relaciones numéricas establecidas entre diferentes cuentas de los estados financieros o informes de ejecución presupuestaria, lo que facilita analizar la salud financiera, comparar periodos y apoyar la toma de decisiones estratégicas. Estos indicadores no solo reflejan la capacidad de cumplir obligaciones a corto y largo plazo, sino que también evidencian el grado de dependencia de financiamiento externo y la eficiencia con que una institución utiliza sus recursos para generar resultados, permitiendo así evaluar de manera integral su desempeño económico (Konrad Lorenz, 2024).

Indicador de liquidez

Los indicadores de liquidez permiten medir la capacidad que tiene una entidad para hacer frente a sus obligaciones de corto plazo mediante la disponibilidad y conversión de sus activos corrientes en efectivo, lo cual es fundamental para garantizar que la entidad pueda cumplir sus compromisos inmediatos sin afectaciones a su operación normal. Estos indicadores, como la razón corriente o la prueba ácida, se derivan del análisis de las partidas de activo corriente frente al pasivo corriente y permiten identificar posibles deficiencias de liquidez o excesos que podrían condicionar la estabilidad financiera de la entidad (Gutiérrez & Torres, 2025).

Indicador de rentabilidad

Los indicadores de rentabilidad cuantifican en términos porcentuales el rendimiento que una entidad obtiene sobre sus recursos, ya sea sobre el capital invertido, los activos totales o los ingresos generados, lo que permite evaluar la eficiencia con la que se utilizan los recursos para generar beneficios. En contextos de análisis financiero, estos indicadores son esenciales para comprender el resultado económico de la gestión institucional, ya que muestran cómo los ingresos exceden a los costos y gastos en un periodo determinado, reflejando así la capacidad de la entidad para generar valor con sus operaciones (Macías & Delgado, 2023).

Indicadores de actividad

Los indicadores de actividad, también denominados de eficiencia operativa, permiten medir la velocidad con que una entidad utiliza sus activos y recursos en la generación de ingresos, lo cual facilita evaluar si la administración de cuentas por cobrar, inventarios o activos totales está siendo eficaz dentro del ciclo operativo. Estos indicadores transforman las cifras absolutas de los estados financieros en métricas que permiten comparar la rapidez con la que las partidas operativas se convierten en ventas o efectivo, aportando una visión más profunda de la eficiencia con la que se aprovechan los recursos disponibles (Cando et al., 2024).

Indicadores de endeudamiento

Los indicadores de endeudamiento miden el nivel de participación de fuentes externas de financiamiento en la estructura financiera de una entidad, reflejando qué proporción de los activos totales está respaldada por obligaciones con terceros y permitiendo valorar los riesgos asociados al apalancamiento financiero. La interpretación de estos indicadores facilita evaluar el grado en que la entidad depende de financiamiento externo y su capacidad para cumplir con sus compromisos financieros a largo plazo, constituyendo una herramienta indispensable para el análisis de la sostenibilidad de su estructura de capital (Zambrano Farías et al., 2021).

La próxima tabla detallará a los indicadores de financiamiento obtenidas desde la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

Tabla 1.
Indicadores financieros

 TABLA DE INDICADORES		
Factor	Indicadores Técnicos	Fórmula
I. Liquidez	1. Liquidez Corriente 2. Prueba Ácida	$\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$ $\frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo Corriente}}$
II. Solvencia	1. Endeudamiento del Activo 2. Endeudamiento Patrimonial 3. Endeudamiento del Activo Fijo 4. Apalancamiento 5. Apalancamiento Financiero	$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$ $\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio}}$ $\frac{\text{Patrimonio}}{\text{Activo Fijo Neto}}$ $\frac{\text{Activo Total}}{\text{Patrimonio}}$ $\frac{(\text{UAI} / \text{Patrimonio})}{(\text{UAI} / \text{Activos Totales})}$
III. Gestión	1. Rotación de Cartera 2. Rotación de Activo Fijo 3. Rotación de Ventas 4. Período Medio de Cobranza 5. Período Medio de Pago 6. Impacto Gastos Administración y Ventas 7. Impacto de la Carga Financiera	$\frac{\text{Ventas}}{\text{Cuentas por Cobrar}}$ $\frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Fijo}}$ $\frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Total}}$ $\frac{(\text{Cuentas por Cobrar} * 365)}{\text{Ventas}}$ $\frac{(\text{Cuentas y Documentos por Pagar} * 365)}{\text{Compras}}$ $\frac{\text{Gastos Administrativos y de Ventas}}{\text{Ventas}}$ $\frac{\text{Gastos Financieros}}{\text{Ventas}}$
IV. Rentabilidad	1. Rentabilidad Neta del Activo (Du Pont) 2. Margen Bruto 3. Margen Operacional 4. Rentabilidad Neta de Ventas (Margen Neto) 5. Rentabilidad Operacional del Patrimonio 6. Rentabilidad Financiera	$\frac{(\text{Utilidad Neta} / \text{Ventas}) * (\text{Ventas} / \text{Activo Total})}{\text{Ventas Netas} - \text{Costo de Ventas} / \text{Ventas}}$ $\frac{\text{Utilidad Operacional}}{\text{Ventas}}$ $\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}}$ $\frac{(\text{Utilidad Operacional} / \text{Patrimonio})}{(\text{Ventas} / \text{Activo}) * (\text{UAI} / \text{Ventas}) * (\text{UN} / \text{UAI})}$

Nota. Tabla obtenida del portal web de la (Superintendencia de Compañías, 2000)

El objetivo principal de esta investigación es analizar la situación financiera del Banco Central del Ecuador (BCE) durante el período 2024–2025, mediante la revisión de sus estados financieros, con el propósito de identificar el comportamiento económico de la institución, así como determinar posibles fortalezas, debilidades y aspectos susceptibles de mejora que contribuyan a comprender su desempeño institucional y su sostenibilidad económica en el periodo de estudio.

