

ECUADOR

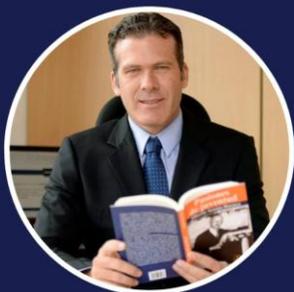
Escenarios económicos 2025



Alberto Acosta Burneo

Abril 24 de 2025

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. Empleo
7. Previsiones económicas 2025

1.0 ENTORNO MUNDIAL

www.grupospurrier.com



/grupospurrier



@grupospurrier

PBX: (593 4) 5009 343

Email: 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



Guerra comercial: El 2 de abril, Trump implementó **arancel mínimo** del 10% a todas las importaciones estadounidenses y un **arancel recíproco** de hasta 50% dependiendo del déficit comercial que mantiene con cada país.

Suspendió el arancel recíproco por 90 días para la mayoría de los países, menos China cuyo arancel escaló a 145%. (Aunque eximió a celulares y computadoras)



El exsecretario del Tesoro Larry Summers dijo a CNN que existe una “posibilidad real” de una recesión:

“Todo este énfasis en los aranceles y toda la ambigüedad e incertidumbre creada sobre los aranceles ha, irónicamente, enfriado la demanda, hecho que las empresas no inviertan y hecho que los consumidores piensen que deberían esperar antes de asumir grandes compromisos de gasto”. (CNN, marzo 11)

World Economic Outlook Growth Projections

(Real GDP, annual percent change)	PROJECTIONS		
	2024	2025	2026
World Output	3.3	2.8	3.0
Advanced Economies	1.8	1.4	1.5
United States	2.8	1.8	1.7
Euro Area	0.9	0.8	1.2
Germany	-0.2	0.0	0.9
France	1.1	0.6	1.0
Italy	0.7	0.4	0.8
Spain	3.2	2.5	1.8
Japan	0.1	0.6	0.6
United Kingdom	1.1	1.1	1.4
Canada	1.5	1.4	1.6
Other Advanced Economies	2.2	1.8	2.0
Emerging Market and Developing Economies	4.3	3.7	3.9
Emerging and Developing Asia	5.3	4.5	4.6
China	5.0	4.0	4.0
India	6.5	6.2	6.3
Emerging and Developing Europe	3.4	2.1	2.1
Russia	4.1	1.5	0.9
Latin America and the Caribbean	2.4	2.0	2.4
Brazil	3.4	2.0	2.0
Mexico	1.5	-0.3	1.4
Middle East and Central Asia	2.4	3.0	3.5
Saudi Arabia	1.3	3.0	3.7
Sub-Saharan Africa	4.0	3.8	4.2
Nigeria	3.4	3.0	2.7
South Africa	0.6	1.0	1.3
Memorandum			
Emerging Market and Middle-Income Economies	4.3	3.7	3.8
Low-Income Developing Countries	4.0	4.2	5.2

“Los crecientes riesgos a la baja dominan las perspectivas, en medio de la escalada de tensiones comerciales y ajustes en los mercados financieros... La intensificación de una guerra comercial y una mayor incertidumbre en la política comercial podrían obstaculizar aún más las perspectivas de crecimiento tanto a corto como a largo plazo.”

WORLD ECONOMIC OUTLOOK

A Critical Juncture amid
Policy Shifts

2025
APR



World Economic Outlook Growth Projections

PROJECTIONS

(Real GDP, annual percent change)

	2024	2025	2026
World Output	3.3	2.8	3.0
Advanced Economies	1.8	1.4	1.5
United States	2.8	1.8	1.7
Euro Area	0.9	0.8	1.2
Germany	-0.2	0.0	0.9
France	1.1	0.6	1.0
Italy	0.7	0.4	0.8
Spain	3.2	2.5	1.8
Japan	0.1	0.6	0.6
United Kingdom	1.1	1.1	1.4
Canada	1.5	1.4	1.6
Other Advanced Economies	2.2	1.8	2.0
Emerging Market and Developing Economies	4.3	3.7	3.9
Emerging and Developing Asia	5.3	4.5	4.6
China	5.0	4.0	4.0
India	6.5	6.2	6.3
Emerging and Developing Europe	3.4	2.1	2.1
Russia	4.1	1.5	0.9
Latin America and the Caribbean	2.4	2.0	2.4
Brazil	3.4	2.0	2.0
Mexico	1.5	-0.3	1.4
Middle East and Central Asia	2.4	3.0	3.5
Saudi Arabia	1.3	3.0	3.7
Sub-Saharan Africa	4.0	3.8	4.2
Nigeria	3.4	3.0	2.7
South Africa	0.6	1.0	1.3
Memorandum			
Emerging Market and Middle-Income Economies	4.3	3.7	3.8
Low-Income Developing Countries	4.0	4.2	5.2



1. China ha elevado los aranceles a los productos de EE. UU. a 125%.
2. Restringió exportación de minerales claves para la industria automotriz, defensa, aeroespacial y semiconductores.
3. Investigaciones y sanciones a 27 empresas estadounidenses.
4. Diversificación comercial.
5. China advirtió que tomará represalias contra los países que cooperen con Estados Unidos de maneras que comprometan los intereses de Beijing.



