

**ECUADOR**

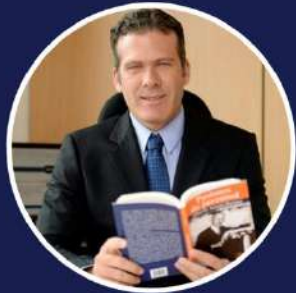
**Escenarios económicos y políticos 2025**



**Alberto Acosta Burneo**

Febrero 20 de 2025

[www.grupospurrier.com](http://www.grupospurrier.com)



**Alberto Acosta-Burneo**  
Editor de Análisis Semanal



@albertoacostab



@alberto\_acosta\_burneo



@albertoacostaburneo



albertoacostaburneo



@albertoacosta-burneo

1. Entorno mundial
2. Finanzas públicas
3. Comercio exterior
4. Monetario y financiero
5. Competitividad y precios
6. Salarios y empleo
7. Previsiones económicas 2025



## 1.0 ENTORNO MUNDIAL

[www.grupospurrier.com](http://www.grupospurrier.com)



/grupospurrier



@grupospurrier

PBX: (593 4) 5009 343

Email: [info@grupospurrier.com](mailto:info@grupospurrier.com)

Km. 6.5 vía Puntilla – Samborondón. C.C. Plaza Lagos, edificio  
Mirador Oeste, oficina 2.1

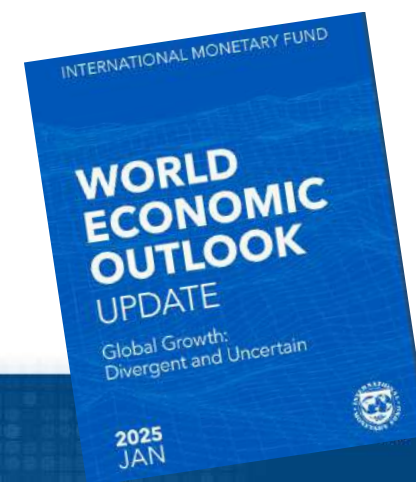


## World Economic Outlook Growth Projections

(Real GDP, annual percent change)	ESTIMATE	PROJECTIONS	
	2024	2025	2026
<b>World Output</b>	<b>3.2</b>	<b>3.3</b>	<b>3.3</b>
<b>Advanced Economies</b>	<b>1.7</b>	<b>1.9</b>	<b>1.8</b>
United States	2.8	2.7	2.1
Euro Area	0.8	1.0	1.4
Germany	-0.2	0.3	1.1
France	1.1	0.8	1.1
Italy	0.6	0.7	0.9
Spain	3.1	2.3	1.8
Japan	-0.2	1.1	0.8
United Kingdom	0.9	1.6	1.5
Canada	1.3	2.0	2.0
Other Advanced Economies	2.0	2.1	2.3
<b>Emerging Market and Developing Economies</b>	<b>4.2</b>	<b>4.2</b>	<b>4.3</b>
Emerging and Developing Asia	5.2	5.1	5.1
China	4.8	4.6	4.5
India	6.5	6.5	6.5
Emerging and Developing Europe	3.2	2.2	2.4
Russia	3.8	1.4	1.2
<b>Latin America and the Caribbean</b>	<b>2.4</b>	<b>2.5</b>	<b>2.7</b>
Brazil	3.7	2.2	2.2
Mexico	1.8	1.4	2.0
Middle East and Central Asia	2.4	3.6	3.9
Saudi Arabia	1.4	2.2	4.1

El crecimiento global se está estabilizando a medida que la inflación se aproxima a los objetivos y la flexibilización monetaria respalda la actividad, 3,3% en 2025 (3,2% en 2024).

Latinoamérica crecerá 2,5% en 2025 (2,4% en 2024).



# PRECIO DEL PETRÓLEO



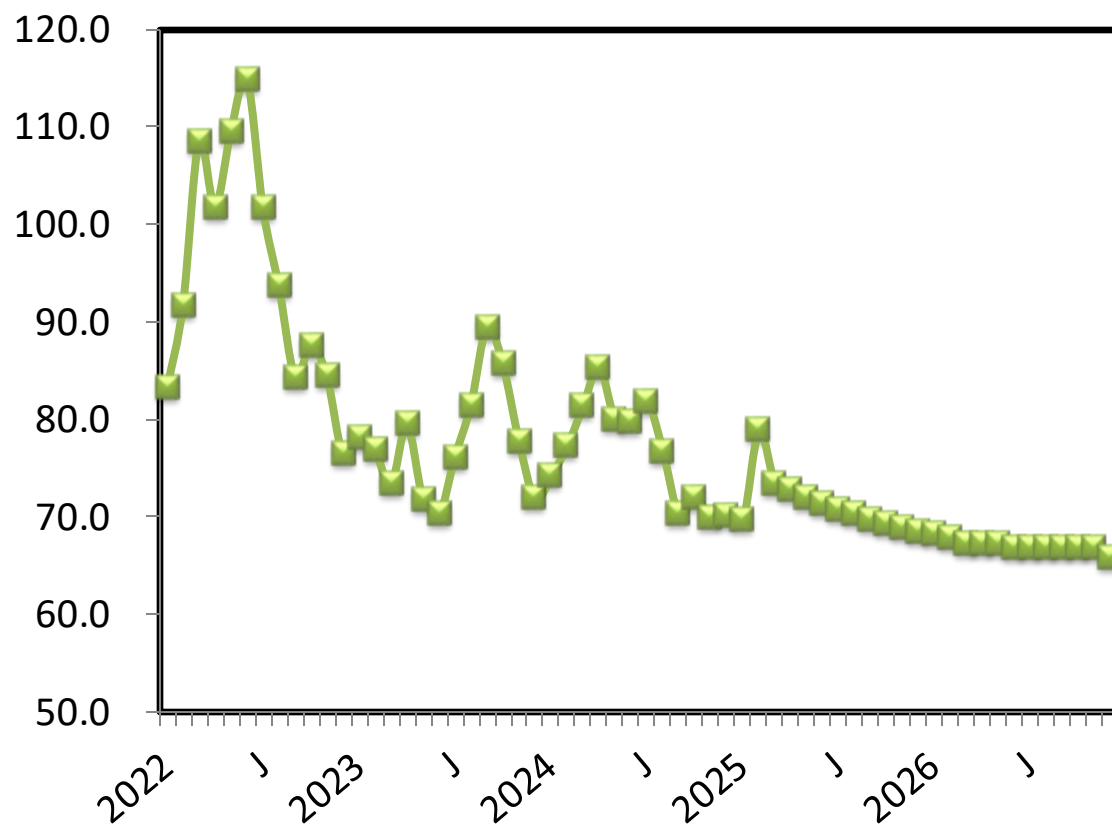
## Caída de precios del petróleo

Trump prometió “reducir los precios de la energía a la mitad a los 12 meses” de asumir el cargo. “Vamos a hacer fracking, fracking, fracking y perforar y perforar, nena”. (El País, noviembre 4)

# Precio Petróleo WTI

En \$/barril

Fuente: CME Group



Precio del petróleo

2025: -11,7% y

2026: -2,6%.

Se espera “una caída en los precios del petróleo, impulsada por una débil demanda de China y una fuerte oferta de países fuera de la OPEP+”.

(WEO, enero 2025)

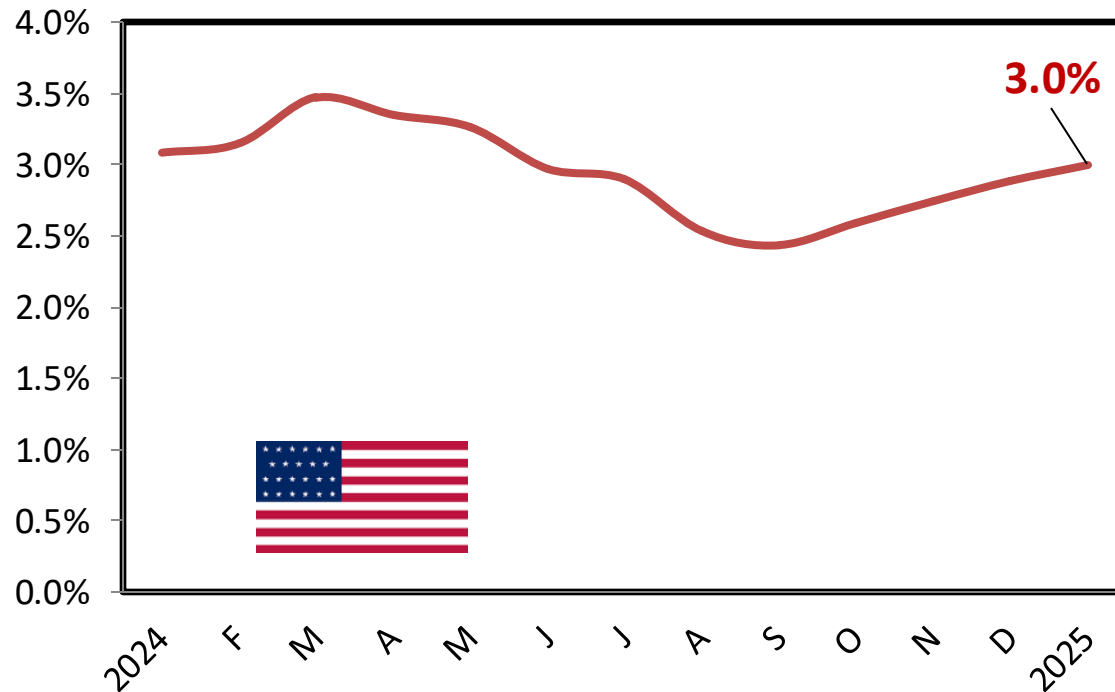
# COTIZACIÓN DEL DÓLAR



# USA: IPC

% de incremento anual

Fuente: U.S.  
Bureau of Labor  
Statistics.



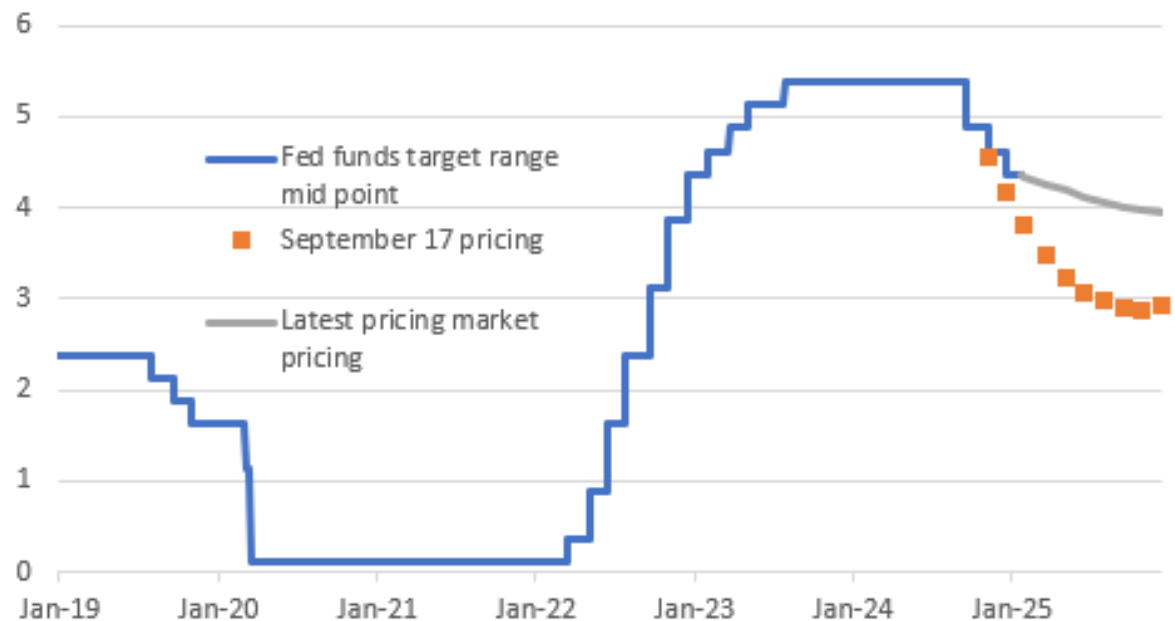
Inflación repunta...Se aleja de la meta del 2%.