A tal efecto, se procederá a realizar un análisis minucioso de la información oficial disponible del BCE de los años bajo estudio, principalmente del Estado de Situación Financiera y el Estado de Resultados, a los efectos de estudiar la evolución de las principales partidas contables. Esta análisis nos permitirá obtener una visión aproximada de la capacidad de la institución para mantener una situación financiera estable, la evolución de sus activos y pasivos y en qué medida han variado los resultados obtenidos en cada ejercicio económico.

Igualmente se utilizarán herramientas de análisis financiero como el análisis horizontal y vertical, para establecer la variación de las cuentas entre ambos periodos y la participación porcentual de los rubros más significativos de la estructura financiera institucional. Asimismo, se utilizarán indicadores financieros aplicables en el contexto del objeto de estudio, que permita tener un horizonte más claro sobre la sostenibilidad económica del Banco Central del Ecuador y su capacidad de mantener equilibrio financiero frente a sus obligaciones.

Por último, se ofrecerá conclusiones en función de los resultados alcanzados, que sean útiles para poder comprobar el comportamiento financiero del BCE en el período 2024–2025, ya que se entiende que las conclusiones son información útil para el análisis institucional y académico. El acto de contribuir al estudio de la gestión financiera del BCE y de las entidades públicas estratégicas a partir de recursos técnicos que ayuden a la interpretación de la información contable y del análisis de la estabilidad económica institucional.

Material y métodos

Se revisaron los estados financieros del Banco Central del Ecuador (BCE), específicamente el Estado de Resultados y el Estado de Situación Financiera, correspondientes al período 2024–2025, los cuales fueron obtenidos de los reportes oficiales publicados por la institución. Posteriormente, se desarrolló un análisis descriptivo mediante el uso de Excel, con el fin de comparar la información financiera de ambos periodos y evaluar el comportamiento de indicadores financieros relacionados con liquidez, rentabilidad, actividad y endeudamiento. También se llevó a cabo la investigación-documental que se fundamenta en las fuentes bibliográficas como libros y artículos científicos o páginas web institucionales relacionadas con el tema que

fundamentan los conceptos teóricos del análisis financiero, de los indicadores financieros o de las técnicas e instrumentos de evaluación contable.

A continuación, se procedió a la aplicación de los procedimientos analíticos del análisis financiero en profundidad. En primer lugar, se realizó un análisis horizontal, ya que requiere del estudio de las variaciones de las principales cuentas financieras entre los años analizados, con el objetivo de identificar hacia dónde se dirigen y qué cambios afectan la estructura económica del BCE y después se realizó el análisis de los indicadores de financiamiento.

Por último, se realizó una revisión exhaustiva de la bibliografía consultada y de las principales fuentes académicas vinculadas al tema de investigación, para confrontar los resultados obtenidos con aportes teóricos anteriores y brindar una interpretación más amplia de la información financiera. La aplicación conjunta de estos procedimientos permitió realizar una evaluación general de la situación financiera y económica del Banco Central del Ecuador durante el período 2024–2025, estableciendo una base técnica para el desarrollo de conclusiones del estudio.

Resultados

El Banco Central del Ecuador (BCE), como institución pública estratégica del Estado, desempeña un rol fundamental dentro del sistema económico nacional debido a su participación en la administración de reservas internacionales, el control de activos financieros y la gestión de obligaciones internas y externas. Con el anterior propósito de explicar la evaluación horizontal del Estado de Situación Financiera que corresponde a los años 2024-2025 permite advertir la evolución producida en la estructura patrimonial del Banco Central, donde se van a demostrar las variaciones producidas por los principales rubros que estructuran sus activos, pasivos y patrimonio, visión esta que viene a ser una representación adecuada acerca del comportamiento financiero institucional en el contexto de la investigación desarrollada.

Tabla 1
Análisis horizontal de los Estados de Situación Financiera del 2024-2025.