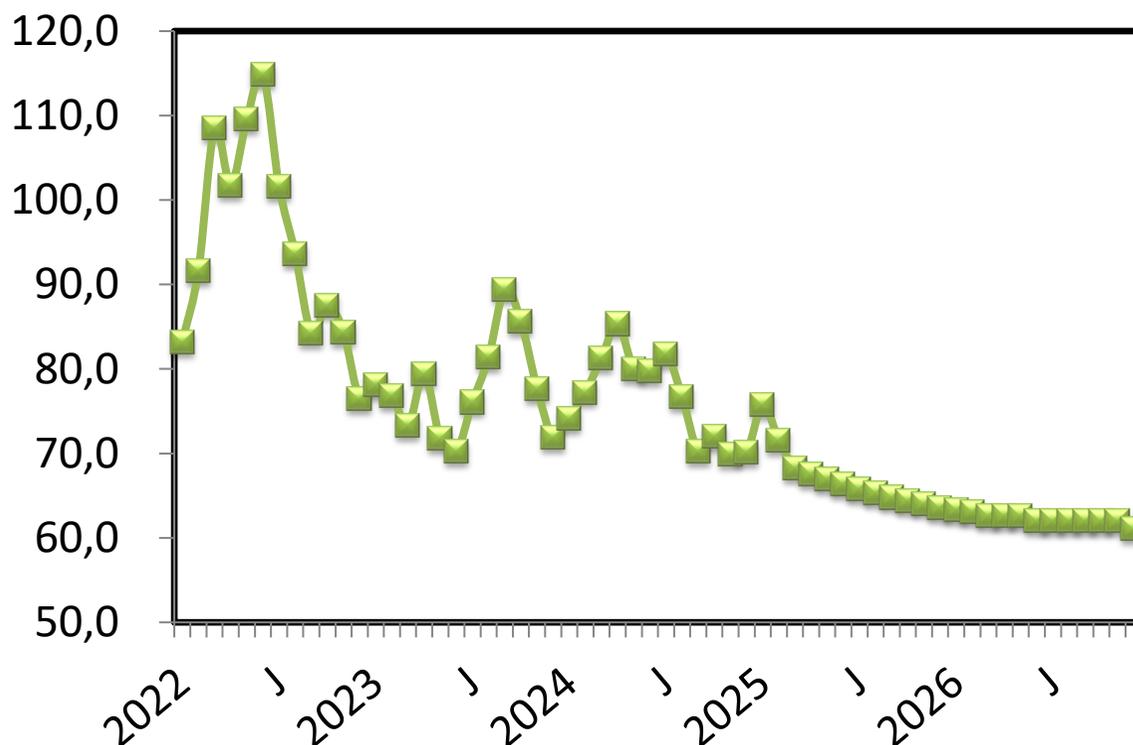
Caída de precios del petróleo

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



“Los precios del petróleo cayeron... ya que el temor a una guerra comercial, el fuerte crecimiento de la oferta fuera de la OPEP+ y el desmantelamiento de los recortes de la OPEP+ superaron con creces los riesgos persistentes en el suministro.”

Precio del petróleo

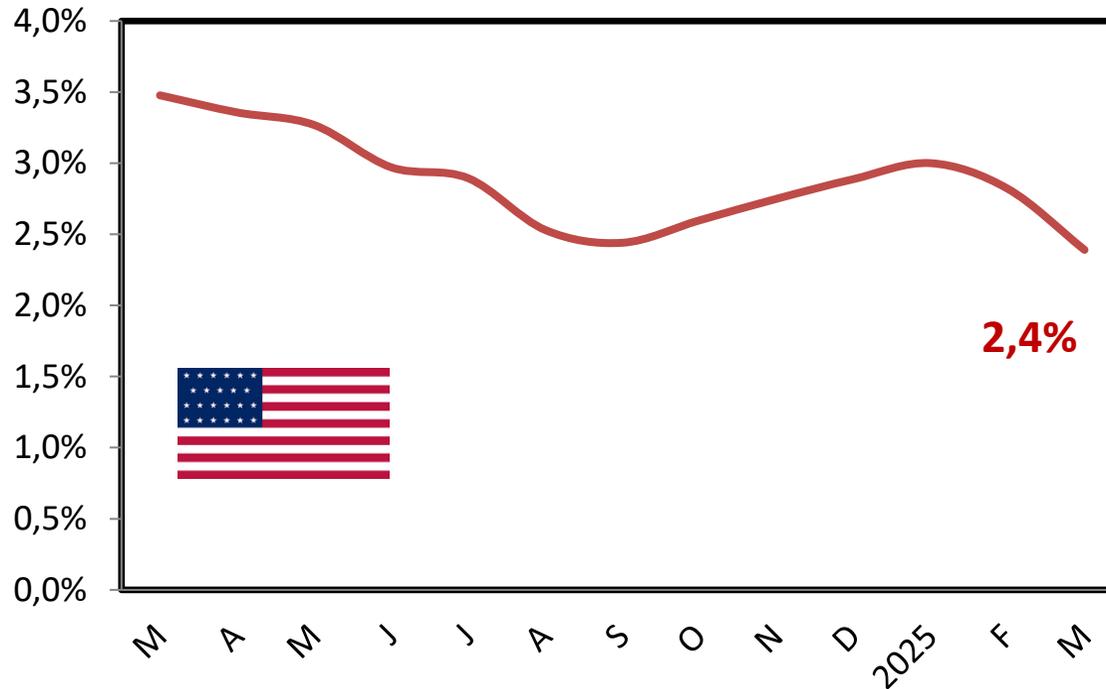
2025: -15,5% a \$66,9/b y

2026: -6,8% a \$62,4/b.

(WEO, abril 2025)

USA: IPC

% de incremento anual



Fuente: U.S.
Bureau of Labor
Statistics.

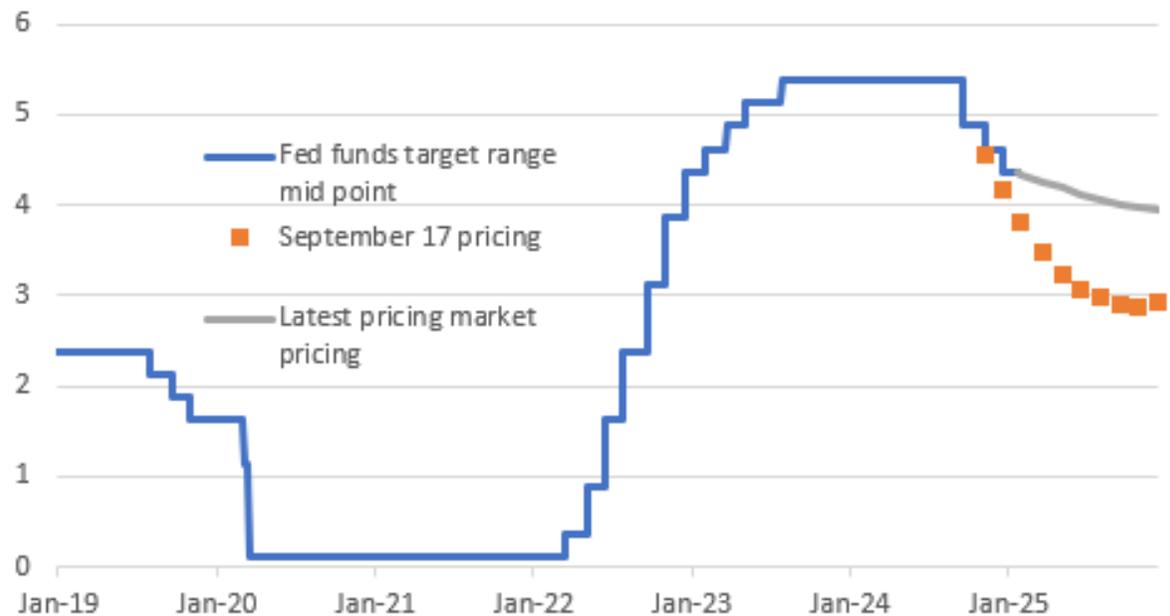
La inflación interanual es más baja de lo esperado. Detrás está el descenso del precio de la gasolina y productos energéticos, así como la desaceleración económica.

