



## El impacto económico y empresarial del retorno de Ecuador al mercado internacional de deuda

Por: Rodolfo Cappelo, Socio Director Ecuador /  
Asesoría y Consultoría – *Investment Banking*

Ecuador se alista para regresar al mercado internacional de bonos tras pasar siete años sin haber realizado nuevas emisiones de deuda externa, principalmente por las dudas generadas en relación con el cumplimiento de las obligaciones de los bonos actualmente cotizados. La percepción de alto riesgo de dichos instrumentos ha estado reflejada en los niveles de riesgo país (el indicador EMBI). La mejora del perfil crediticio ecuatoriano en los últimos meses es notable: el riesgo país ha caído a ~400 puntos básicos, nivel que muchos expertos consideran idóneo para volver a emitir deuda.

Actualmente los bonos soberanos al 2030 se transan con un rendimiento cercano al 7,4%, muy inferior al ~19% que se registraba en marzo de 2025.

Este abaratamiento del crédito refleja la confianza renovada de los inversionistas internacionales en la capacidad de pago de Ecuador, destacando la cooperación con organismos multilaterales, el cumplimiento del programa del FMI y la solidez de las cuentas externas.

Pero ¿qué significa esto exactamente para la economía y el sector real representado por las empresas del país?

La disminución del riesgo país y el retorno al financiamiento internacional tienen efectos directos en la inversión y el entorno de negocios en Ecuador. En principio con un país más confiable, se anticipa un mayor flujo de capitales y nuevas oportunidades para el sector privado. Es decir, las empresas ecuatorianas podrían beneficiarse de varias maneras:

- Mayor interés de inversionistas: la mejora en la percepción crediticia del país incrementaría la demanda de inversores institucionales por activos ecuatorianos creando un entorno propicio para atraer inversión extranjera directa. Fondos de inversión, empresas multinacionales y regionales, perciben un clima más estable, predecible y donde los números macro tienen una mejor historia que contar. Vender la idea de invertir en el país se vuelve más creíble y consistente.
- Financiamiento más barato: un menor riesgo país significa crédito externo más asequible para el Estado y las empresas. Sin embargo, este punto se analiza con un contexto distinto en Ecuador, ya que la política crediticia del país pone techo a las tasas de interés de acuerdo con el segmento y no necesariamente existe una comunión entre el costo del acceso al crédito y el techo al que la banca puede prestar. Este efecto es notable en el segmento empresarial/corporativo. Adicionalmente, existe por ahora liquidez en el sector financiero local, provocada por el crecimiento en mayor magnitud de los depósitos gracias al ingreso de divisas (~15%) de los últimos 6 meses, comparado con el nivel de crecimiento en colocación de créditos (~11%) en el mismo periodo. Este comportamiento sumado a la entrada de nuevo capital foráneo, reduciría la presión sobre el ahorro interno, generando mayor liquidez y favoreciendo a que las tasas de interés locales se mantengan bajas.
- Expansión empresarial facilitada: con mayor liquidez y tasas menores, las compañías locales podrían acceder con facilidad a crédito para expandir operaciones, innovar o exportar, aprovechando las mejores condiciones financieras y apalancando de mejor manera su estrategia de crecimiento inorgánico y/o ingreso a nuevos mercados.

Por el lado estatal, se planea destinar los nuevos fondos captados a recompra de deuda, aliviando la presión del flujo, pero también a la inversión de proyectos de infraestructura, salud y equipamiento público. Esto generaría un efecto multiplicador: mejor infraestructura y servicios públicos que aumentan la productividad y generan contratos para empresas locales (constructoras, proveedores), dinamizando el mercado interno. En resumen, la llegada de capital externo y el impulso de la inversión pública prometerían dinamizar la actividad económica, incrementando la demanda interna y mejorando el clima de negocios.



## Efectos en fusiones, adquisiciones y crecimiento inorgánico

Mayor estabilidad macroeconómica y la confianza renovada de los inversores pueden traducirse en un mercado de fusiones y adquisiciones (M&A) más activo. Con un entorno financiero más favorable, las empresas retoman planes de crecimiento inorgánico postergados o empiezan a pensar en ello. Inversionistas extranjeros, podrían estar atraídos por la nueva estabilidad de Ecuador y buscarían adquirir empresas locales o asociarse para ingresar al mercado. Un aspecto relevante de la caída del riesgo país es que reduce la prima de invertir en Ecuador (Costo de Oportunidad) y beneficia a la valoración de las oportunidades de compra de activos ecuatorianos, con lo cual empresarios podrían considerar mayores opciones para la apertura de su capital.