Banco Central del Ecuador Estados De Situación Financiera Al diciembre del 2024 hasta diciembre del 2025				
Cuenta	2025	2024	Absoluta	Relativa
ACTIVO	17,841,273,463.47	15,102,177,198.27	2,739,096,265.20	18.14%
Activos en el exterior	8,980,968,320.35	12,063,633,968.97	-3,082,665,648.62	-25.55%
Activos de reserva	7,772,192,420.10	10,711,771,184.63	-2,939,578,764.53	-27.44%
Efectivo y equivalentes disponibles (Reserva)	4,657,708,550.70	6,065,642,639.09	-1,407,934,088.39	-23.22%
Oro monetario	2,204,592,368.41	3,690,628,395.54	-1,486,036,027.13	-40.27%
Aportes en el FMI	909,891,500.99	955,500,150.00	-45,608,649.01	-4.77%
Otros activos externos	1,208,775,900.25	1,351,862,784.34	-143,086,884.09	-10.58%

Activos internos	6,121,208,877.92	5,777,639,494.50	343,569,383.42	5.95%
Inversiones y Crédito Interno	5,946,072,276.09	5,604,877,063.82	341,195,212.27	6.09%
Instrumentos financieros	5,935,349,185.55	5,584,657,736.35	350,691,449.20	6.28%
Oro y plata no monetaria	10,723,090.54	20,219,327.47	-9,496,236.93	-46.96%
Otras cuentas del activo	175,060,178.98	172,688,257.83	2,371,921.15	1.37%
Propiedad, planta, equipo e intangibles	159,367,532.56	155,173,354.69	4,194,177.87	2.70%
Inventario	6,087,143.03	10,123,990.41	-4,036,847.38	-39.88%
PASIVO	13,507,291,172.09	12,284,991,905.45	1,222,299,266.64	9.95%
Pasivos con el exterior	956,520,918.78	977,099,555.66	-20,578,636.88	-2.11%
Pasivos internos	11,328,470,986.67	12,530,191,616.43	-1,201,720,629.76	-9.59%
Emisión monetaria	91,726,387.99	116,978,227.23	-25,251,839.24	-21.59%
Depósitos y obligaciones	11,152,590,531.17	12,339,663,384.65	-1,187,072,853.48	-9.62%
Depósitos otras entidades financieras	647,377,970.16	477,611,483.30	169,766,486.86	35.54%
Depósitos sector público no financiero	4,885,896,688.20	6,071,865,534.43	-1,185,968,846.23	-19.53%
Otras cuentas del pasivo	84,154,067.51	73,550,004.55	10,604,062.96	14.41%
PATRIMONIO	4,333,982,291.38	2,817,185,292.82	1,516,796,998.56	53.85%
Capital pagado	100,000,000.20	100,000,000.20	0.00	0.00%
Fondo Reserva General	500,000,001.00	500,000,001.00	0.00	0.00%
Otras cuentas de reservas	1,491,329,158.10	2,975,965,616.43	-1,484,636,458.33	-49.89%
Superávit por valuaciones	53,381,467.06	53,042,377.31	339,089.75	0.64%
Resultados	672,474,666.46	704,974,296.44	-32,499,629.98	-4.61%
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	17,841,273,463.47	15,102,177,198.27	2,739,096,265.20	18.14%

Nota. Datos obtenidos del (Banco Central del Ecuador, 2025). Elaborado por autores

Los resultados obtenidos evidencian un incremento significativo en el total de activos del BCE, pasando de 15,102,177,198.27 en 2024 a 17,841,273,463.47 en 2025, lo que representa un aumento absoluto de 2,739,096,265.20 y una variación relativa del 18.14%, reflejando un crecimiento importante en la estructura financiera de la entidad. Sin embargo, dentro de este comportamiento general se observa una disminución considerable en los activos en el exterior, los cuales registraron una reducción del 25.55%, situación explicada principalmente por la caída de los activos de reserva, que descendieron en 27.44%, destacando especialmente la disminución del oro monetario en 40.27% y del efectivo y equivalentes disponibles en 23.22%, lo cual evidencia un cambio relevante en la composición de los recursos internacionales administrados por la institución.

Los activos internos, por otro lado, experimentaron un incremento del 5.95% al pasar de 5,777,639,494.50 en 2024 a 6,121,208,877.92 en 2025, evidenciando un repunte moderado en la capacidad financiera en recursos propios. Aumento que se concreta en inversiones y crédito interno con un 6,09%, y en instrumentos financieros con un 6,28%, es decir, mayores esfuerzos en operaciones internas de concentración de recursos y activos financieros de la propia institución. Sin embargo, también se observan bajas en algunas partidas específicas como son el inventario con un descenso del 39.88% y el oro

y plata no monetaria con un 46.96% de baja, que muestran una reestructuración interna de partidas secundarias del activo.

Respecto al pasivo total, éste varía de 12,284,991,905.45 en 2024 a 13,507,291,172.09 en 2025, en 1,222,299,266.64 en valor absoluto, 9.95% representando un incremento en las obligaciones de la institución. Sin embargo los pasivos internos sufrieron una baja del 9.59%, por la reducción de depósitos del sector público no financiero en un 19.53%, representando esto una variación importante en la composición de los recursos depositados en la entidad. Sin embargo, llama la atención el aumento en los depósitos de otros bancos, con un 35,54% más, que puede ser un indicador de mayor injerencia del sistema financiero en las obligaciones internas del BCE para el año 2025.