Reducción de tasas referenciales

En 2024, la FED empezó reducción de tasas:

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

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





Trump presiona reducción de tasas

Trump intensifica sus continuas críticas al presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell. Lo acusó de actuar con demasiada lentitud en la política monetaria:

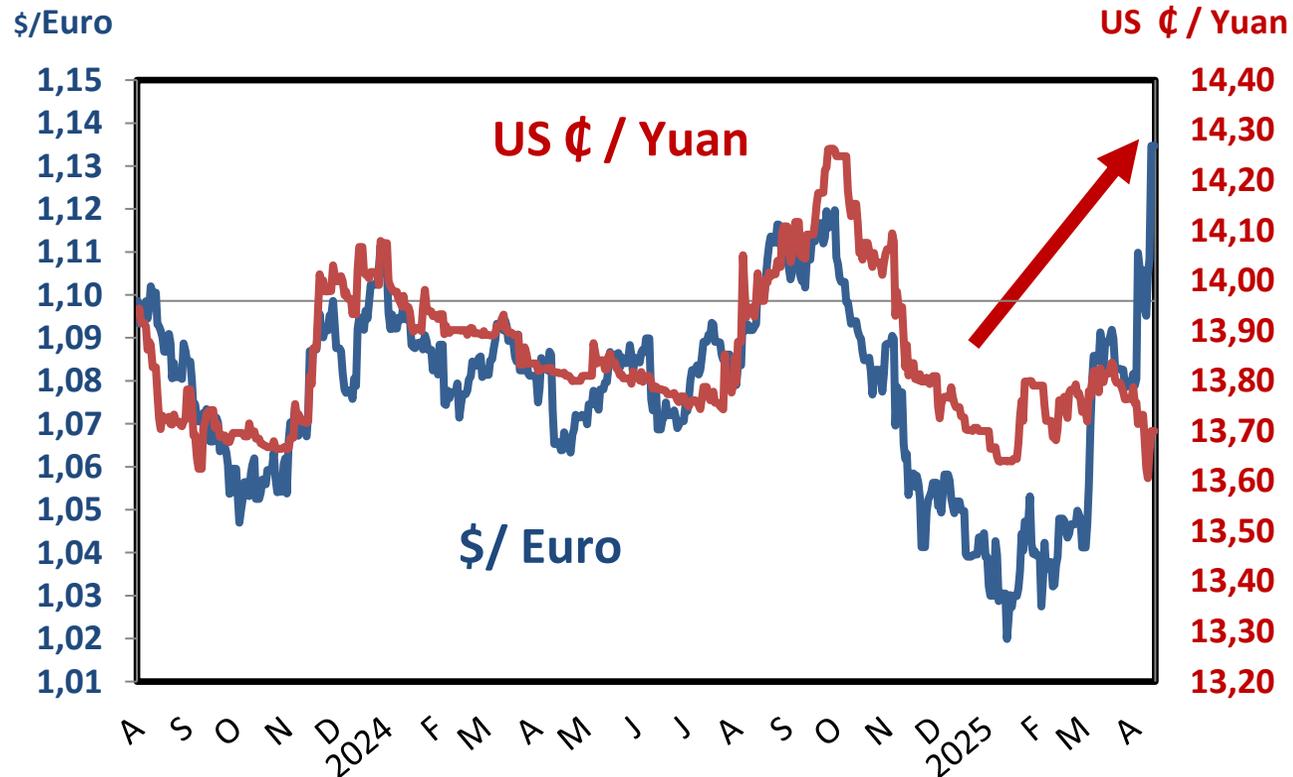
"Con estos costos con una tendencia a la baja tan favorable, justo como predije que ocurriría, casi no habrá inflación, pero sí una desaceleración de la economía a menos que el Sr. Demasiado Tarde baje las tasas de interés, ¡YA!" (FE, abril 21)

El dólar ahora se debilita

- 1. Inestabilidad política interna:** Críticas a la FED y dudas de su independencia generar incertidumbre en mercados.
- 2. Proteccionismo:** Preocupación por una posible desaceleración económica en Estados Unidos, especialmente después de que el presidente Trump declarara que la economía atraviesa un "período de transición" y que no descartara la posibilidad de que sus políticas puedan provocar una recesión. (marzo 11)
- 3. Recortes de tasas:** La FED proyecta dos recortes de tasas en 2025.

Dólar se debilita

Fuente: Fxtop.





¿QUÉ SIGNIFICA ESTE ESCENARIO PARA ECUADOR?



Menor precio del petróleo: Mayor presión fiscal por caída de ingresos.

Tasas referenciales altas por más tiempo: Costo de fondeo internacional elevado y menor disponibilidad. Elevado costo de servicio de deuda externa privada y pública.

Debilitamiento del dólar: Facilita competitividad de las exportaciones ecuatorianas, pero encarece importaciones. Si debilitamiento es fuerte, podría provocar inflación importada.

Reciprocal Tariffs

Country	Tariffs Charged to the U.S.A. Including Currency Manipulation and Trade Barriers	U.S.A. Discounted Reciprocal Tariffs
Peru	10%	10%
Nicaragua	36%	18%
Norway	30%	15%
Costa Rica	17%	10%
Jordan	40%	20%
Dominican Republic	10%	10%
United Arab Emirates	10%	10%
New Zealand	20%	10%
Argentina	10%	10%
Ecuador	12%	10%

Riesgos comerciales

- Ecuador debe actuar con cuidado para no quedar atrapado en conflictos entre EE. UU. y otras potencias.
- Para Ecuador no aplica arancel recíproco, solo universal del 10%. Productos pesqueros, camarón y cacao tendrán perderán menos competitividad con arancel universal que países competidores en el Asia y África.
- Falta de TLC hace que encarecimiento de productos ecuatorianos sea mayor (suma arancel vigente más arancel universal).



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
TOTAL	240	4 370	42 970	72 520	120 100

2.0 FINANZAS PÚBLICAS

www.grupospurrier.com



/grupospurrier



@grupospurrier

PBX: (593 4) 5009 343

Email: 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

¿Qué se hizo en 2024?

 **Fuerte incremento en ingresos tributarios.**

 **Ingresos petroleros estancados.**

 **Aumento continuado en gasto corriente.**

 **Cae inversión pública.**

=CAE DÉFICIT (se superó meta de 2024 de $-2,0\%$ del PIB, $-\$2,4$ millardos)

EJECUCIÓN SPNF 2024

En Millones \$

	2023 (p)	2024 (p)	Dif.	% inc.
TOTAL INGRESOS	43.610	46.225	2.615	6,0%
Ingresos Petroleros	14.510	14.896	386	2,7%
Ingresos no petroleros	29.100	31.329	2.229	7,7%
Ingresos tributarios	14.351	16.501	2.150	15,0%
Otros Ingresos	14.749	14.828	79	0,5%
TOTAL EROGACIONES	47.883	47.804	-80	-0,2%
Erogación Permanente	39.897	40.283	386	1,0%
Erogación No Permanente	7.987	7.521	-466	-5,8%
Inversiones en activos No Financieros	2.080	1.879	-201	-9,7%
Transferencias no permanentes	975	935	-40	-4,1%
Otro gasto no permanente	4.931	4.706	-225	-4,6%
Resultado global (Préstamo/ Endeudamiento neto)	-4.274	-1.579	2.694	-63,0%
Resultado primario	-1.569	1.403	2.972	-189,5%

Metas de Consolidación Fiscal



La meta para 2025 es que **resultado global** del SPNF cierre en – 1,2% del PIB (-\$1,5 millardos)

Similar a lo alcanzado en 2024....