# Reducción de tasas referenciales

En 2024, la FED empezó reducción de tasas:

- 0,50 pp sept.
- 0,25 pp nov.
- 0,25pp dic.

Se reduce expectativa de recortes en 2025 a solo 2, a 4,25%-4,5% (Antes se esperaban que sean 4).

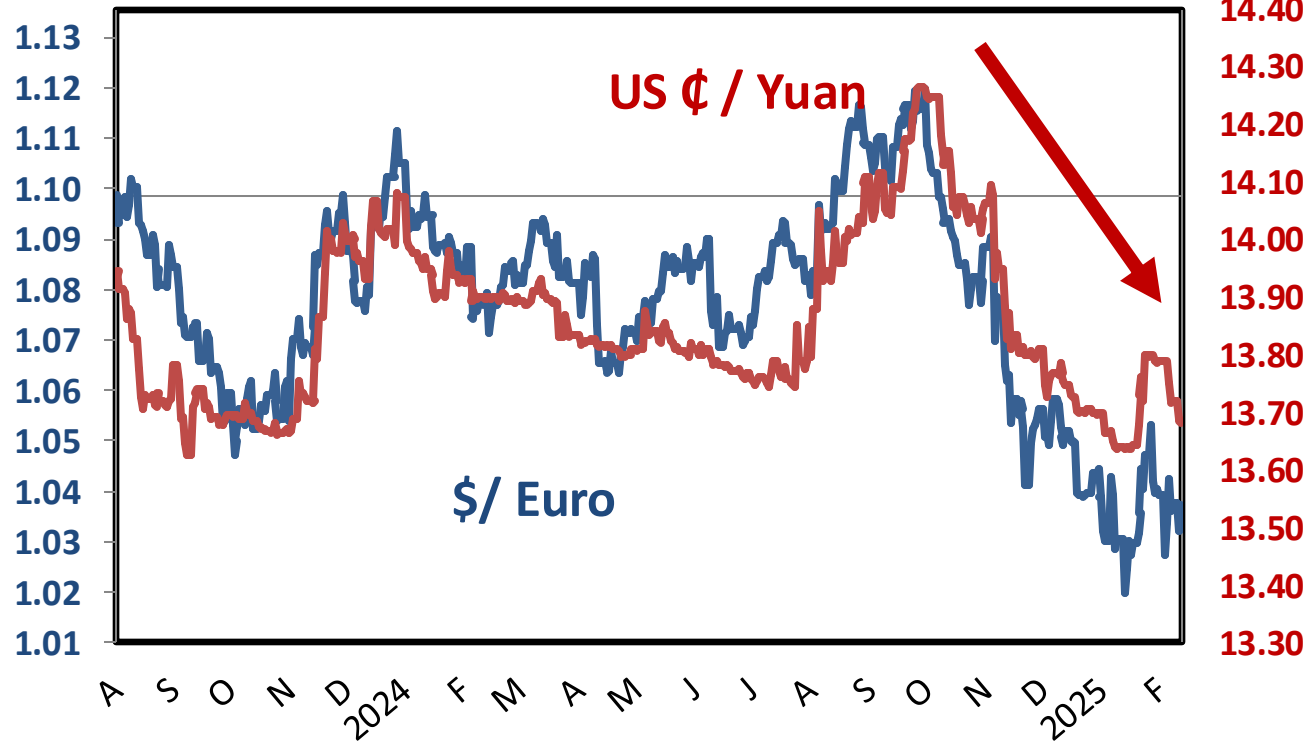


# Dólar fuerte

\$/Euro

US ¢ / Yuan

Fuente: Fxtop.



## Dólar fuerte ¿Hasta cuándo?

- **Efecto Trump:** Expectativa de que nuevos aranceles y estímulos fiscales elevan presiones inflacionarias. Apreciación temporal del dólar por sólido desempeño económico podría durar durante 2025.
- **Pero no es sostenible en el largo plazo.** El dólar podría retomar su senda de debilitamiento por el persistente déficit fiscal y presión para continuar reducción de tasas.

# RIESGOS COMERCIALES



## 1. Aranceles como herramienta

Con una visión mercantilista, Trump cree que vía aranceles a los productos extranjeros se beneficiará a la industria manufacturera norteamericana y se creará empleo.

Ejemplo: arancel del 25% al aluminio y acero que se justificó como medida de seguridad nacional para garantizar industria norteamericana “fuerte”.

## 2. Aranceles como arma



- Trump ha propuesto varios planes arancelarios: del 10% en un “arancel universal” sobre la mayoría de los productos extranjeros, 25% para Canadá y México, 60% para China y 100% para los BRICS que busquen desafiar la dominación global del dólar.
- Anunció también un arancel “recíproco”, es decir EE. UU. igualaría los tipos arancelarios que otros países impongan a los productos norteamericanos.

# DEPORTACIONES EN EE. UU.



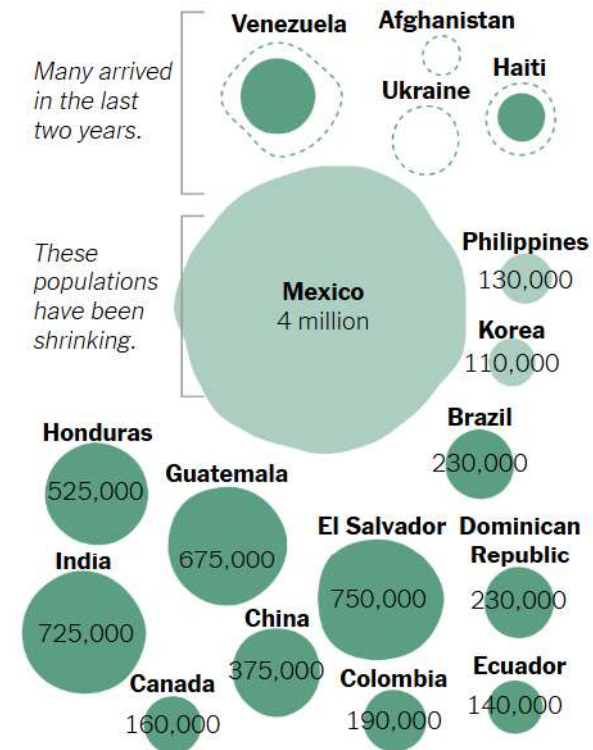




Trump promete una campaña de **deportación masiva**.

Pero incluso a menor escala, la afluencia de personas y la caída de las remesas significarán choques políticos, económicos y sociales.

## Población no autorizada o con permisos temporales



Note: Not all countries are shown. Data as of 2022. The growth shown for select countries is based on administrative data. - Source: [Pew Research Center](#).



**¿QUÉ SIGNIFICA ESTE ESCENARIO PARA  
ECUADOR?**



## Menor precio del petróleo

- Mayor presión fiscal por caída de ingresos.



## Mayores tasas referenciales

- Mayor costo de fondeo y menor disponibilidad.
- Mayor costo de servicio de deuda externa privada y pública.



## Dólar fuerte

- Dificultad de competir de las exportaciones ecuatorianas.



## Riesgos comerciales

- Ecuador debe actuar con cuidado para no quedar atrapado en conflictos entre EE. UU. y otras potencias.
- Riesgo del "arancel universal" de Trump: Pérdida de competitividad para exportaciones ecuatorianas. Falta de TLC con EE. UU. agrava la situación frente a Colombia y Perú, que sí lo tienen (¿?).
- Posibilidades con EE. UU. de cooperación en la lucha contra el narcotráfico, pero incertidumbre sobre un acuerdo comercial.



## Deportaciones masivas

- Desaceleración en remesas.
- Presión social en Ecuador por retorno forzado. (Existen 800 mil ecuatorianos en EE. UU.)

1ra presidencia Trump

### Repatriaciones de migrantes ecuatorianos irregulares desde Estados Unidos

Incluye los retornos administrativos, las devoluciones por aplicación de leyes, las deportaciones y las expulsiones por el Título 42.

Año	Retornos	Devoluciones	Deportaciones	Expulsiones	Total anual
2010	10	330	2 360		2 700
2011		330	1 780		2 110
2012	10	320	1 770		2 100
2013		210	1 530		1 740
2014	10	180	1 560		1 750
2015		240	1 440		1 680
2016		200	1 430		1 630
2017		280	1 400		1 680
2018	10	250	1 440		1 700
2019	20	400	2 500		2 920
2020	20	360	3 090	2 250	5 720
2021	10	230	1 870	54 680	56 790
2022	60	190	1 860	1 160	3 270
2023	90	350	5 830	14 430	20 700
2024		500	13 110		13 610
<b>TOTAL</b>	<b>240</b>	<b>4 370</b>	<b>42 970</b>	<b>72 520</b>	<b>120 100</b>

# PUNTOS CLAVE

- **China se desacelera** (4,6% en 2025), golpeando materias primas.
  - **Tasas de interés** en EE. UU. bajarán más lentamente.
  - **Guerra comercial** de EE. UU. en aumento: aranceles, barreras y proteccionismo.
  - **Desglobalización** avanza con bloques regionales y cadenas fragmentadas.
- Conclusión:** Economía global volátil. Urge resiliencia y diversificación.



## 2.0 FINANZAS PÚBLICAS

[www.grupospurrier.com](http://www.grupospurrier.com)



/grupospurrier



@grupospurrier

PBX: (593 4) 5009 343

Email: [info@grupospurrier.com](mailto:info@grupospurrier.com)

Km. 6.5 vía Puntilla – Samborondón. C.C. Plaza Lagos, edificio  
Mirador Oeste, oficina 2.1



# Hasta ahora, ¿qué se ha hecho?

## EJECUCIÓN PRESUPUESTO 2024.

Millones \$

	ENE.-DIC. 2023	ENE.-DIC. 2024	Dif.	% inc.
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>19.174</b>	<b>22.135</b>	<b>2.961</b>	<b>15,4%</b>
TRIBUTARIOS	14.234	16.421	2.187	15,4%
PETROLEROS	1.753	1.868	115	6,6%
NO TRIBUTARIOS	2.425	2.717	292	12,0%
VENTA ACTIVOS NO FINANCIEROS	5	1	-4	-80,0%
TRANSFERENCIAS DE CAPITAL		123	123	
TRANSFERENCIAS CORRIENTES	585	780	195	33,3%
OTROS INGRESOS	172	225	53	30,8%
<b>TOTAL GASTOS</b>	<b>24.921</b>	<b>25.242</b>	<b>321</b>	<b>1,3%</b>
GASTO CORRIENTE	20.617	21.018	401	1,9%
GASTO DE CAPITAL E INVERSIÓN	4.304	4.224	-80	-1,9%
INTERES DEUDA PÚBLICA	3.190	3.483	293	9,2%
DÉFICIT/SUPERÁVIT PRIMARIO	-2.557	376	2.933	-114,7%
DÉFICIT/SUPERÁVIT GLOBAL	-5.747	-3.107	2.640	-45,9%



**Fuerte incremento en  
ingresos tributarios**



**Ingresos petroleros  
estancados**



**Aumento continuado  
en gasto corriente**



**Inversión pública cae**



La meta del FMI es que **resultado global** del SPNF cierre en:

- **2025:** –1,2% del PIB (-\$1,5 millardos)
- **2024:** –2,0% del PIB (-\$2,4 millardos)
- **2023:** –3,6% del PIB (-\$4,2 millardos)

Fiscal Consolidation Plan						
(Change in the non-oil primary balance including fuel subsidies, in percent of GDP)						
	2024	2025	2026	2027	2028	2024-28
<b>Revenue</b>	<b>2.5</b>	<b>-0.1</b>	<b>1.0</b>	<b>0.1</b>	<b>0.2</b>	<b>3.7</b>
Tax revenue	1.8	-0.2	0.2	0.1	0.1	1.9
Other	0.7	0.1	0.8	0.0	0.2	1.7
<b>Expenditure</b>	<b>-0.2</b>	<b>0.8</b>	<b>0.3</b>	<b>0.5</b>	<b>0.5</b>	<b>1.8</b>
Wages and salaries	0.1	0.2	0.3	0.3	0.3	1.2
Goods and services	0.1	0.2	0.2	0.2	0.1	0.8
Social and capital	-0.3	0.2	-0.1	-0.1	-0.1	-0.4
Other	0.0	0.1	0.0	0.0	0.1	0.2
<b>Total</b>	<b>2.2</b>	<b>0.6</b>	<b>1.4</b>	<b>0.6</b>	<b>0.7</b>	<b>5.5</b>

Sources: MEF and IMF staff calculations.