Para culminar, se registra un crecimiento considerable del patrimonio institucional, el cual se incrementó a partir de los 2,817,185,292.82 del 2024 hasta los 4,333,982,291.38 del 2025, lo que representa una variación positiva del 53.85%, lo que comporta un fortalecimiento patrimonial considerable. Este desempeño se traduce en una mejora importante de la capacidad de la institución como así también se evidenció una disminución en ciertos rubros como otras cuentas de reservas en un 49.89% y los resultados en un 4.61%. En conjunto, el análisis horizontal permite concluir que, durante el período 2024–2025, el Banco Central del Ecuador presentó un crecimiento general de su estructura financiera, caracterizado por un aumento total de activos y patrimonio, acompañado de variaciones importantes en la composición de sus reservas internacionales y obligaciones internas, lo cual refleja una evolución significativa en su desempeño financiero institucional.

Tabla 2:
Análisis horizontal de los Estados de Resultados del 2024-2025.

Banco Central del Ecuador Estados De Resultados Al diciembre del 2024 hasta diciembre del 2025				
	2024	2025	Absoluta	Relativa
I. Resultados de Gestión Administrativa	335,366,343.67	410,234,312.92	-74,867,969.25	-18.25%
Resultados por reservas internacionales	209,258,315.62	228,816,427.32	-19,558,111.70	-8.55%
Por intereses	210,229,352.99	227,752,943.95	-17,523,590.96	-7.69%
Ingresos por intereses	210,229,352.99	227,752,943.95	-17,523,590.96	-7.69%
Otros ingresos y gastos	-971,037.37	1,063,483.37	-2,034,520.74	-191.31%
Cargos por asignaciones FMI	-949,999.99	-1,800,000.00	850,000.01	-47.22%
Remuneraciones por asignaciones FMI	1,769,913.91	3,272,164.57	-1,502,250.66	-45.91%
Otros gastos de reserva internacional	-1,790,951.29	-408,681.20	-1,382,270.09	338.25%
Resultados por otras operaciones con el exterior	14,091,376.72	2,768,799.08	11,322,577.64	408.94%
Por intereses	11,540.42	66,041.04	-54,500.62	-82.52%
Ingresos por intereses	11,574.08	71,345.04	-59,770.96	-83.78%
Gastos por intereses	-33.66	-5,304.00	5,270.34	-99.37%

Otros ingresos y gastos	14,079,836.30	2,702,758.04	11,377,078.26	420.93%
Dividendos	13,809,748.51	862,434.00	12,947,314.51	1501.03%
Gastos por comisiones de convenios de crédito	-4,110.36	-7,340.16	3,229.80	-43.99%
Gastos por comisiones de corresponsalía	-220,665.00	-235,000.00	14,335.00	-6.10%
Ingresos por valuación de moneda extranjera	870,828.02	2,426,935.45	-1,556,107.43	-64.11%
Gastos por valuación de moneda extranjera	-375,964.87	-344,271.25	-31,693.62	9.21%
Resultados por operaciones internas	129,474,789.81	132,738,306.36	-3,263,516.55	-2.46%
Por intereses	71,823,611.84	75,904,895.71	-4,081,283.87	-5.38%
Ingresos por intereses	71,823,611.84	75,904,895.71	-4,081,283.87	-5.38%
Otros ingresos y gastos	57,651,177.97	56,833,410.65	817,767.32	1.44%
Gastos por comisiones de corresponsalía y transferencia	-163,184.66	-139,687.60	-23,497.06	16.82%
Ingresos por comisiones	59,265,985.24	58,364,357.46	901,627.78	1.54%
Gastos por provisiones de activos financieros	-1,451,622.61	-1,391,259.21	-60,363.40	4.34%
Gastos de administración	-46,887,905.87	-42,801,187.73	-4,086,718.14	9.55%
Compra de propiedad, planta y equipos	-5,435,037.56	-3,908,587.96	-1,526,449.60	39.06%
Gastos de personal	-22,576,949.07	-20,449,493.03	-2,127,456.04	10.40%
Impuestos, contribuciones y aportes	-2,513,555.70	-2,584,120.94	70,565.24	-2.73%
Otros gastos de administración	-15,690,540.85	-15,577,223.78	-113,317.07	0.73%
Programas y proyectos	-360,015.55	-281,762.02	-78,253.53	27.78%
Gastos por provisión de contingentes	-311,807.14	0.00	-311,807.14	0.00%
Otros resultados de gestión	29,429,767.39	88,711,967.89	-59,282,200.50	-66.83%
Otros ingresos	35,883,328.93	91,174,976.36	-55,291,647.43	-60.64%
Utilidad en venta de bienes y otros activos	65,999.60	94,215.80	-28,216.20	-29.95%
Otros ingresos de ejercicios anteriores	32,272,893.72	78,343,692.81	-46,070,799.09	-58.81%
Otros ingresos del ejercicio	3,544,435.61	12,737,067.75	-9,192,632.14	-72.15%
Otros gastos	-6,453,561.54	-2,463,008.47	-3,990,553.07	162.05%
Gastos por desvinculación de personal	-11,751.00	-12,433.88	682.88	-5.49%
Otras pérdidas de ejercicios anteriores	-3,401,741.73	-219,264.32	-3,182,477.41	1451.04%
Otros	-3,040,068.81	-2,231,310.27	-808,758.54	36.25%
II. Resultados de Gestión de Política Monetaria	-8,605,153.49	-7,330,999.11	-1,274,154.38	17.38%
Por intereses	2,267,857.20	1,235,410.31	1,032,446.89	83.57%
Ingresos por intereses	2,267,857.20	1,235,410.31	1,032,446.89	83.57%
Otros gastos de política monetaria	-9,598,856.31	-9,840,563.80	241,707.49	-2.46%
Costo de transporte de remesas y otros gastos	-9,598,856.31	-9,840,563.80	241,707.49	-2.46%
Resultado del Ejercicio	326,761,190.18	402,903,313.81	-76,142,123.63	-18.89%

Nota. (Banco Central del Ecuador, 2025). Elaborado por autores.