Fiscal Consolidation Plan						
<i>(Change in the non-oil primary balance including fuel subsidies, in percent of GDP)</i>						
	2024	2025	2026	2027	2028	2024-28
Revenue	2.5	-0.1	1.0	0.1	0.2	3.7
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
Expenditure	-0.2	0.8	0.3	0.5	0.5	1.8
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
Total	2.2	0.6	1.4	0.6	0.7	5.5

Sources: MEF and IMF staff calculations.

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

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

Ministro por pocos meses...

Para recuperar la economía y el empleo el gobierno aceleró el gasto público.

Luego de empatar en la primera vuelta electoral, el gobierno reemplazó al Ministro Juan Carlos Vega, celoso guardián de la estabilidad fiscal, con el hasta entonces Ministro de la Producción Luis Alberto Jaramillo.



Nuevos beneficios de Noboa

Fuente: Presidencia de la República y Ministerio de Economía.

Beneficio	Monto en \$	Beneficiarios	Presupuesto en millones de \$	Duración
Transferencia Jóvenes en Acción	400	83.000	166	cinco meses
Bono Reactíivate, Incentíivate Emprendedor	1.000	100.000	100	una sola vez
Transferencia Ecuatorianos en Acción	400	120.000	96	dos meses
Bono para Vivienda de Interés Social	4.230 a 7.050	14.000	80	una sola vez
Bono para policías	508	56.739	29	una sola vez
Bono Nuevo Transporte, para chatarrización de vehículos	N/D	N/D	25	una sola vez
Bono para militares	508	43.000	22	una sola vez
Becas CNT Google*	1.750	4.000	7	una sola vez
Becas de inglés	N/D	100.000	N/D	una sola vez
Becas para madres solteras	N/D	N/D	N/D	una sola vez
Bono de arrendamiento para damnificados por el invierno	235	N/D	N/D	seis meses
Bono para afectados por derrame de petróleo en Esmeraldas	470	N/D	N/D	N/D
Bono para agricultores afectados por el invierno	800	N/D	N/D	N/D
Reintegración de beneficiarios del BDH	N/D	30.000	N/D	No aplica
TOTAL		550.739	\$560	

Ejecución presupuestaria 2025

 **Siguen subiendo ingresos tributarios.**

 **Ingresos petroleros mejoran.**

 **Fuerte aumento en gasto corriente.**

 **Inversión pública lenta.**

=SUBE DÉFICIT

EJECUCIÓN PRESUPUESTO 2025. (GASTO CORRIENTE REAL). \$MILLONES.

Fuente: Ministerio de Finanzas.

	ENE-MAR. 2024	ENE-MAR. 2025	Dif.	% inc.
TOTAL INGRESOS	5.323	5.511	188	3,5%
TRIBUTARIOS	3.529	4.101	572	16,2%
PETROLEROS	173	226	53	30,6%
NO TRIBUTARIOS	965	820	-145	-15,0%
TRANSFERENCIAS DE CAPITAL	-	39	39	
TRANSFERENCIAS CORRIENTES	535	307	-228	-42,6%
OTROS INGRESOS	121	17	-104	-86,0%
TOTAL GASTOS	5.498	6.422	924	16,8%
GASTO CORRIENTE	4.774	5.470	696	14,6%
GASTO DE CAPITAL E INVERSIÓN	724	952	228	31,5%
INTERES DEUDA PÚBLICA	855	1.079	224	26,2%
DÉFICIT/SUPERÁVIT PRIMARIO	680	168	-512	-75,3%
DÉFICIT/SUPERÁVIT GLOBAL	-175	-911	-736	420,6%

Respeto a acuerdo con FMI.



El entonces ministro Jaramillo indicó que lo que se hace es acelerar el gasto fiscal, pero que el gasto en el año **se mantendrá dentro de lo previsto en la carta de intención** (conversación con Análisis Semanal, Marzo 7)

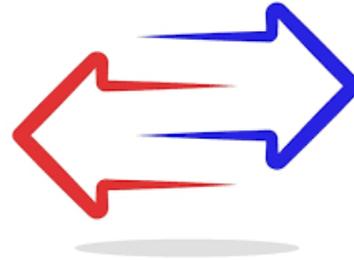
Se evidencia una intencionalidad electoral en adelantar gasto.

Sariha Moya fue designada ministra de Economía y Finanzas de Ecuador el 16 de abril de 2025.

Tiene experiencia en planificación y evaluación en el sector público, y habiendo sido vicepresidenta encargada en varias ocasiones.

Mantendría las políticas económicas del gobierno de Noboa, incluyendo el compromiso con el acuerdo con el FMI y las reformas estructurales en curso, **aunque puede haber ajuste en las metas con el FMI.**





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



ISD a materias primas e insumos...

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



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
TOTAL SUBSIDIOS	5.123	7.463	7.800	4,5%	336	6,4%
<u>COMBUSTIBLES</u>	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				
<u>SEGURIDAD SOCIAL</u>	2.254	3.109	3.082	-0,9%	-27	2,5%
<u>DESARROLLO URBANO</u>	58	45	41	-8,1%	-4	0,0%
<u>DESARROLLO SOCIAL</u>	1.471	1587	1.549	-2,4%	-39	1,3%
<u>AGRÍCOLA</u>	12	51	18,29	-64,1%	-33	0,0%
<u>CRÉDITO PRODUCTIVO</u>		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
Gross Financing Needs	8,035	7,849	7,704	7,640	6,796
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
Gross Financing Sources	8,035	7,849	7,704	7,640	6,796
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).