Memorandum items:	Projections				
	2024	2025	2026	2027	2028
Nominal GDP (US\$ millions)	121,789	125,968	130,212	135,317	140,849

IMF Country Report No. 24/146, Mayo 2024).

# Más Impuestos



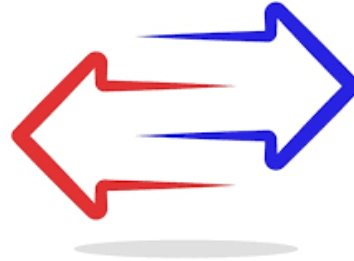
Medidas de Ingresos no Petroleros (Porcentaje del PIB; los números positivos reducen la brecha)		
	2024	2025
<b>Ingresos Fiscales</b>	<b>2,0</b>	<b>1,9</b>
Aumento de la tasa del IVA del 12 al 15 por ciento	0,7	1,0
Aumento de la tasa ISD al 5 por ciento	0,2	0,2
Eliminar la exención ISD para los bancos	0,0	0,1
Implementar amnistía fiscal	0,2	
Reintroducir la autoretención del impuesto sobre la renta	0,6	
Impuesto sobre ganancias corporativas adicionales	0,3	0,3
Impuesto sobre las ganancias de los bancos	0,1	
Medidas adicionales	0,0	0,4
<b>Incentivos fiscales</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,3</b>
Reducir el IVA sobre materiales de construcción	-0,2	-0,2
Otros incentivos fiscales de la reforma de diciembre	-0,1	-0,1
<b>Total</b>	<b>1,8</b>	<b>1,6</b>

Fuentes: MEF and IMF staff calculations.

El FMI estima que reformas tributarias de 2024 rindieron 1,8% del PIB en 2024.

Sin embargo, de este valor 1,2 puntos porcentuales son tributos y contribuciones temporales que desaparecerán en los siguientes años.

(IMF Country Report No. 24/146, Mayo 2024).



Las autoridades se comprometieron con el FMI a preparar un plan para obtener **más ingresos tributarios** por dos vías:

1. Reducir el gasto tributario (deducciones, exenciones, crédito fiscal, tasas reducidas, etc.)
2. Sustituir impuestos y contribuciones temporales por impuestos permanentes.

## NUEVAS REFORMAS TRIBUTARIAS ¿CUÁNDO Y CUÁNTO?

Las reformas tributarias deberán generar ingresos por 1,2% del PIB entre 2025-28 (\$1.500 m):

2025 - 0,4% del PIB

2026 - 0,6% del PIB

2027 - 0,1% del PIB

2028 - 0,1% del PIB



# Más impuestos

**ISD a materias primas e insumos:** En comunicado del 28 de noviembre, el gobierno anunció que el “gobierno bajará el ISD para fortalecer la competitividad del sector productivo”. Sin embargo, la realidad es precisamente la contraria.

A partir de enero de 2025 los bienes de capital pagan 5% de ISD y, a partir de abril, las materias primas 2,5% (Dec. Ejec. 468 de diciembre 1, aún no promulgado en RO). Se excluyen farmacéuticos. ¿Recaudación \$300 m?



## **2025 con nueva reforma tributaria: “Buscamos una reforma tributaria para los próximos 20 años” (Juan Carlos Vega, ex ministro de Economía y Finanzas)**

- Impuesto a la Renta tiene que ser “bien cobrado como una base imponible sólida, unida”.
- Iva progresivo.
- “Una simplificación de todo el esquema, complejo esquema tributario que tiene el Ecuador, para que la inversión nacional y la inversión extranjera tengan una claridad de la política tributaria del Ecuador para el largo plazo”.

(Primicias, diciembre 12)



# Menos subsidios

## LA SORPRESA

Según las metas aprobadas, una primera focalización se realizó en 2024 y rendiría 0,7% del PIB.

El plan de consolidación contempla un ahorro adicional de 0,8% del PIB en 2026.

¿Diésel? No se eliminaría totalmente su subsidio.

### 2024: Subsidios del Estado (en millones de \$ y porcentajes)

	2022 Prof.	2023 Prof.	2024 Prof.	% Var	\$ Var	2024 % del PIB
<b>TOTAL SUBSIDIOS</b>	5.123	7.463	7.800	4,5%	336	6,4%
<b><u>COMBUSTIBLES</u></b>	1.328	2.667	3.093	16,0%	425	2,5%
-DIESEL	406	1.429	1.506	5,4%	77	1,2%
-GLP	769	717	737	2,8%	20	0,6%
-GASOLINA	53	456	631	38,4%	175	0,5%
-OTROS	56	10	136	1287,9%	126	0,1%
-FUEL OIL	27	30	82	178,2%	53	0,1%
-RESIDUOS	17	25				
<b><u>SEGURIDAD SOCIAL</u></b>	2.254	3.109	3.082	-0,9%	-27	2,5%
<b><u>DESARROLLO URBANO</u></b>	58	45	41	-8,1%	-4	0,0%
<b><u>DESARROLLO SOCIAL</u></b>	1.471	1587	1.549	-2,4%	-39	1,3%
<b><u>AGRÍCOLA</u></b>	12	51	18,29	-64,1%	-33	0,0%
<b><u>CRÉDITO PRODUCTIVO</u></b>		4	17	323,8%	13	0,0%

FUENTE: Ministerio de Finanzas.

ELABORACIÓN: Análisis Semanal.

# ¿Menos gasto?



No se contempla una reducción en el gasto público, sino su contención.

Objetivo: lograr un ahorro neto de 1,8% del PIB entre 2024 y 2028  
(porque la economía crece más rápido que el gasto)

# Financiamiento

Estimated Gross Financing Needs and Sources					
(US\$ million)					
	2024	2025	2026	2027	2028
<b>Gross Financing Needs</b>	<b>8,035</b>	<b>7,849</b>	<b>7,704</b>	<b>7,640</b>	<b>6,796</b>
NFPS Deficit	2,442	1,473	314	118	-832
Amortization	5,593	6,375	7,390	7,522	7,628
Domestic	3,269	3,221	3,404	3,080	3,341
External	2,325	3,154	3,986	4,442	4,287
<b>Gross Financing Sources</b>	<b>8,035</b>	<b>7,849</b>	<b>7,704</b>	<b>7,640</b>	<b>6,796</b>
Domestic	2,830	2,209	2,504	2,490	2,646
NFPS deposits (- = accumulation)	-360	-954	-939	-927	-1,031
T-bills	2,166	2,166	2,166	2,166	2,166
Bonds	1,024	996	1,277	1,251	1,510
External	5,205	5,640	5,200	5,150	4,150
IMF	1,500	1,250	500	500	250
Multilateral (excl. IMF)	3,295	1,900	1,900	1,900	1,400
Bilateral	410	990	800	750	500
Bonds	0	1,500	2,000	2,000	2,000

Sources: MEF and IMF staff calculations.



La **necesidad de financiamiento**, en 2025, es de \$7,8 millardos o 6,2% del PIB (SPNF) y se espera que baje a \$6,8 millardos en 2028 (4,8% del PIB).

## Endeudamiento externo neto SPNF y Seguridad Social

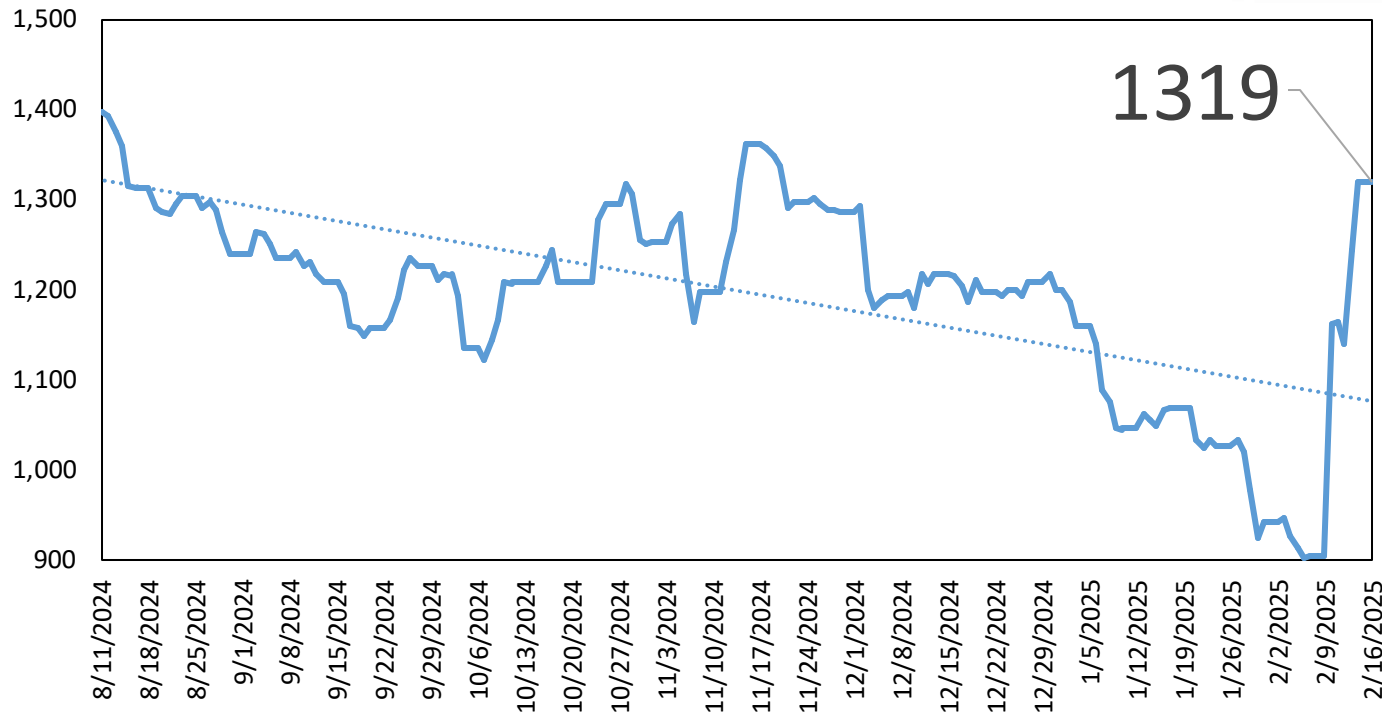
	Miles de \$	% del PIB	Desembolso neto
dic/21	46.041.942	43,4%	
dic/22	47.707.429	41,5%	1.665.486
dic/23	46.877.298	39,2%	-830.131
<b>oct/24</b>	<b>48.744.877</b>	<b>39,6%</b>	<b>1.867.579</b>

Fuente: Ministerio de Finanzas

Para 2024, el financiamiento externo neto alcanzaría \$2.880 millones.