El análisis horizontal del Estado de Resultados del Banco Central del Ecuador evidencia que en el año 2025 se dio una disminución relevante de los Resultados de Gestión

Administrativa, que pasaron de USD 410.234.312,92 del año 2024 a USD 335.366.343,67 en el año 2025, lo que representa un crecimiento negativo del 18,25, lo cual demuestra menor rendimiento general de la gestión administrativa del Banco, durante el período analizado. Dentro de este componente, los Resultados por reservas internacionales muestran una reducción del 8.55%, influenciada principalmente por la disminución de los ingresos por intereses, que bajaron en 7.69%, lo que puede asociarse a una menor rentabilidad obtenida por la administración de los activos de reserva.

Por otra parte, se observa un crecimiento altamente relevante en los Resultados por otras operaciones con el exterior, los cuales aumentaron de USD 2,768,799.08 en 2024 a USD 14,091,376.72 en 2025, representando un incremento superior al 400%, explicado en gran medida por el aumento de los dividendos, que se elevaron de USD 862,434.00 a USD 13,809,748.51, siendo este uno de los cambios más determinantes dentro del estado de resultados. Por otra parte, en el área de operaciones internas se nota una leve disminución de un 2.46%, la cual implicó una estabilidad relativa si bien se advierte incrementos en gastos administrativos, especialmente en conceptos como propiedad planta y equipo o gastos por personal, lo que sugiere una mayor presión sobre la estructura de costos de la institución.

Por último, el Resultado del Ejercicio disminuyó en un 18.89%, pasando de USD 402,903,313.81 del 2024 a USD 326,761,190.18 del 2025, evidenciando además un menor rendimiento general del BCE, atribuible principalmente a la disminución de otros resultados de gestión y a la caída de otros ingresos, en especial, los que correspondían a ejercicios anteriores, lo cual impactó de manera directa la capacidad de generación de resultados positivos en el período considerado.

Tabla 3.

Indicadores de financiamiento del BCE.

Indicador	Fórmula	2024	2025
Razón de Endeudamiento	Pasivo Total / Activo Total	12,284,991,905.45 / 15,102,177,198.27 = 0.81	13,507,291,172.09 / 17,841,273,463.47 = 0.76
Razón Patrimonial	Patrimonio / Activo Total	2,817,185,292.82 / 15,102,177,198.27 = 0.19	4,333,982,291.38 / 17,841,273,463.47 = 0.24
Apalancamiento Financiero	Activo Total / Patrimonio	15,102,177,198.27 / 2,817,185,292.82 = 5.36	17,841,273,463.47 / 4,333,982,291.38 = 4.12
Pasivo / Patrimonio	Pasivo Total / Patrimonio	12,284,991,905.45 / 2,817,185,292.82 = 4.36	13,507,291,172.09 / 4,333,982,291.38 = 3.12
ROA (Rentabilidad del Activo)	Resultado del Ejercicio / Activo Total	402,903,313.81 / 15,102,177,198.27 = 0.0267 (2.67%)	326,761,190.18 / 17,841,273,463.47 = 0.0183 (1.83%)
ROE (Rentabilidad del Patrimonio)	Resultado del Ejercicio / Patrimonio	402,903,313.81 / 2,817,185,292.82 = 0.1430 (14.30%)	326,761,190.18 / 4,333,982,291.38 = 0.0754 (7.54%)

Nota. Elaborado por autores.

Financieramente, el Banco Central del Ecuador presenta en el análisis de indicadores financieros, para los años 2024 y 2025, resultados significativos que evidencian cambios en la estructura patrimonial y en la relación de financiamiento institucional, con un comportamiento mixto en cuanto a la sostenibilidad financiera y rentabilidad económica. Primero, se observa una caída en la ratio de endeudamiento del 2024 con 0.81 al 2025 con 0.76 indicando ésta una menor importancia relativa de las deudas sobre el total de activos. Ello puede leerse como una mejora estructural, pues si bien el pasivo se incrementa en términos absolutos, el activo total lo hace en mayor medida, lo que significa que el BCE expandió su capacidad económica en términos absolutos sin necesidad de financiarlo en la misma proporción con obligaciones. Esta variación, en un banco central, puede relacionarse con un aumento de activos de carácter estratégico como reservas internacionales, inversiones o disponibilidades monetarias que responden a una política de estabilidad y respaldo.