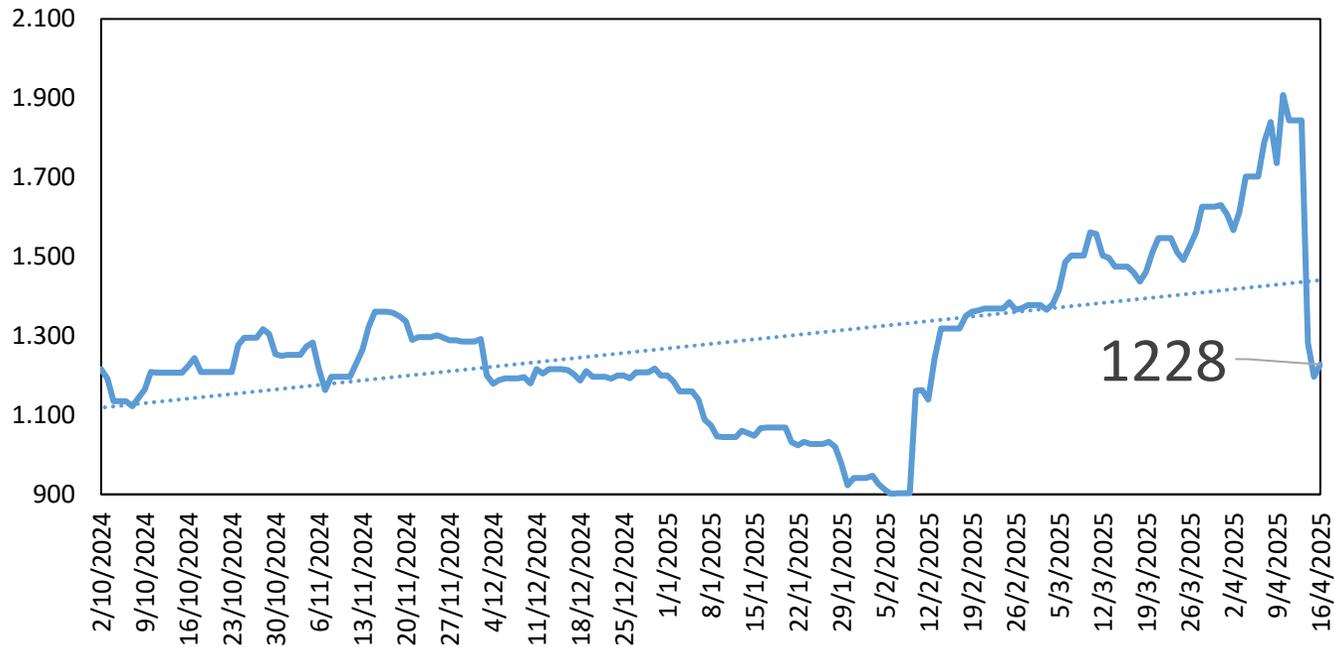
Endeudamiento externo neto SPNF y Seguridad Social

	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
dic/24	47.933.198	38,9%	1.055.900

Fuente: Ministerio de Finanzas

Para 2025, el financiamiento externo neto sería de \$2.486 millones (aunque hay fuentes inciertas en esta proyección) y seguiría reduciéndose anualmente hasta desaparecer en 2028.

Mercado cerrado: Riesgo país



Al 15 de abril, el riesgo país se desplomó 626 puntos tras resultado electoral (Había tocado un pico de 1.908 y cerró en 1.282).

Bajaron atrasos en 2024... ¿Y en 2025?



- El programa con el FMI permitió que a diciembre de 2024 los atrasos del **ejercicio en curso** del SPNF bajen a \$2.131 m (\$3.676 m en el mismo periodo del año anterior).
- **Los atrasos podrían subir nuevamente en 2025** si se mantienen bajos los precios del petróleo y no se consigue retornar al mercado de capitales por \$1,5 millardos.

3.0 COMERCIO EXTERIOR

www.grupospurrier.com



/grupospurrier



@grupospurrier

PBX: (593 4) 5009 343

Email: 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



Alternativas con EE. UU... TLC improbable

1. Adhesión de Ecuador a **Iniciativa Cuenca del Caribe** (beneficio unilateral). Mencionado por el secretario de Estado Marco Rubio.
2. En noviembre de 2023 la **ley de Innovación y Desarrollo en Ecuador** (IDEA Act) fue presentada en la Cámara de Representantes de EE.UU.
3. Está pendiente la renovación del **SGP** desde 2020. ¿Tendrá condicionantes?

PRODUCTOS DE EXPORTACIÓN NO PETROLERA

	USD Millones FOB	% Variación Anual
 Camarón	\$292 M	▲ 10,0%
 Cacao	\$245 M	▲ 1042,1%
 Banano	\$100 M	▲ 11,9%
 *Otros	\$484 M	▲ 13,1%

*Otros comprende principalmente: Flores Naturales, Elaborados De Cacao, Otras Frutas, Productos Agrícolas En Conserva, Plátano, Enlatados De Pescado, Otros Prod. Agrícolas, Elaborados De Banano, etc

Fuente: Ministerio de la Producción.
Datos ene-feb 2025



China, Paladín del comercio

Ecuador trabaja en un acuerdo fitosanitario exportar **lácteos** a China. También hay oportunidad de cárnicos, todo tipo de frutas.

Se firmó un acuerdo de reconocimiento mutuo con los **Operadores Económicos Autorizados** (OEA), figura de la Organización Mundial de Aduanas para certificar a los operadores de comercio exterior (agiliza trámites aduaneros, reduce costos logísticos y fortalece la seguridad en el comercio exterior).

PRODUCTOS DE EXPORTACIÓN NO PETROLERA

	USD Millones FOB	% Variación Anual
 Camarón	\$523 M	▲ 13,5%
 Concentrado de plomo y cobre	\$226 M	▲ 54,0%
 Otros Productos Mineros	\$27 M	▼ -26,2%
 Otros	\$82 M	▲ 14,0%

*Otros comprende principalmente: Balsa, Banano, Desperdicios De Metales**, Harina De Pescado, Artículos De Madera Y Corcho, Pescad, etc

Fuente: Ministerio de la Producción.
Datos ene-feb 2025

Más apertura comercial: OTROS

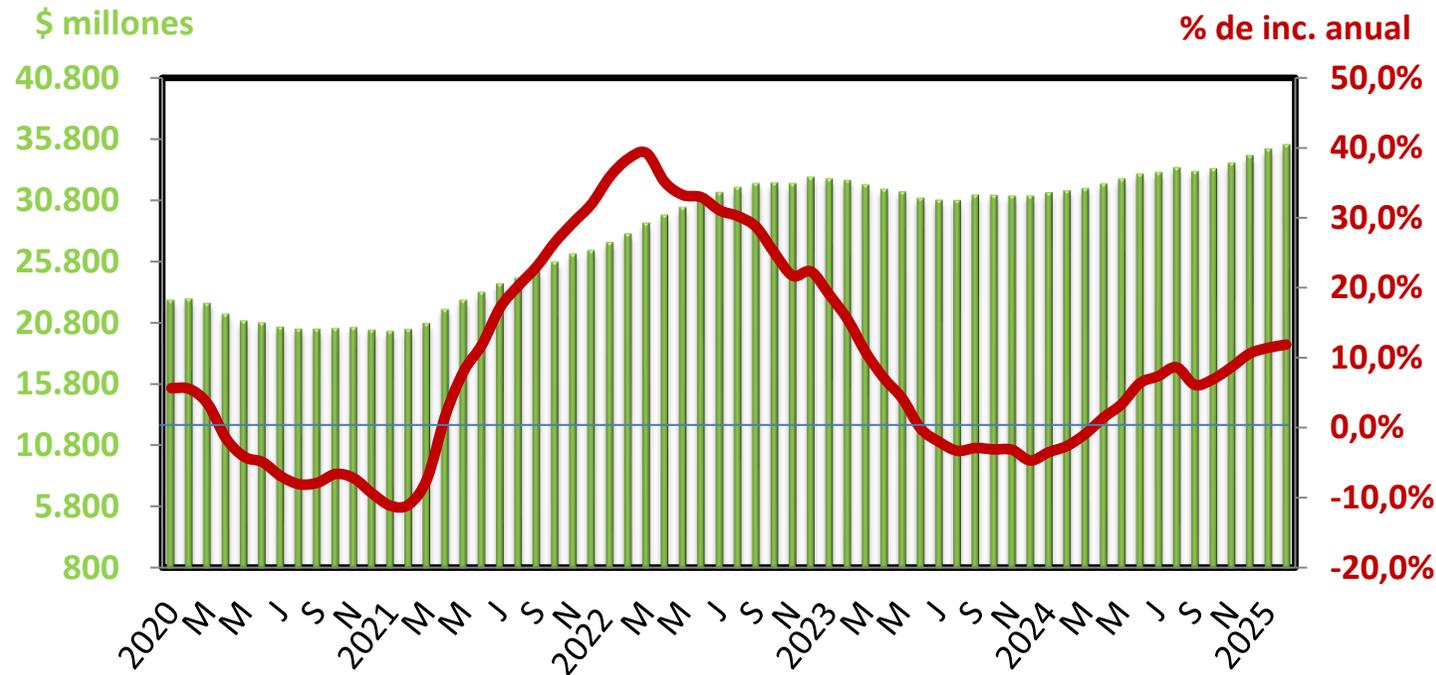
- **Cerrada negociación:** Corea del Sur (está en revisión en Corea) y Canadá, se espera su firma en 2025.
- **En proceso:** República Dominicana (en primeras etapas de negociación), Panamá (se trabaja en un acuerdo de alcance parcial).
- **Por iniciar:** Emiratos Árabes Unidos (en febrero de 2024 se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