Para 2025, el financiamiento externo neto bajaría a \$2.486 millones y seguiría reduciéndose anualmente hasta desaparecer en 2028.

# Mercado cerrado: Riesgo país



El plan de financiamiento del FMI asume que, en 2025, Ecuador podrá retornar al mercado de capitales con una emisión de \$1,5 millones y que los años siguientes colocará \$2,0 millones por año hasta 2028. Es probable que suceda. Pero resultado electoral dispara riesgo país.

## ¿Y si no es Noboa?



**Luisa González:** se alinea claramente con una ideología de izquierda progresista con un enfoque en la justicia redistributiva, el fortalecimiento del Estado como actor clave en la economía.

*“Recuperar la inversión estatal en los sectores sociales y aplicar los presupuestos sociales sectoriales de acuerdo a las proporciones señaladas en la Constitución.” (Pág. 14)*

*“Aplicar criterios de progresividad, suficiencia y equidad tributaria, en pro de crear incentivos para los agentes económicos productivos”. (Pág. 16)*

# PUNTOS CLAVE



- **Más impuestos:** Nuevas reformas buscan recaudar 1,2% del PIB.
  - **Menos subsidios:** Habrá nuevos intentos para focalización de subsidios en combustibles.
  - **Déficit persistente:** Ajustes fiscales, pero sin reducción del gasto.
  - **Financiamiento externo:** Garantizado financiamiento externo neto positivo, con reducción gradual.
- Conclusión:** Mayor carga tributaria y contención del gasto, pero sin recortes estructurales.

## 3.0 COMERCIO EXTERIOR

[www.grupospurrier.com](http://www.grupospurrier.com)



/grupospurrier



@grupospurrier

PBX: (593 4) 5009 343

Email: [info@grupospurrier.com](mailto:info@grupospurrier.com)

Km. 6.5 vía Puntilla – Samborondón. C.C. Plaza Lagos, edificio  
Mirador Oeste, oficina 2.1





## 5 PRINCIPALES DESTINOS DE EXPORTACIÓN NO PETROLERA



Fuente: BCE. Datos enero noviembre 2024

Desde 2024, la UE es el principal destino de las exportaciones no petroleras ecuatorianas. Subió desde el 3er puesto que registró en 2023 (cuando encabezó China seguido por EE. UU.)



## EE. UU. 3 alternativas... TLC improbable

1. El 14 de noviembre de 2023 la **ley de Innovación y Desarrollo en Ecuador** (IDEA Act) fue presentada en la Cámara de Representantes de EE.UU. Reducirá aranceles a 99,7% de las exportaciones no petroleras ecuatorianas.
2. Adhesión de Ecuador a **TLC de Centroamérica**. (Mencionado por el secretario de Estado Marco Rubio)
3. También está pendiente la renovación de **SGP** desde 2020.

### PRODUCTOS DE EXPORTACIÓN NO PETROLERA

	USD Millones FOB	% Variación Anual
 Camarón	\$1.417 M	▲ 7,0%
 Banano	\$469 M	▲ 23,9%
 Cacao	\$396 M	▲ 157,1%
 *Otros	\$2.275 M	▲ 9,7%

\*Otros comprende principalmente: Oro, Flores Naturales, Otras Frutas, Plátano, Enlatados De Pescado, Otros Prod. Agrícolas, Pescado, Elaborados de Banano, Productos Agrícolas en Conserva, Otras Manufacturas De Metales, etc

Fuente: BCE.

# Más apertura comercial: OTROS

- **Cerrada negociación:** Corea del Sur (está en revisión en Corea) y Canadá, se espera su firma en 2025.
- **En proceso:** República Dominicana (en primeras etapas de negociación), Panamá (se trabaja en un acuerdo de alcance parcial).
- **Por iniciar:** Emiratos Árabes Unidos (en febrero de 2024 se firmó declaración conjunta para negociar).



¿Y si no es Noboa?



GRUPO  
**SPURRIER**<sup>®</sup>

**Luisa González:** recela de la apertura comercial y pone mucho énfasis en el fortalecimiento interno y revivir la política industrial.

"Reestructurar el comercio exterior, considerando el escenario internacional: fomentar las exportaciones con criterios de sostenibilidad y respeto de los derechos humanos y de la naturaleza, priorizar las importaciones adecuadas y (...) de incentivar la producción y el mercado internos". (Pág. 76)

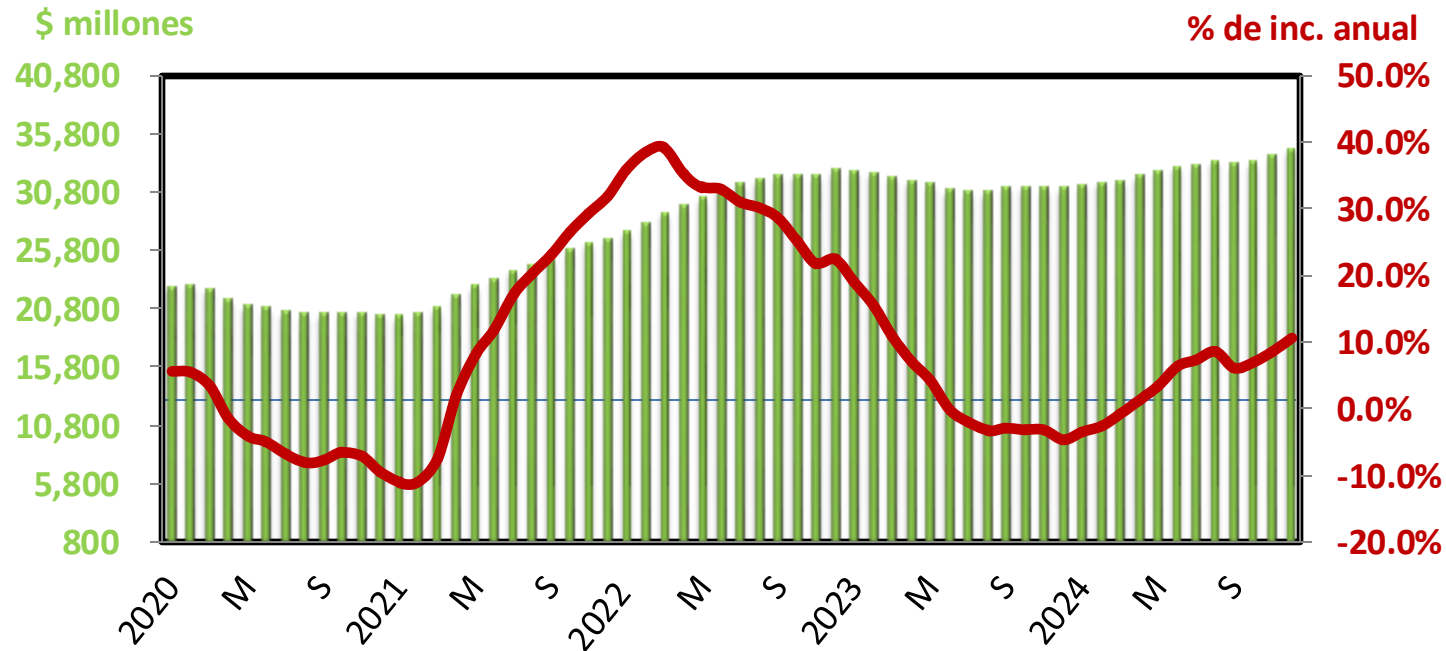
"Rechazar los Tratados de Libre Comercio con cláusulas de arbitraje inversionista-estado y los Tratados Bilaterales de Inversión clásicos...". (Pág. 76)



# Exportaciones Totales

Acumulado de 12 meses en millones FOB e % inc. anual

Fuente: BCE.



**Buen desempeño:** Las exportaciones totales, en el acumulado de 12 meses a diciembre crecen a 10,6% interanual, un total de \$34,4 millardos.

# Principales productos de Exportación

En miles \$

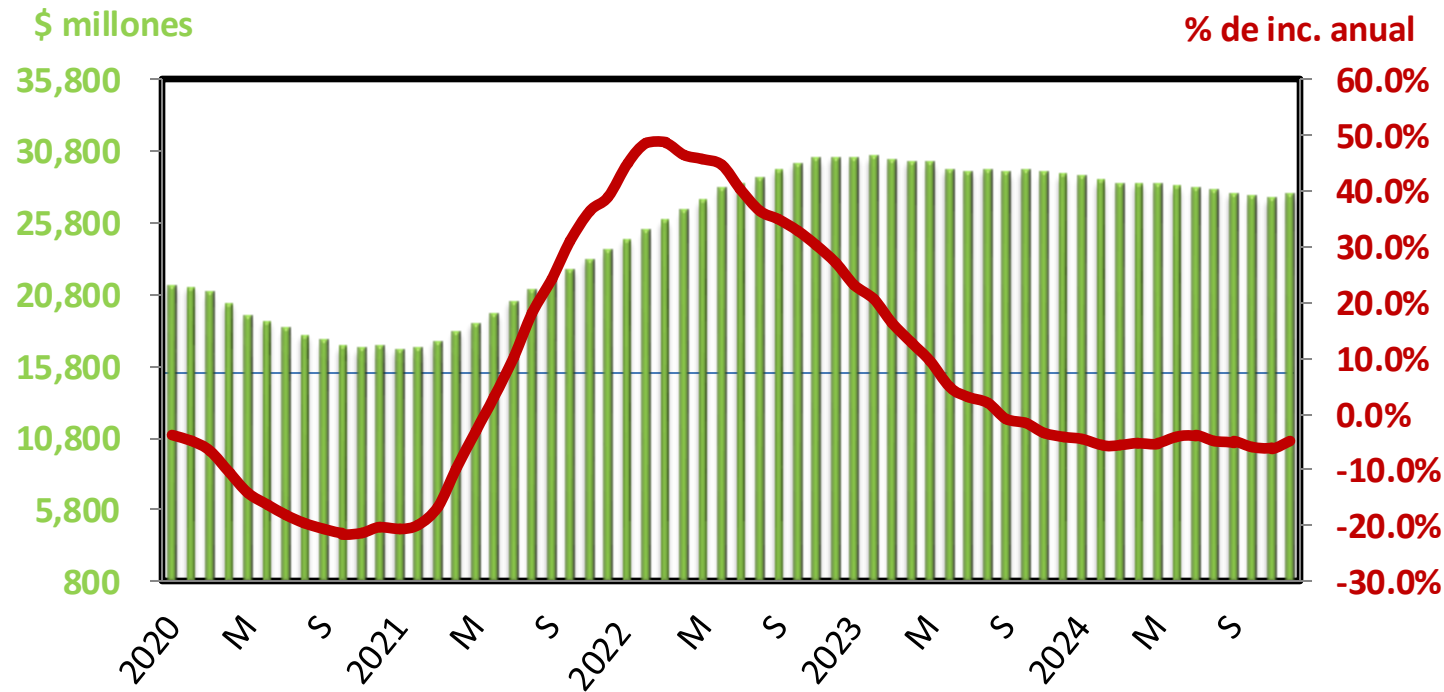
Fuente: BCE

	Ene - Dic 2024	Tasa de variación, porcentaje 2024 - 2023		
	b			
	Miles de USD	Miles de TM	Miles de USD	Valor unitario USD
<b>Exportaciones Totales</b>	<b>34.420.832</b>	<b>6,8%</b>	<b>10,6%</b>	
Petroleras	9.572.289	10,7%	6,9%	1,6%
Camarón	6.991.738	-0,1%	-3,0%	-2,8%
Banano y Plátano	3.838.702	-2,7%	1,8%	4,6%
Cacao y elaborados	3.617.947	16,0%	173,5%	135,7%
Productos mineros	3.074.851	-10,7%	-7,5%	3,6%
Enlatados de pescado	1.675.983	30,5%	26,2%	-3,2%
Flores Naturales	1.015.954	-2,1%	2,9%	5,2%
Otras Manufacturas de metal	435.581	34,7%	10,1%	-18,3%
Madera	435.357	12,1%	17,1%	4,4%
Fruta	371.278	21,5%	29,8%	6,8%
Otros	3.391.152			

# Importaciones totales

Promedios móviles de 12 meses, Incremento interanual

Fuente: BCE.