De manera complementaria, la razón patrimonial se incrementa de 0.19 a 0.24, mostrando una mayor participación del patrimonio dentro de la estructura total del activo. Este aumento es técnicamente importante porque refleja que el BCE incrementó su respaldo patrimonial, lo cual reduce el riesgo estructural ante escenarios de variación cambiaria, fluctuaciones en ingresos financieros o presiones sobre sus obligaciones. Un mayor peso patrimonial en una institución como el BCE puede responder a acumulación de resultados de ejercicios anteriores, revalorizaciones contables o ajustes institucionales derivados de la política monetaria y financiera, por lo tanto, esta variación puede interpretarse como un elemento favorable para la sostenibilidad económica en el largo plazo, al incrementar el margen de solvencia interna de la entidad.

Además, en la misma línea, los ratios de apalancamiento confirman la orientación hacia una estructura más fuerte, reduciéndose el apalancamiento financiero de 5.36 a 4.12 y la ratio pasivo/patrimonio de 4.36 a 3.12. Técnicamente esto se traduce en que en 2024 el BCE necesitaba unos USD 5.36 en activos por cada dólar de patrimonio, mientras que en 2025 baja reflejando menor presión de los pasivos sobre la base patrimonial. Dicho comportamiento coincide con una arquitectura institucional propensa a fortalecer la solvencia y a disminuir el riesgo del pasivo o exposición financiera, en particular en instituciones donde la estabilidad tiene un carácter prioritario. En este sentido, la reducción del pasivo relativo no implica necesariamente la reducción de obligaciones, sino el incremento del activo y patrimonio con mayor peso contable, lo que hace aparecer en la estructura global un efecto favorable.

No obstante, desde la óptica de la rentabilidad, el comportamiento es menos positivo, dado que el ROA desciende de un 2,67% a un 1,83%, lo que quiere decir que en 2025 el BCE generaba un menor resultado del ejercicio por cada dólares de activo. Este indicador también pone de manifiesto que el crecimiento del activo total no está acompañado por un crecimiento del resultado financiero proporcional, ya sea por la reducción de ingresos

por intereses, variaciones en el rendimiento de reservas internacionales, cambios en las tasas de interés internacionales o incremento de costes operativos vinculados a la gestión institucional. En un banco central, la rentabilidad no es el objetivo principal como ocurre en empresas privadas, sin embargo, sí constituye un indicador relevante de eficiencia financiera, debido a que permite evaluar si la estructura económica generó excedentes suficientes en relación con el volumen de recursos administrados.

De igual manera, el indicador ROE presenta una reducción significativa, pasando de 14.30% a 7.54%, reflejando que la rentabilidad del patrimonio se redujo aproximadamente a la mitad. Técnicamente, esto se explica porque el capital creció de manera amplia en 2025, pero el resultado del ejercicio fue menor con respecto al 2024, provocando que la rentabilidad relativa disminuyera. Lo anterior se explica, en la hipótesis de que el BCE mejoró su patrimonio a través de provisiones o ajustes contables, que aumentan el patrimonio, pero con menores ingresos netos o mayores gastos que disminuyen el excedente anual. En este sentido, una caída del ROE no necesariamente debe interpretarse como un deterioro institucional, sino como una consecuencia natural del crecimiento patrimonial acompañado de un resultado menor, lo cual incluso puede representar un escenario de mayor estabilidad estructural pero menor eficiencia de generación de excedentes en el corto plazo.

Discusión

El análisis de los indicadores financieros del Banco Central del Ecuador muestra variaciones que pueden interpretarse desde el enfoque de la gestión financiera institucional. Respecto a la deuda y solvencia, se observa en los balances una tendencia a reducir el endeudamiento en 2024 y en 2025, aumentando la razón patrimonial. Esta evolución indica que la entidad se dotó de una posición financiera interna más fortalecida, en línea con lo expuesto por Guzmán (2025) que una mayor proporción de patrimonio respecto del total del activo significa mayor capacidad de protección ante contingencias y mayor capacidad para absorber pérdidas sin comprometer la continuidad de las operaciones. En efecto, en el caso del BCE esta mejora en la estructura patrimonial indica una gestión prudente y alineada con políticas que priorizan la estabilidad financiera sobre la mera acumulación de pasivos.

No obstante, otros estudios sobre bancos públicos sugieren que un descenso en la razón de endeudamiento no siempre se traduce en una mejora absoluta de la eficiencia financiera, puesto que podría indicar también una menor utilización de pasivos como instrumento de crecimiento económico. Por otro lado, en el estudio de Ushca (2025), advierte que una reducción excesiva de los pasivos puede comprometer la capacidad de la entidad para afrontar financiaciones de nuevas inversiones, o de proyectos, perdiendo así competitividad respecto de otras instituciones más atrevidas en el uso de pasivo o apalancamiento. Así, si bien el BCE muestra una estructura más solvente, los resultados deben ser tomados con prudencia, puesto que menor apalancamiento puede ser deseable

en la opinión de los riesgos, pero puede denotar un mayor conservadurismo en el uso de los recursos limitando en mayor grado el desarrollo de ciertas operaciones estratégicas.