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 febrero crecen a 11,9% interanual, un total de \$35,3 millardos.

Principales productos de Exportación

En miles \$

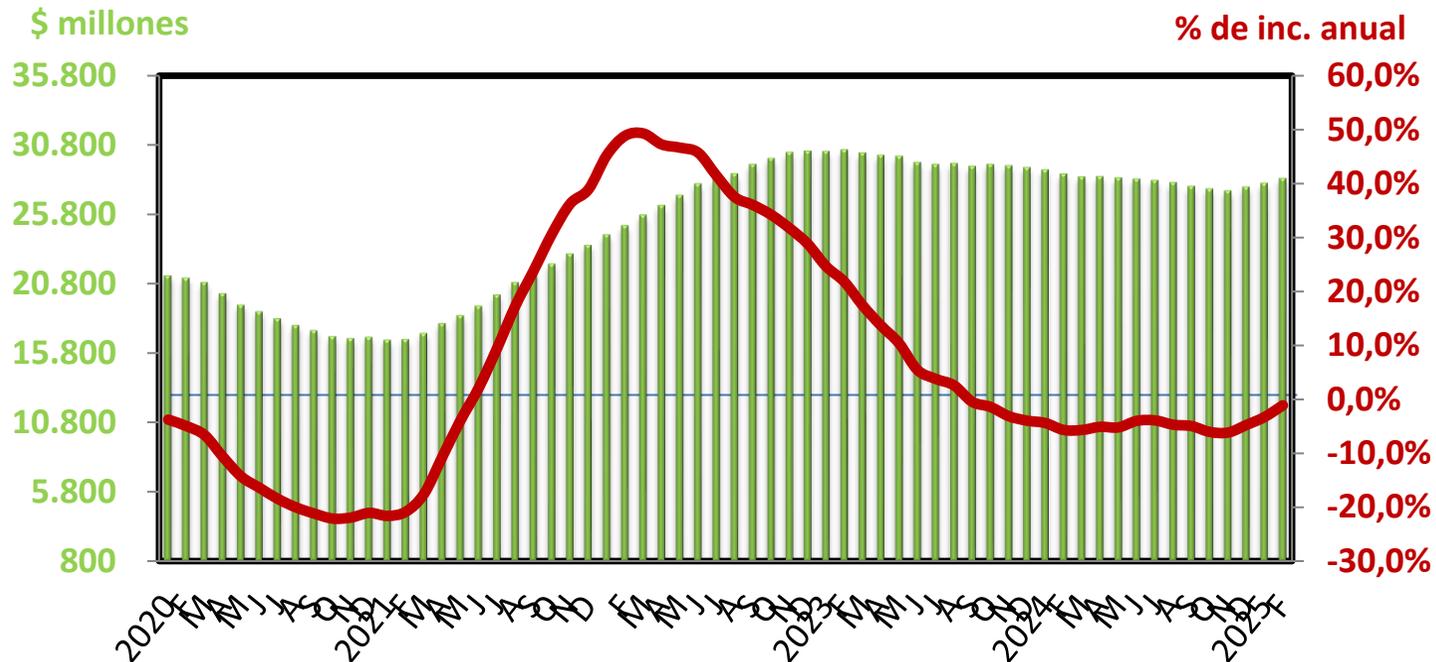
Fuente: BCE

	Ene - Feb 2025	Tasa de variación, porcentaje 2025 - 2024		
	Miles de USD	Miles de TM	Miles de USD	Valor unitario USD
Exportaciones Totales	6.153.901	-3,3%	16,5%	
Petroleras	1.521.602	-7,6%	-7,1%	1,0%
Camarón	1.229.738	16,4%	22,2%	4,9%
Cacao y elaborados	956.014	36,3%	194,2%	115,8%
Banano y Plátano	696.683	0,6%	2,7%	2,0%
Productos mineros	519.207	13,8%	9,8%	-3,5%
Enlatados de pescado	263.241	15,5%	11,4%	-3,6%
Flores Naturales	212.433	4,4%	4,0%	-0,4%
Fruta	67.313	11,8%	23,0%	9,9%
Otras Manufacturas de metal	64.725	0,2%	0,3%	0,1%
Madera	64.307	10,1%	10,3%	0,2%
Otros	558.637			

Importaciones totales

Promedios móviles de 12 meses, Incremento interanual

Fuente: BCE.