En función de la accesibilidad al crédito, compañías locales lo aprovecharían para consolidar su mercado vía adquisición de competidores o para expandirse hacia nuevos mercados. En Latinoamérica, se espera que la actividad de M&A repunte en 2026: la banca de inversión de JPMorgan<sup>1</sup>, considera que la región sigue siendo un lugar atractivo para este tipo de operaciones y que se mantenga la tracción que se experimentó en 2025, a pesar de un entorno global marcado por incertidumbres geopolíticas y políticas. Donde, además, los sectores de infraestructura, energía, petróleo y gas, industria y consumo seguirán siendo clave en la actividad de fusiones y adquisiciones. En este contexto, Ecuador podría sumarse a esa tendencia de mayor dinamismo corporativo y ser parte del mapa regional de M&A.

En conclusión, el retorno de Ecuador a los mercados internacionales de deuda mejora las perspectivas macroeconómicas y abre la puerta a un nuevo ciclo de inversión. Las empresas se benefician de liquidez, financiamiento en mejores condiciones y un clima de confianza que les permite invertir, crecer y considerar estrategias de M&A para potenciar su competitividad. Eso sí, capitalizar estas oportunidades requerirá mantener la estabilidad alcanzada: una buena disciplina fiscal, que se promueva el ingreso de capital fresco a las arcas fiscales y al sector real; y que, además, se cristalicen las reformas pendientes clave, para sostener la confianza del inversionista en el largo plazo.

**Rodolfo Cappelo**  
**Socio Director Ecuador**  
**Asesoría y Consultoría –**  
**Investment Banking**

Tel: +593 (2)381 5135 ext. 2177  
Celular: +593 (9)99 000 895  
E-mail: rcappelo@deloitte.com

<sup>1</sup> [JPMorgan projects positive year for Latam M&A | EMIS Next](#)



Deloitte se refiere a una o más entidades de Deloitte Touche Tohmatsu Limited ("DTTL"), su red global de firmas miembro y sus sociedades afiliadas a una firma miembro (en adelante "Entidades Relacionadas") (colectivamente, la "organización Deloitte"). DTTL (también denominada como "Deloitte Global") así como cada una de sus firmas miembro y sus Entidades Relacionadas son entidades legalmente separadas e independientes, que no pueden obligarse ni vincularse entre sí con respecto a terceros. DTTL y cada firma miembro de DTTL y su Entidad Relacionada es responsable únicamente de sus propios actos y omisiones, y no de los de las demás. DTTL no provee servicios a clientes. Consulte [www.deloitte.com/about](http://www.deloitte.com/about) para obtener más información.

Deloitte ofrece servicios profesionales líderes a casi el 90% de las empresas de la lista Fortune Global 500® y a miles de empresas privadas. Nuestra gente ofrece resultados medibles y duraderos que ayudan a reforzar la confianza del público en los mercados de capitales y permiten que los clientes se transformen y prosperen. Sobre la base de sus 180 años de historia, Deloitte abarca más de 150 países y territorios. Descubra cómo las aproximadamente 470,000 personas de Deloitte en todo el mundo tienen un impacto importante en [www.deloitte.com](http://www.deloitte.com).

Tal y como se usa en este documento, Deloitte Consulting&Advisory Cía. Ltda., Deloitte Tax&Legal Cía. Ltda. y RP&C-Law Representaciones Cía. Ltda., tiene el derecho legal exclusivo de involucrarse en, y limita sus negocios a, la prestación de servicios de consultoría, consultoría fiscal, asesoría legal, en riesgos y financiera respectivamente y otros servicios profesionales bajo el nombre de "Deloitte". Deloitte Consulting&Advisory Cía. Ltda., tiene el derecho legal exclusivo de involucrarse en, y limita sus negocios a, la prestación de servicios de consultoría, asesoría en riesgos y financiera y otros servicios profesionales bajo el nombre de "Deloitte". Deloitte Tax&Legal Cía. Ltda., tiene el derecho legal exclusivo de involucrarse en, y limita sus negocios a, la prestación de servicios de consultoría fiscal, asesoría legal y otros servicios profesionales bajo el nombre de "Deloitte". RP&C-Law Representaciones Cía. Ltda., tiene el derecho legal exclusivo de involucrarse en, y limita sus negocios a, la prestación de servicios de Agente Residente (Representación Legal) y otros servicios profesionales bajo el nombre de "Deloitte".

Esta comunicación contiene únicamente información general, y ninguna de las empresas miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited (DTTL), su red global de firmas miembro o sus entidades relacionadas (colectivamente, la "organización Deloitte") está, por medio de esta comunicación, prestando asesoramiento o servicios profesionales. Antes de tomar cualquier decisión o realizar cualquier acción que pueda afectar sus finanzas o su negocio, debe consultar a un asesor profesional calificado.

No se dan declaraciones, garantías o compromisos (expresos o implícitos) en cuanto a la exactitud o integridad de la información en esta comunicación, y ni DTTL, ni sus firmas miembro, entidades relacionadas, empleados o agentes será responsable de ninguna pérdida o daño que surja directa o indirectamente en relación con cualquier persona que confíe en esta comunicación. DTTL y cada una de sus empresas miembro, y sus entidades relacionadas, son entidades jurídicamente separadas e independientes.