Respecto a los indicadores de rentabilidad, el BCE presenta un ROA y un ROE en 2024 y 2025 significativamente menores, lo que indica que la entidad generó menores excedentes en términos relativos a su activo total y a su patrimonio. Asimismo este hecho coincide con lo declarado por Moyano (2021), que constata que la rentabilidad de las instituciones públicas no financieras es inferior a las privadas, ya que éstas últimas persiguen como principal objetivo estratégico la obtención de un resultado positivo. Desde esta óptica y alineados con las funciones de un banco central de una economía dolarizada como la ecuatoriana, el resultado del BCE puede encontrarse justificada por un enfoque de gestión enfocado en la estabilidad económica y el fortalecimiento patrimonial y la seguridad financiera por delante de la estricta rentabilidad.

Por otro lado, la disminución observada en rentabilidad puede también verse alimentada por otros rubros que son denominados extraordinarios o, por determinadas partidas que se consideran no recurrentes. Desde esta última perspectiva, Narea & Guamán (2021) determinan que los ingresos o gastos no recurrentes pueden alterar la interpretación de los indicadores de rentabilidad en años comparados, siendo más recomendable atender a las tendencias a largo plazo que a las variaciones anuales puntuales. En el caso particular del BCE, la reducción de determinados componentes de los ingresos puede ser parte del descenso en el ROA y el ROE, sin que esto perfectamente se traduzca en un rendimiento no estructural sino simplemente en el efecto kalman de los ingresos extraordinarios o de los ajustes operativos entre las periodificaciones.

Asimismo, la literatura financiera internacional destaca la importancia de analizar conjuntamente la solvencia y la rentabilidad a fin de obtener una visión holística del desempeño financiero. Según Hamdouni (2025), entidades con altos niveles de solvencia pueden presentar rentabilidades relativamente moderadas si su gestión está orientada a funciones públicas y garantizar estabilidad en lugar de maximizar el rendimiento de los recursos. Este enfoque es coherente con los resultados observados en el BCE, donde se combina una mayor participación patrimonial con una menor rentabilidad relativa, sugiriendo un enfoque estratégico que prioriza la sostenibilidad financiera prolongada por encima de resultados anuales elevados.

Conclusiones

El análisis financiero realizado al Banco Central del Ecuador (BCE) para el período 2024–2025 permite identificar cambios relevantes en su estructura patrimonial y en su desempeño económico. En términos generales, los resultados evidencian un incremento del activo total y del patrimonio, lo cual refleja un fortalecimiento de la posición financiera institucional, aspecto que es coherente con el rol estratégico del BCE dentro

del sistema económico nacional, dado que su estabilidad patrimonial constituye un elemento esencial para respaldar el funcionamiento del sistema monetario y financiero. De todas maneras, y a pesar de que la proporción patrimonial ha aumentado, el resultado del ejercicio reflejó también una disminución en el año 2025 respecto de 2024, lo cual expresa que la institución generó en este último período un menor excedente financiero.

Atendiendo a los ratios analizados, se concluye que el BCE disminuyó su endeudamiento relativo, puesto que el ratio de endeudamiento desciende, y el apalancamiento financiero también desciende de forma significativa, lo que indica menor presión del pasivo sobre el total de activos. Ello constituye un factible posicionamiento favorable en términos de sostenibilidad y solvencia, puesto que la disminución del apalancamiento reduce la exposición a riesgos de financiación por deudas y aumenta la capacidad de la institución para soportar impactos financieros negativos. Por otro lado, esta mejoría en la estructura no se convirtió en mayor eficiencia en la generación de resultados, puesto que tanto el ROA como el ROE descendieron en 2025, lo que muestra que el aumento de activos y patrimonio no ha ido acompañado de un aumento proporcional en la rentabilidad económica.

Pese a que los ratios de rentabilidad han decrecido, hay que recordar que el BCE es una institución pública cuyas competencias son las de la política monetaria y la política financiera, y no tiene como objetivo la búsqueda de la maximización del beneficio como una empresa privada, si no su finalidad es la estabilidad económica, la gestión de reservas y cumplimiento de sus competencias institucionales. De este modo, se pudo determinar que el Banco Central tiene una estructura financiera más robusta, pero menos capacidad para generar excedentes en el ejercicio 2025, lo que podría encontrarse asociado a variaciones en los ingresos por reservas internacionales, a cambios en las operaciones externas y a un incremento en los gastos administrativos efectivos en el período analizado.

En definitiva, el estudio hace énfasis en que el BCE tiene que continuar fortaleciéndose a través de un sostenido análisis financiero, tan necesario de realizar a partir del continuo monitoreo de la composición de activos y pasivos financieros, así como de sus ingresos y costos administrativos, dado que estos influyen de manera directa y determinante en la sostenibilidad y viabilidad económica de la institución en el tiempo. Por consiguiente, el BCE presenta una estructura patrimonial más potente y menos dependencia relativa del

endeudamiento en 2025, pero necesita continuar mejorando su eficiencia financiera y su habilidad para generar resultados, lo cual es clave para sostener una gestión sólida dentro del contexto nacional.