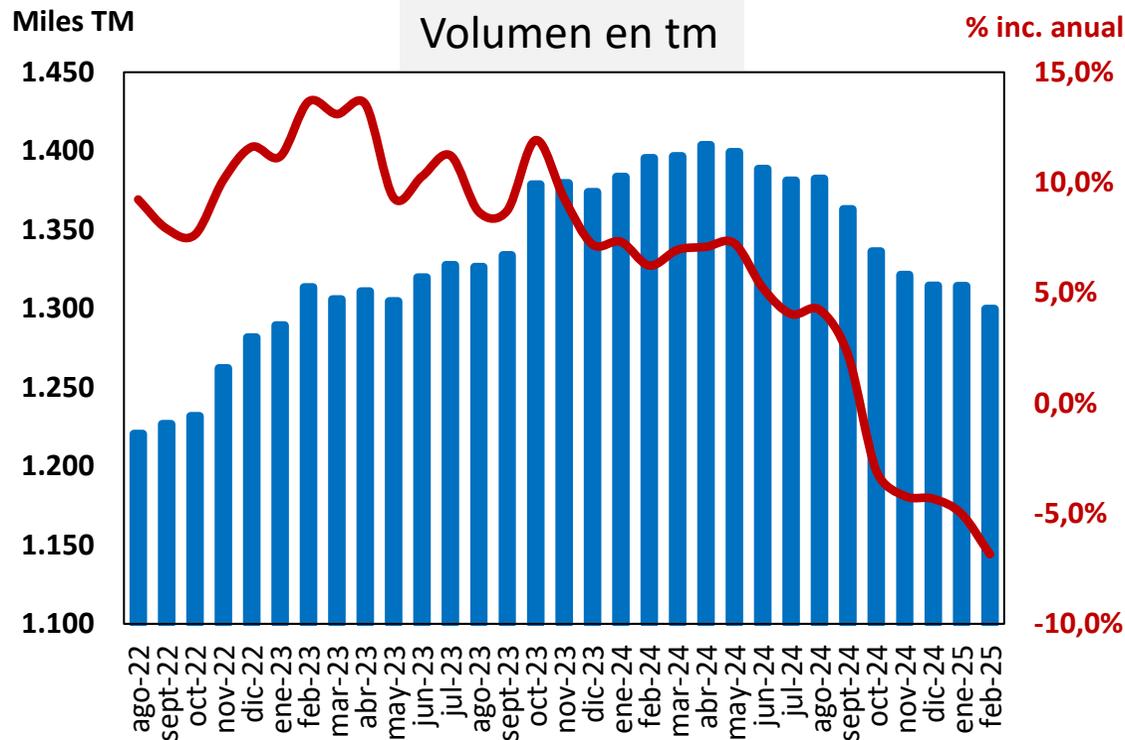


Recuperación de actividad económica: A febrero, en acumulados de 12 meses, las importaciones totales reducen su caída a -1,1% interanual.

Importaciones de bienes de Consumo

Promedios móviles de 12 meses, Incremento interanual

Fuente: BCE.

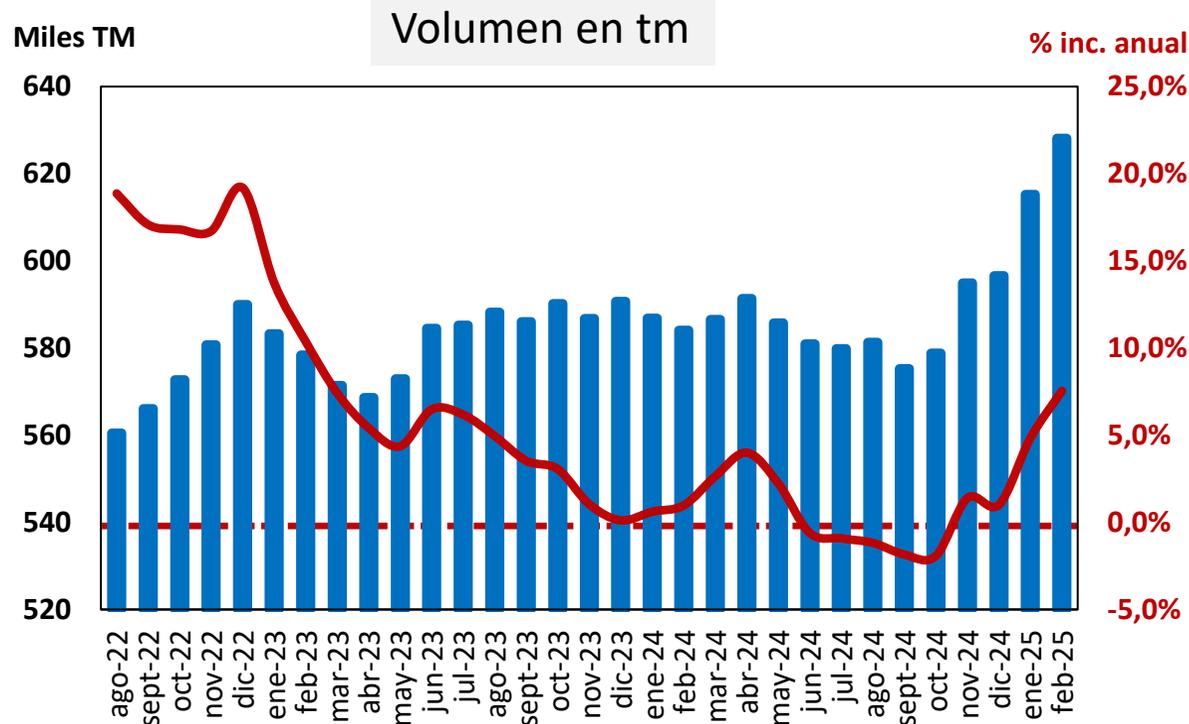


Sigue caída de consumo: A febrero, en promedios móviles de 12 meses, las importaciones de bienes de consumo en volumen caen -6,8%. (Como su precio se redujo en -0,2% en valores cayeron en -7,0%)

Importaciones de bienes de capital

Promedios móviles de 12 meses, Incremento interanual

Fuente: BCE.

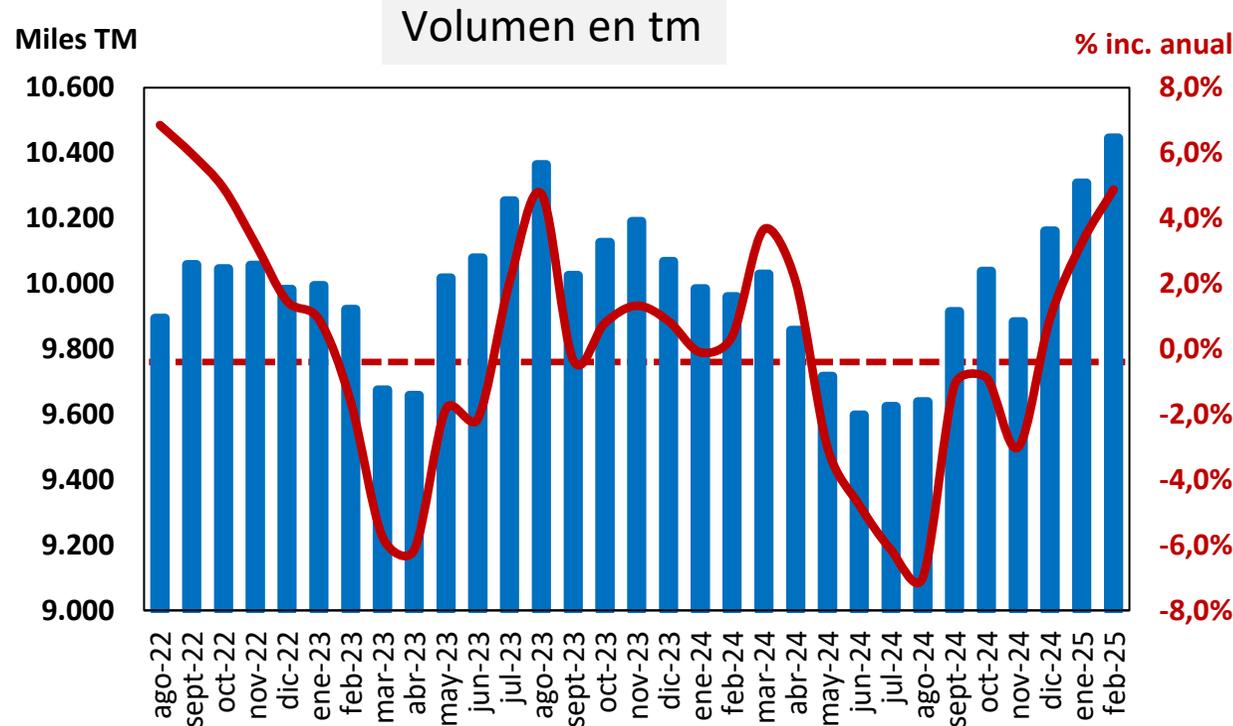


Mejora inversión: A febrero, en promedios móviles de 12 meses, las importaciones de bienes de capital en volumen suben 7,5%. (Como su precio se redujo en -6,2% en valores subieron en 0,9%)

Importaciones de insumos

Promedios móviles de 12 meses, Incremento interanual

Fuente: BCE.