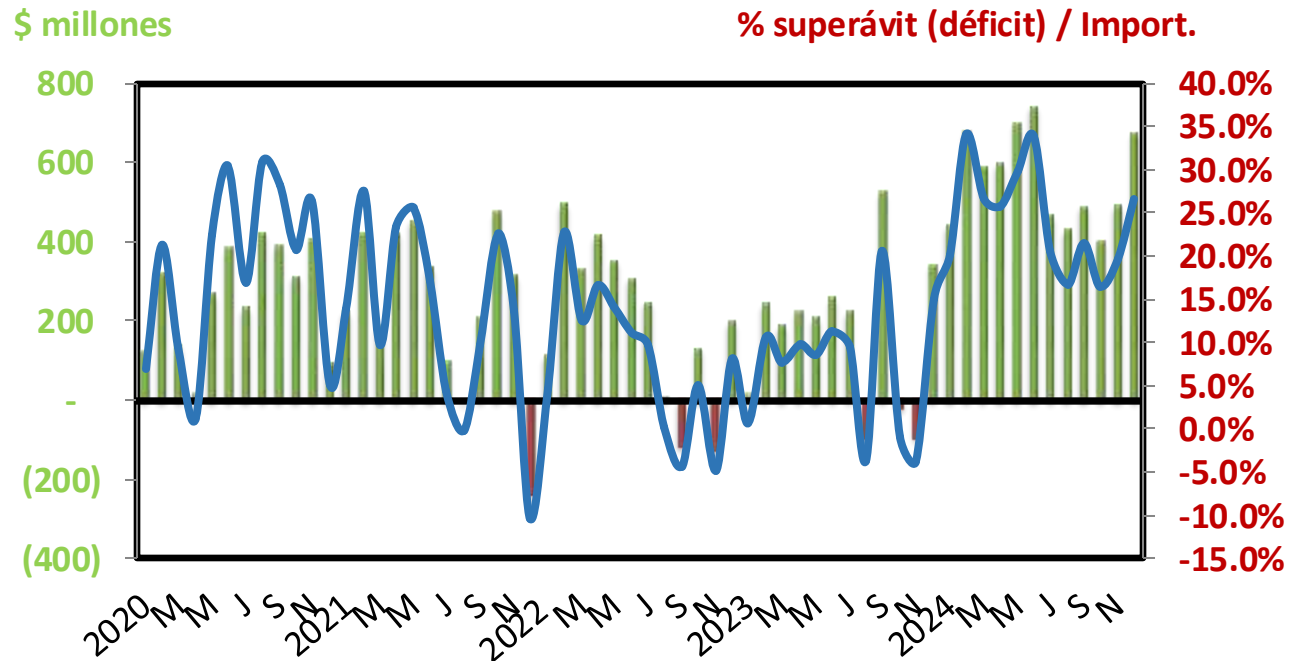


**Menos actividad económica:** A diciembre, en acumulados de 12 meses, las importaciones totales caen -4,8% interanual.

# Balanza comercial

Promedios móviles de 12 meses, Incremento interanual

Fuente: BCE.



Acumulado de 12 meses, a diciembre 2024 el superávit comercial fue de \$6.678 m, \$4,7 millardos más que un año antes.



# PUNTOS CLAVE

- **Exportaciones fuertes:** Crecimiento impulsado por mercados externos.

- **Riesgos con EE.UU.:** Posibles aranceles de Trump afectarán competitividad.

- **TLCs en marcha:** Acuerdos con Corea, Canadá y República Dominicana avanzan.

- **Costos logísticos:** Crisis en el Mar Rojo y transporte marítimo encarecen envíos.

**Conclusión:** Oportunidades de expansión, pero con amenazas comerciales y logísticas.

## 4.0 MONETARIO Y FINANCIERO

[www.grupospurrier.com](http://www.grupospurrier.com)



/grupospurrier



@grupospurrier

PBX: (593 4) 5009 343

Email: [info@grupospurrier.com](mailto:info@grupospurrier.com)

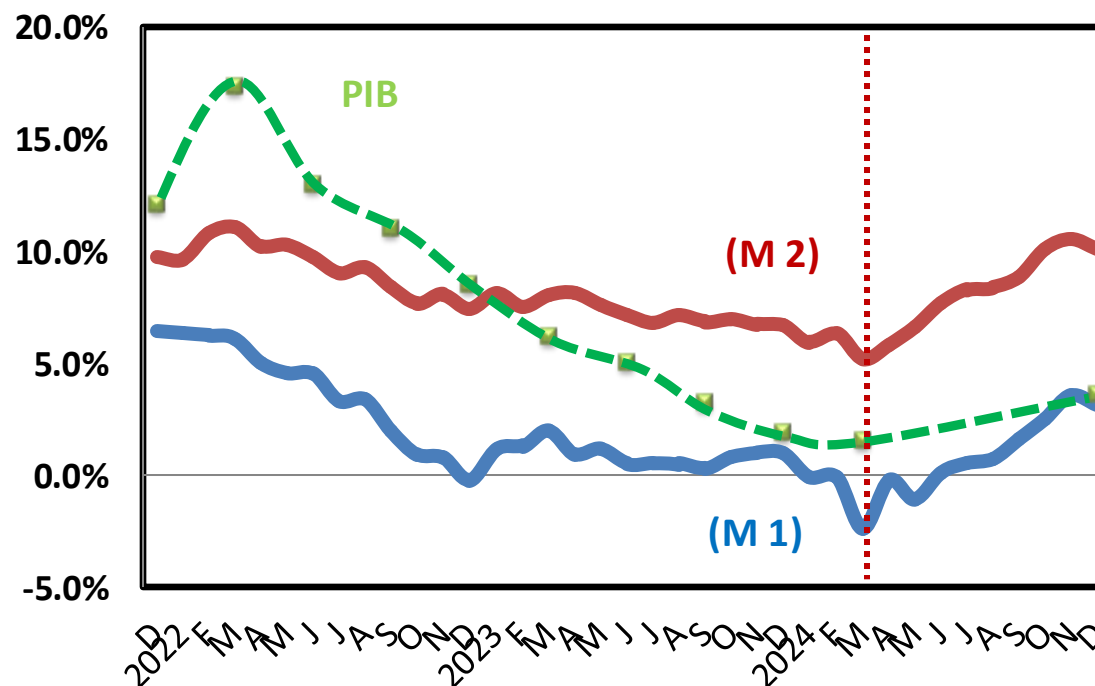
Km. 6.5 vía Puntilla – Samborondón. C.C. Plaza Lagos, edificio  
Mirador Oeste, oficina 2.1



# Evolución de la Liquidez Total

% inc. anual

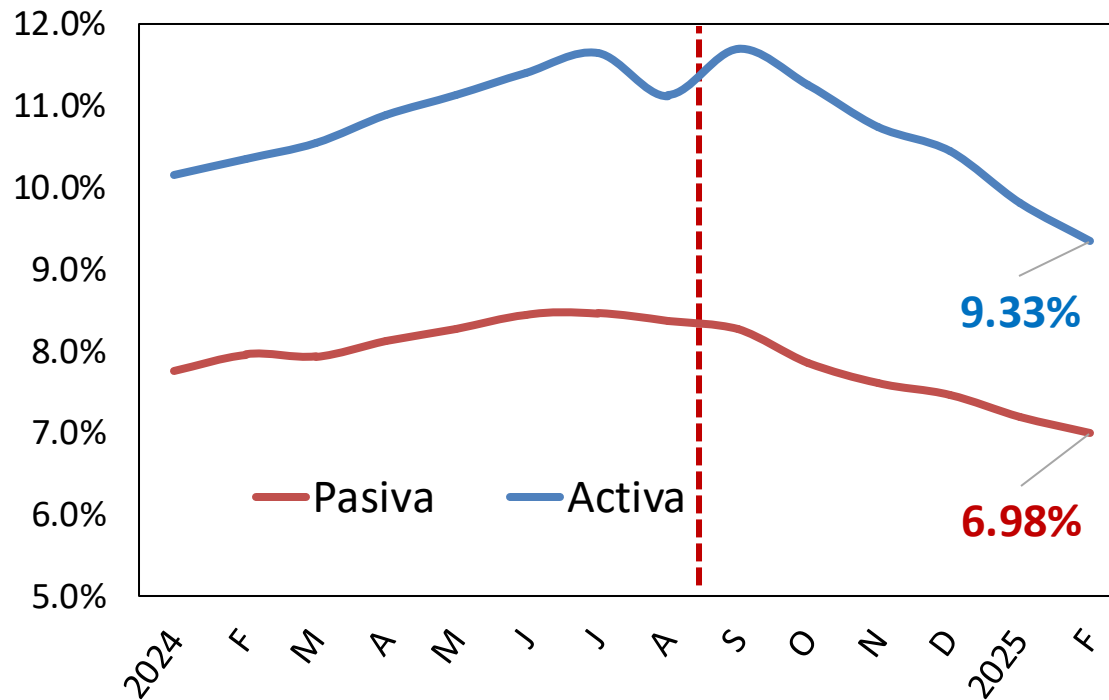
Fuente: BCE.



En junio de 2024 cambió la tendencia y la liquidez se acelera. A diciembre de 2024, M2 subió en 10,1% interanual y M1 en 3,2% interanual.

# Tasas de Interés nominal

Fuente: BCE.