Referencias bibliográficas

Banco Central del Ecuador. (2025). Estados Financieros. Banco Central Del Ecuador. <https://www.bce.fin.ec/banco-central-del-ecuador/estados-financieros/>

Banco Central del Ecuador. (2026). Misión y Visión. Banco Central Del Ecuador. <https://www.bce.fin.ec/banco-central-del-ecuador/mision-y-vision/>

Calle García, A. J., & Miraba Lucas, A. K. (2024). LA IMPORTANCIA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS EN LA TOMA DE DECISIONES: EMPRESA PÚBLICA DE AGUAS DE MANTA. Ciencia y Desarrollo, 27(4), 389. <https://doi.org/10.21503/cyd.v27i4.2745>

Cando, J., Mindiolaza, L., Palacios, J., Ortiz, W., Espinoza, V., Mancero, M., & Mora, M. (2024). La contabilidad para la toma de decisiones (Binario editorial, Vol. 1). <https://binario.com.ec/wp-content/uploads/2024/08/Libro-Contabilidad-para-la-toma-de-decisiones.pdf>

Guerra, B. (2023). Análisis horizontal y vertical, la importancia de su aplicación en los estados financieros. News IMEF. <https://www.revista.imef.org.mx/articulo/analisis-horizontal-y-vertical-la-importancia-de-su-aplicacion-en-los-estados-financieros/>

Gutiérrez, L., & Torres, M. (2025). El rol de la auditoría financiera en la gestión de la liquidez empresarial en el sector de la construcción. Religación, 10(46), 1–20. <https://doi.org/10.46652/rgn.v10i46.1463>

Guzmán, S. (2025). Los indicadores financieros en el riesgo de insolvencia de las cooperativas de ahorro y crédito del segmento 3 en Ecuador [Universidad Técnica de Ambato]. <https://repositorio.uta.edu.ec/server/api/core/bitstreams/24686474-d4b2-480e-b2df-19bf1285bfla/content>

Hamdouni, A. (2025). From ESG to Financial Stability: Unpacking the Multi-Dimensional Impact of AI-Driven FinTech-Related Technology Adoption on Bank Performance. International Journal of Financial Studies, 13(4), 234. <https://doi.org/10.3390/ijfs13040234>

Konrad Lorenz. (2024). Indicadores Financieros. Konrad Lorenz. <https://repositorio.konradlorenz.edu.co/handle/001/5604>

Macías, F., & Delgado, M. (2023). Indicadores financieros y su relación con la toma de decisiones. Polo Del Conocimiento, 8(2), 895–918. <https://polodelconocimiento.com/ojs/index.php/es/article/view/5224>

Marcillo, C., Aguilar, C., & Gutiérrez, N. (2021). Análisis financiero: una herramienta clave para la toma de decisiones de gerencia. 593 Digital Publisher CEIT, 6(3), 87–106. <https://doi.org/10.33386/593dp.2021.3.544>

Moyano, J. (2021). Cumplimiento de los fines de las empresas públicas a través de las alianzas público-privadas [Universidad Andina Simón Bolívar]. <https://repositorio.uasb.edu.ec/bitstream/10644/8170/1/T3565-MDCP-Moyano-Cumplimiento.pdf#:~:text=ser%20cubierta%20por%20empresas%20p%C3%BAblicas%20o%20mixtas%2C,las%20Asociaciones%20P%C3%BAblico%2DPrivadas%2C%20Registro%20Oficial%20652%2C%20Suplemento>

Narea, P., & Guamán, G. (2021). Aplicación de Indicadores Financieros e Inductores de Valor como Herramienta de Optimización en las Decisiones Estratégicas Empresariales. Revista Economía y Política, (34), 94–111. http://scielo.senescyt.gob.ec/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S2477-90752021000100094

Nieto, W., & Cuchiparte, J. (2022). Análisis e interpretación de los Estados Financieros y su incidencia en la toma de decisiones para una Pyme de servicios durante los períodos 2020 y 2021. Dominio de Las Ciencias, 7(4), 1062–8818. <https://dialnet.unirioja.es/descarga/articulo/8635251.pdf>

Proaño, Bladimir. (2023). Análisis financiero. Universidad del Azuay, Casa Editora. <https://publicaciones.uazuay.edu.ec/flip/books/libro/uazuay-libro-303.pdf>

Serrano, E. (2026). Cómo hacer el análisis horizontal de los estados financieros. Financlick. <https://www.financlick.es/como-hacer-el-analisis-horizontal-de-los-estados-financieros-n-233-es>

Superintendencia de Compañías, V. y S. (2000). Tabla de indicadores de financiamiento. https://www.supercias.gob.ec/bd_supercias/descargas/ss/20111028102451.pdf

Ushca, T. (2025). Evaluación de la gestión financiera de una cooperativa de ahorro y crédito del segmento 4, ubicada en la provincia de Chimborazo, cantón Riobamba; y propuesta de mejora. Caso: COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO P.A.I.S LTDA. [Pontificia Universidad Católica del Ecuador]. <https://repositorio.puce.edu.ec/server/api/core/bitstreams/26d0ac30-58ca-4fdf-adb9-88998b74cb4a/content>

Zambrano Farías, F. J., Sánchez-Pacheco, M. E., & Correa-Soto, S. R. (2021). Análisis de rentabilidad, endeudamiento y liquidez de microempresas en Ecuador. Retos, 11(22), 235–249. <https://doi.org/10.17163/ret.n22.2021.03>

Conflicto de intereses:

Los autores declaran que no existe conflicto de interés