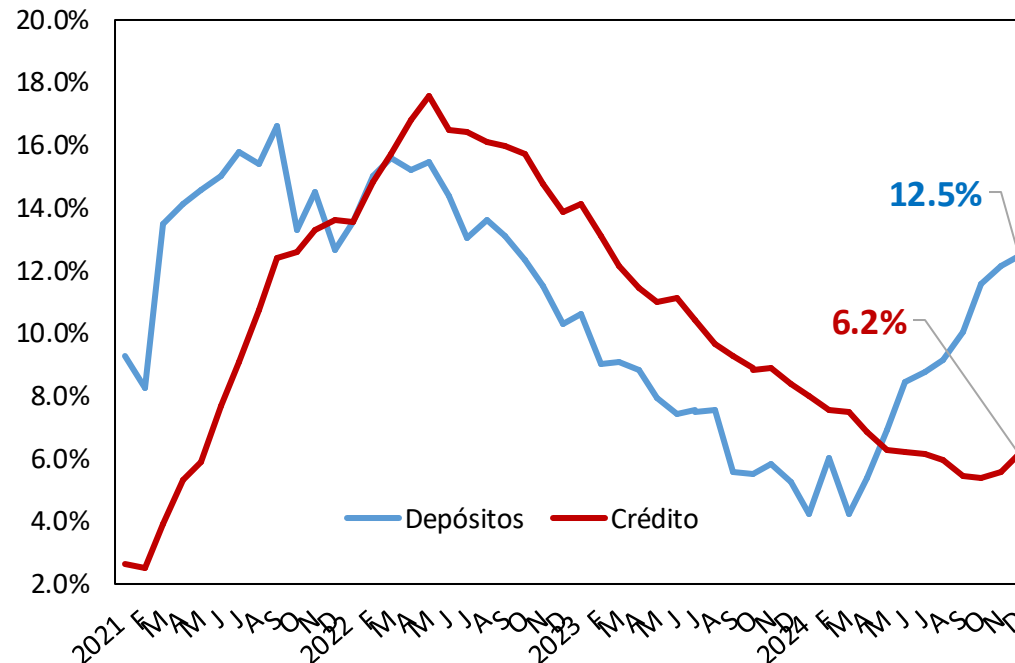


En agosto se rompió tendencia ascendente de tasas de interés. Ahora, las tasas de interés caen.

# Depósitos y crédito total sistema

En millones \$ y % inc. anual

Fuente: BCE.



A nivel sistémico, desde mayo los depósitos se aceleran. A diciembre suben 12,5% interanual. El crédito al sector privado siguió perdiendo impulso a 6,2%, pero parecería que pronto cambiará de tendencia.

## ¿Y si no es Noboa?



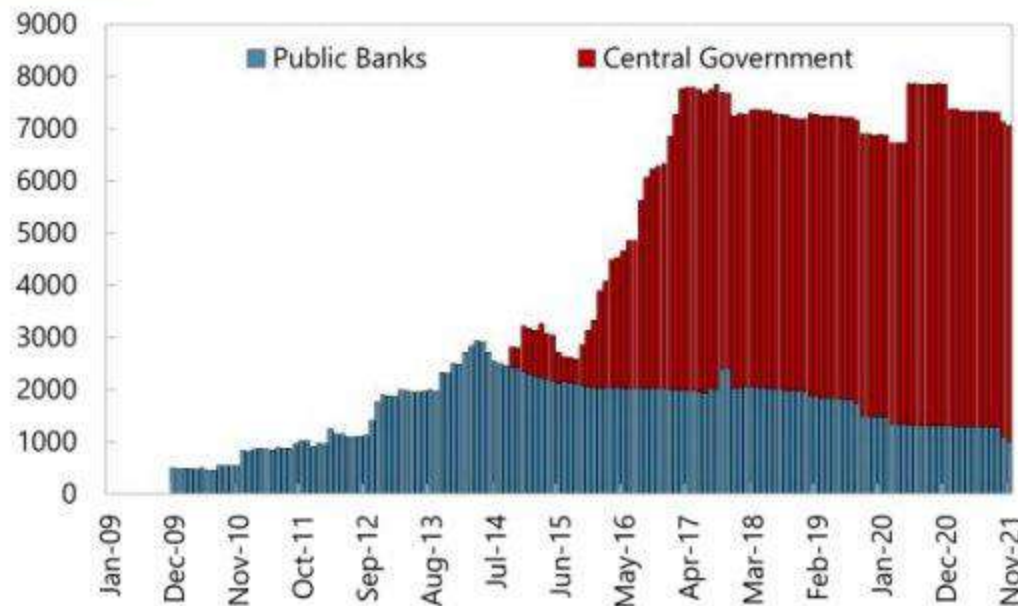
GRUPO  
**SPURRIER**<sup>®</sup>

**Luisa González:** Diego Borja, candidato a vicepresidente, explicó: *“Hemos estado durante 7 años escuchando que no hay dinero, cuando eso es completamente falso. Hemos visto cómo hay inconsistencias absurdas. Le pongo una: \$8.600 m en reservas internacionales que están recibiendo en bancos internacionales, ni el 1%, el 0,4% de rentabilidad, cuando nos endeudamos al 9%, 10%, 11%, ¿no?... Usaremos reservas internacionales para proyectos sociales”*. (La República, diciembre 16)

El proceso de *“usar las reservas internacionales”* es realmente emisión de ‘ecuadólares’ vía expansión del balance del Banco Central. Algo que actualmente está prohibido por la ley de Defensa de la Dolarización, pero que puede ser cambiado derogándola.



**BCE Credit Outstanding to Public Banks and Central Government**  
(USD millions)



Source: BCE

Así fue la emisión de ECUADOLARES durante el #correato...

Resultado:

- ✗ Déficit comercial y de balanza de pagos.
- ✗ Pérdida de reservas internacionales del Banco Central.

# PUNTOS CLAVE

- **Más liquidez:** Depósitos en alza, crédito empezará a reactivarse.
- **Tasas de interés bajan:** Financiamiento más accesible.
- **Riesgo financiero:** Algunos bancos pequeños y cooperativas vulnerables.
- **Mercado de valores mejora:** Más actividad, menor costo de emisión.

**Conclusión:** Condiciones favorables, pero la confianza sigue siendo clave.



## 5.0 COMPETITIVIDAD Y PRECIOS

[www.grupospurrier.com](http://www.grupospurrier.com)



/grupospurrier



@grupospurrier

PBX: (593 4) 5009 343

Email: [info@grupospurrier.com](mailto:info@grupospurrier.com)

Km. 6.5 vía Puntilla – Samborondón. C.C. Plaza Lagos, edificio  
Mirador Oeste, oficina 2.1



Disponible en el  
**Google play**

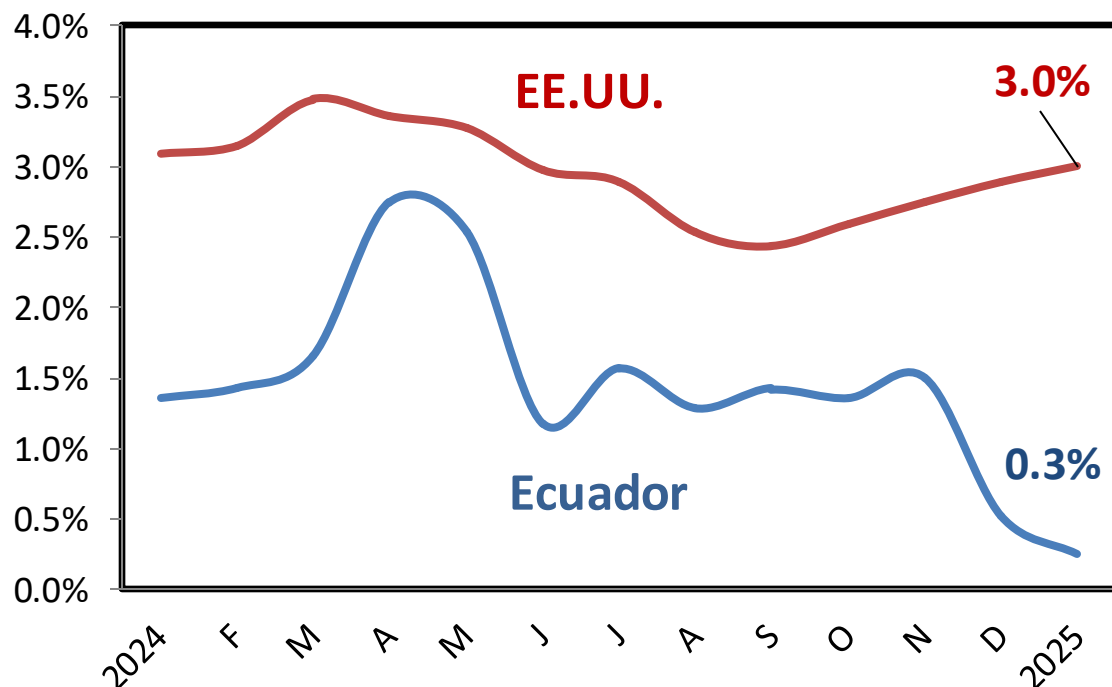


Disponible en el  
**App Store**

# Índice de Precios al Consumidor

% de incremento anual

Fuente: INEC.



La dolarización ha permitido a Ecuador tener una inflación baja y menor a la norteamericana. A enero, la inflación fue de 0,3%.

# PUNTOS CLAVE

- **Inflación baja:** Dólar fuerte y menor consumo contienen precios.
- **Costos productivos suben:** Insumos agrícolas más caros.
- **Competitividad en riesgo:** Exportaciones afectadas por tipo de cambio.
- **Estrategias clave:** Innovación y eficiencia para mantener mercados.

**Conclusión:** Inflación controlada, pero con presión en costos y competitividad.

## 6.0 SALARIOS Y EMPLEO

[www.grupospurrier.com](http://www.grupospurrier.com)



/grupospurrier



@grupospurrier

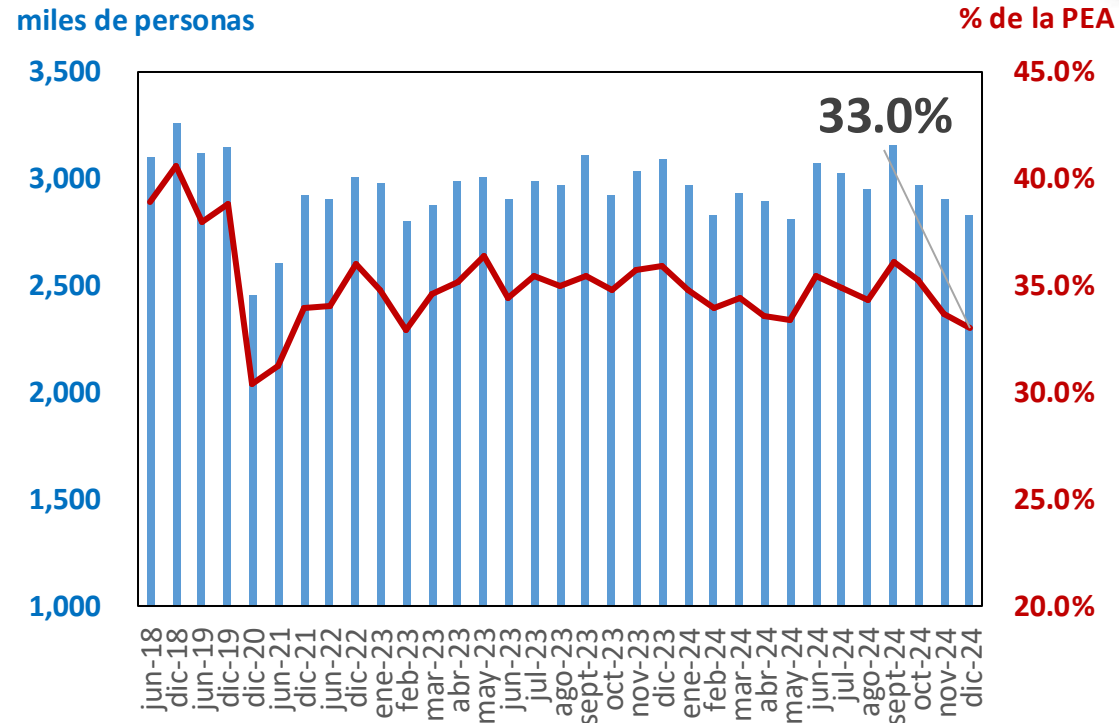
PBX: (593 4) 5009 343

Email: [info@grupospurrier.com](mailto:info@grupospurrier.com)

Km. 6.5 vía Puntilla – Samborondón. C.C. Plaza Lagos, edificio  
Mirador Oeste, oficina 2.1



# Empleo adecuado nacional



Fuente: INEC.

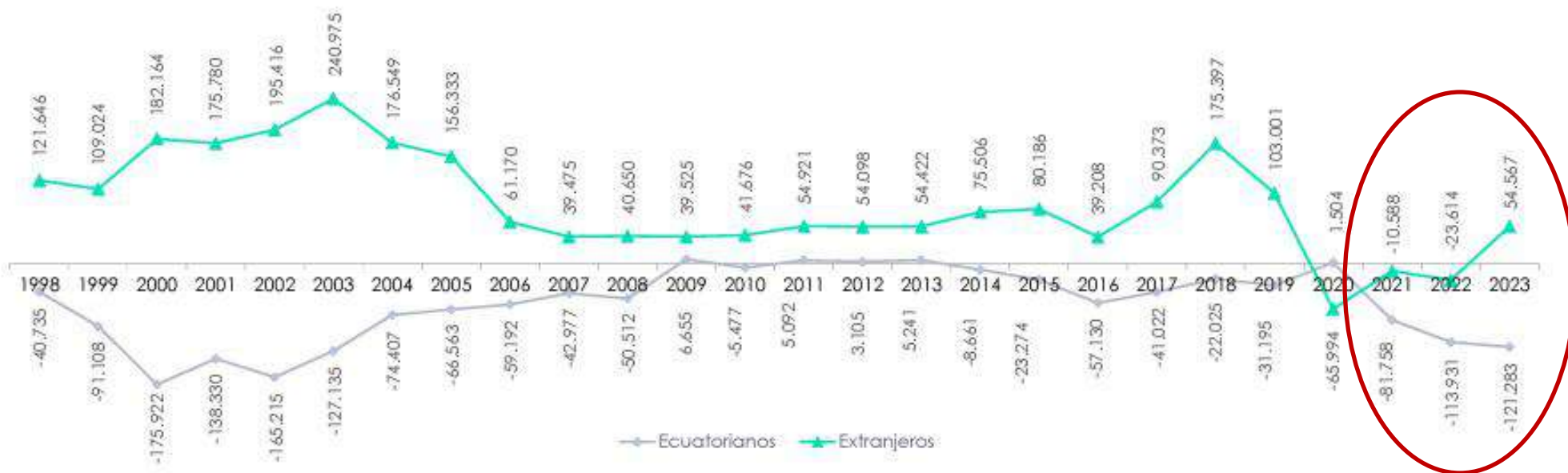
El fin de la bonanza y la pandemia implicaron un deterioro significativo en el empleo adecuado y, ahora, los apagones. A diciembre de 2024, hay 715 mil empleos adecuados menos que en diciembre de 2014 con una población 1,4 millones superior.



# Saldo migratorio de entradas y salidas de ecuatorianos y extranjeros

Periodo 1998 – 2023

El comportamiento del saldo migratorio de los ecuatorianos y extranjeros es distinto. En el año 2023, el saldo migratorio de movimientos de entradas y salidas de extranjeros es positivo, lo cual significa que se registraron más entradas que salidas internacionales de extranjeros.



1. **Saldo Migratorio:** expresa la cantidad final que resulta de la diferencia entre los movimientos de entradas y salidas de ecuatorianos y extranjeros al país.

Fuente: Registro Estadístico de Entradas y Salidas Internacionales 1998-2023

Desde 2021 se produce una nueva oleada migratoria de ecuatorianos. En 2024, migraron 94.687 adicionales.

# SALARIO MÍNIMO vs. PRODUCTIVIDAD

Según datos de la Organización Internacional del Trabajo



¿Y si no es Noboa?



GRUPO  
**SPURRIER**<sup>®</sup>

**Luisa González:** propone garantizar la estabilidad laboral, priorizando derechos y condiciones laborales dignas, lo que indica una postura hacia la rigidez laboral en términos de protección y seguridad para los trabajadores.

Además, menciona la importancia de la estabilidad y seguridad en el empleo, junto con un diálogo permanente con sindicatos y empresarios para fomentar la negociación colectiva.





# PUNTOS CLAVE

- **Desempleo en alza:** Apagones y desaceleración golpean el mercado laboral.
- **Migración sigue:** Falta de oportunidades empuja la salida de ecuatorianos.
- **Salario básico sube:** +\$10 (2,2%), pero sin mejora en productividad.
- **Incentivos laborales:** Beneficios fiscales para contratación joven y estabilidad.

**Conclusión:** Mercado laboral frágil, sin inversión no habrá recuperación.

## 7.0 PREVISIONES ECONÓMICAS 2025

[www.grupospurrier.com](http://www.grupospurrier.com)



/grupospurrier



@grupospurrier

PBX: (593 4) 5009 343

Email: [info@grupospurrier.com](mailto:info@grupospurrier.com)

Km. 6.5 vía Puntilla – Samborondón. C.C. Plaza Lagos, edificio  
Mirador Oeste, oficina 2.1



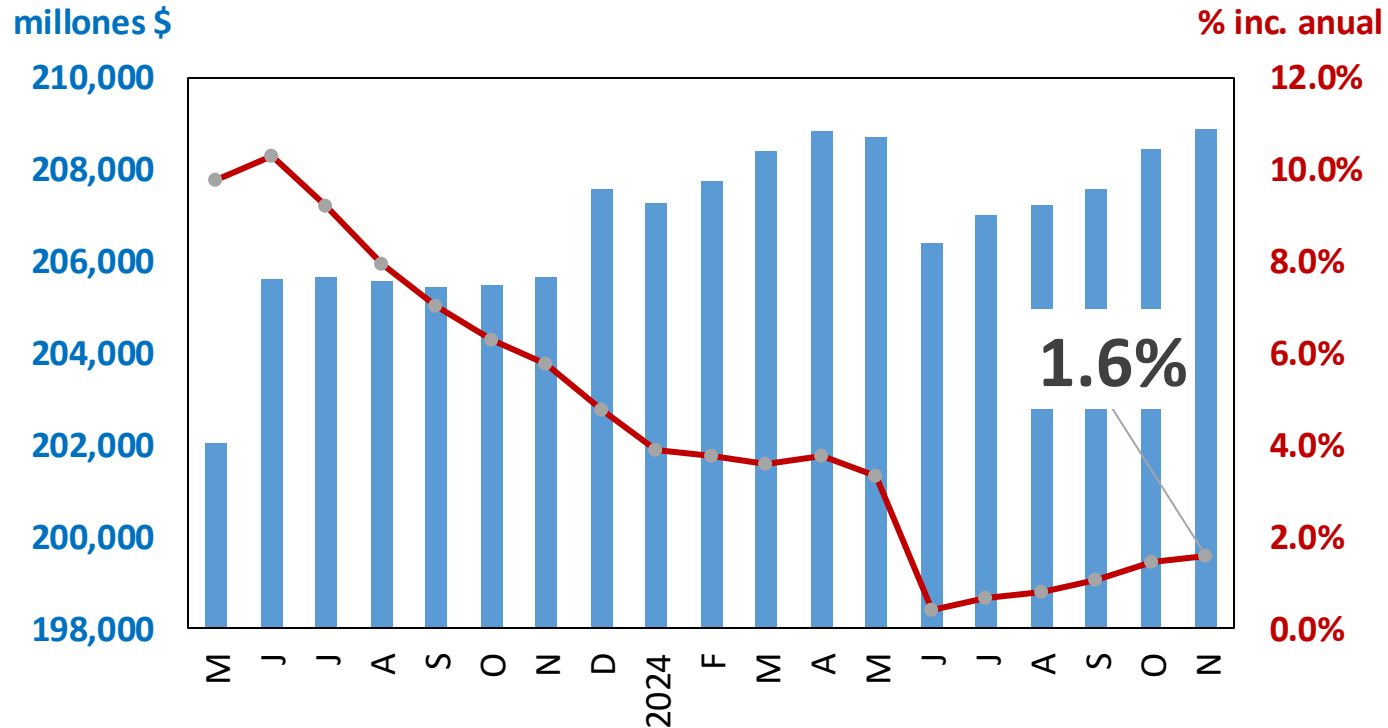
## ¿Desafíos 2025?...

1. Inseguridad
2. Más impuestos
3. Crisis eléctrica
4. Cierre ITT

# Ventas Internas

En periodos rodantes de 12 meses  
En millones y % de incremento anual

Fuente: SRI.

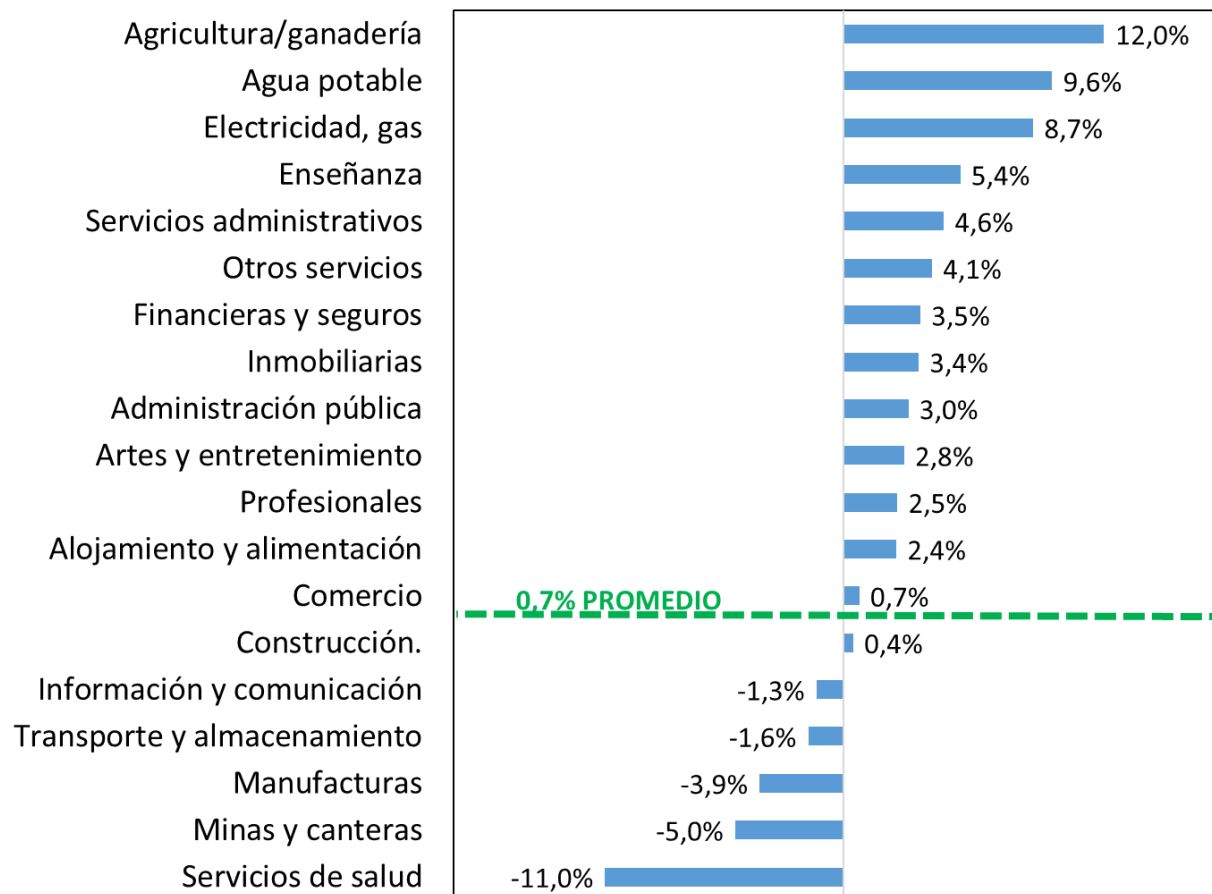


Desaceleración desde 2023, tocando fondo en junio de 2024 y repuntando ligeramente a partir de entonces. En los doce meses a noviembre las ventas suben apenas 1,6%.

# Ventas Internas: Enero-noviembre

% de incremento anual

Fuente: SRI.



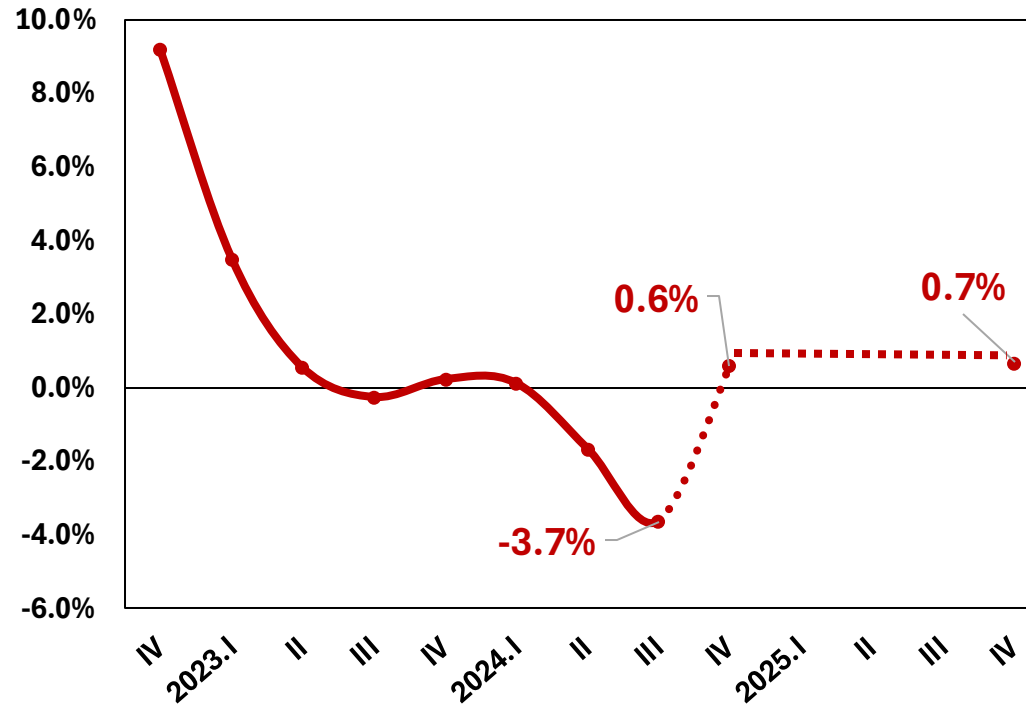
# PREVISIONES ECONÓMICAS



## Previsión 2024-28: Inversión (FBKF)

crecimiento por períodos móviles de 12 meses,  
en relación con el mismo período del año anterior

Fuente: BCE.



La formación de capital crecería poco en 2024 y se aceleraría ligeramente en 2025 por el avance en proyectos mineros. Sin inversión no hay crecimiento.

## Nuevos proyectos mineros

Proyecto	Inversión estimada en USD millones	Inicio de construcción de mina	Ubicación
Curipamba-El Domo	323	2025	Bolívar
Loma Larga	419	2025*	Azuay
La Plata	157	2025	Cotopaxi
Mirador Norte	652	N/D	Zamora Chinchipe
Cascabel	4 209	2026	Imbabura
Cangrejos	1 378	N/D	El Oro

Fuente: Viceministerio de Minas    NOTA: \* Suspendido el proceso de consulta previa.



# Impulso petrolero

Plan de Gobierno para para captar \$41.500 millones de inversión privada en el sector petrolero (Seminario de Cooperación Energética Corea-Ecuador, agosto 20)

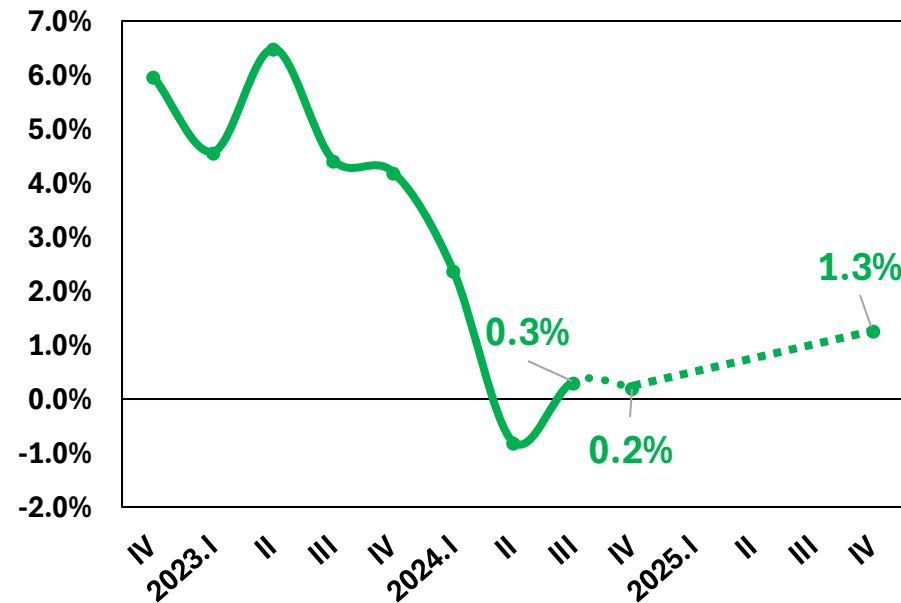
- 1. Licitación Suroriente (\$20.000 m),**
- 2. Licitación bloques off shore (\$12.000 m),**
- 3. Optimizar producción e impulsar exploración (\$8.000 m),**
- 4. Licitación bloque Amistad (\$1.200 m) y**
- 5. Licitación bloques 16 y 67 - Ex Repsol/Petrolia (\$300 m).**



## Previsión 2024-28: Consumo de Hogares

crecimiento por períodos móviles de 12 meses,  
en relación al mismo período del año anterior

Fuente: BCE.

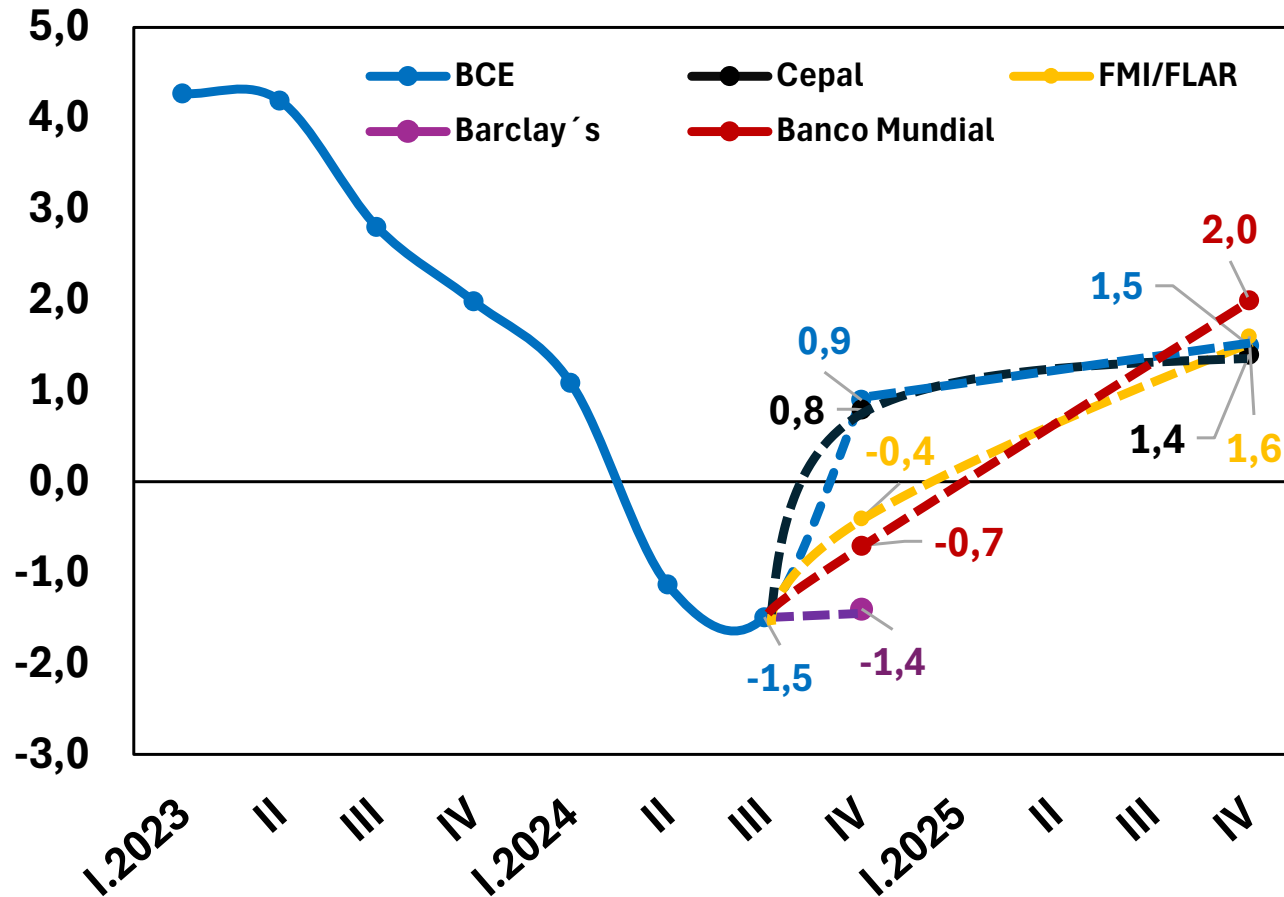


En 2024, se estima que el crecimiento del consumo de los hogares se ralentiza a 0,2%, pero se recuperará en 2025 por rentas mineras, remesas y baja inflación.

# PIB: Previsión 2024-2026

Crecimiento en valores ajustados de estacionalidad

Fuente: BCE, FMI, FLAR, Cepal, Banco Mundial.



# PUNTOS CLAVE

- **Crecimiento moderado:** 2025 el PIB será impulsado por exportaciones y consumo.
  - **Inversión baja:** Sin capital privado, la recuperación será lenta.
  - **Consumo repunta:** Remesas, minería y menor inflación ayudan.
  - **Riesgos latentes:** Más impuestos, crisis eléctrica e inseguridad.
- Conclusión:** Oportunidades de recuperación, pero con incertidumbre persistente.

## Información de Contacto

Grupo Spurrier - Análisis Semanal

**WhatsApp:** (593) 99-2226-414

**Email:** [info@grupospurrier.com](mailto:info@grupospurrier.com)

**Website:** [www.grupospurrier.com](http://www.grupospurrier.com)



Análisis Semanal



@analisissemanal

DESCARGA LA APP

**Análisis**<sup>®</sup>  
**Semanal**



*Solicita tu clave  
vía mail o WhatsApp*