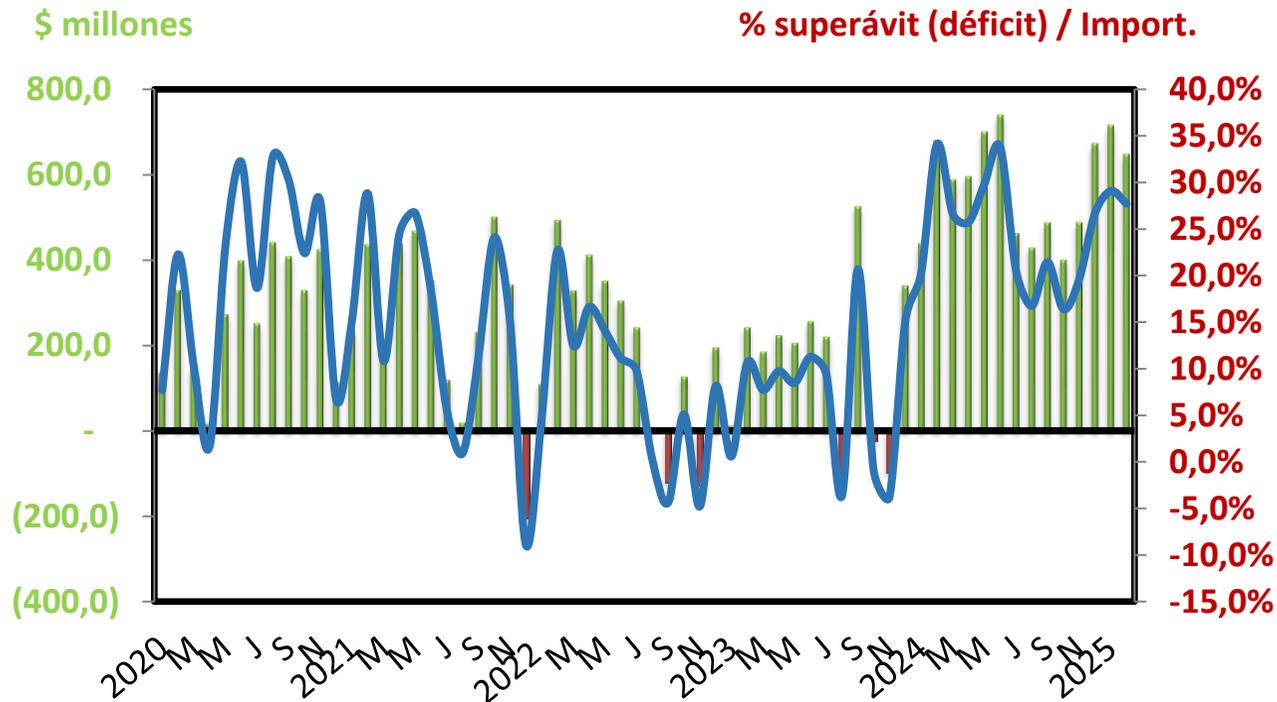


Mejora producción: A febrero, en periodos móviles de 12 meses, las importaciones de insumos en volumen suben en 4,9%. (Como su precio se redujo en -9,0% en valores cayeron en -4,6%)

Balanza comercial

Promedios móviles de 12 meses, Incremento interanual

Fuente: BCE.



Acumulado de 12 meses, a febrero 2025 el superávit comercial fue de \$6.982 m, \$4,1 millardos más que un año antes.

4.0 MONETARIO Y FINANCIERO

www.grupospurrier.com



/grupospurrier



@grupospurrier

PBX: (593 4) 5009 343

Email: info@grupospurrier.com

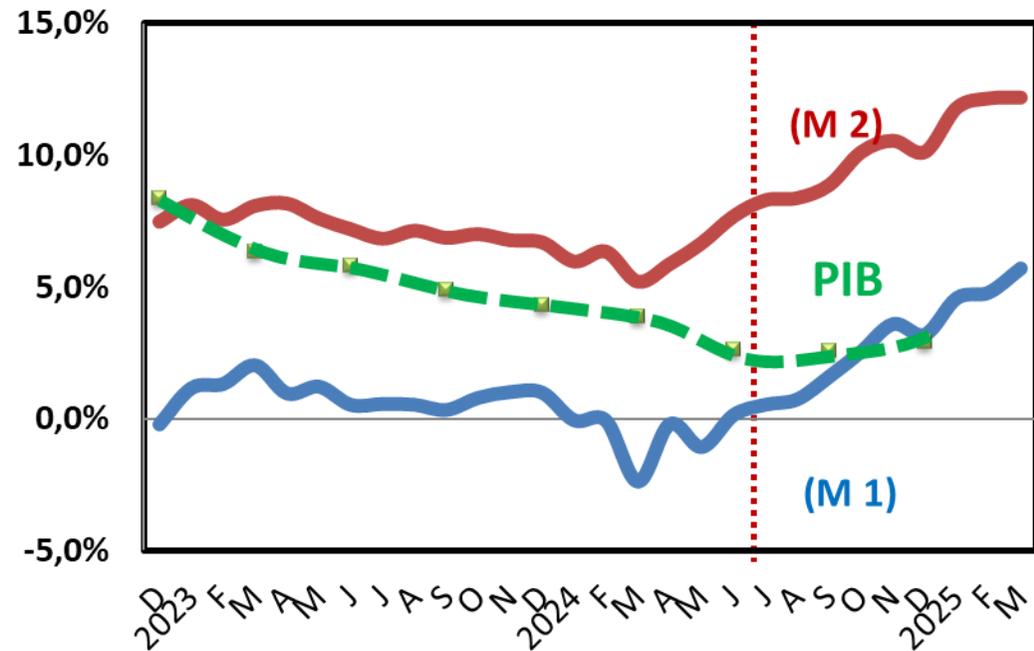
Km. 6.5 vía Puntilla – Samborondón. C.C. Plaza Lagos, edificio
Mirador Oeste, oficina 2.1



Evolución de la Liquidez Total

% inc. anual

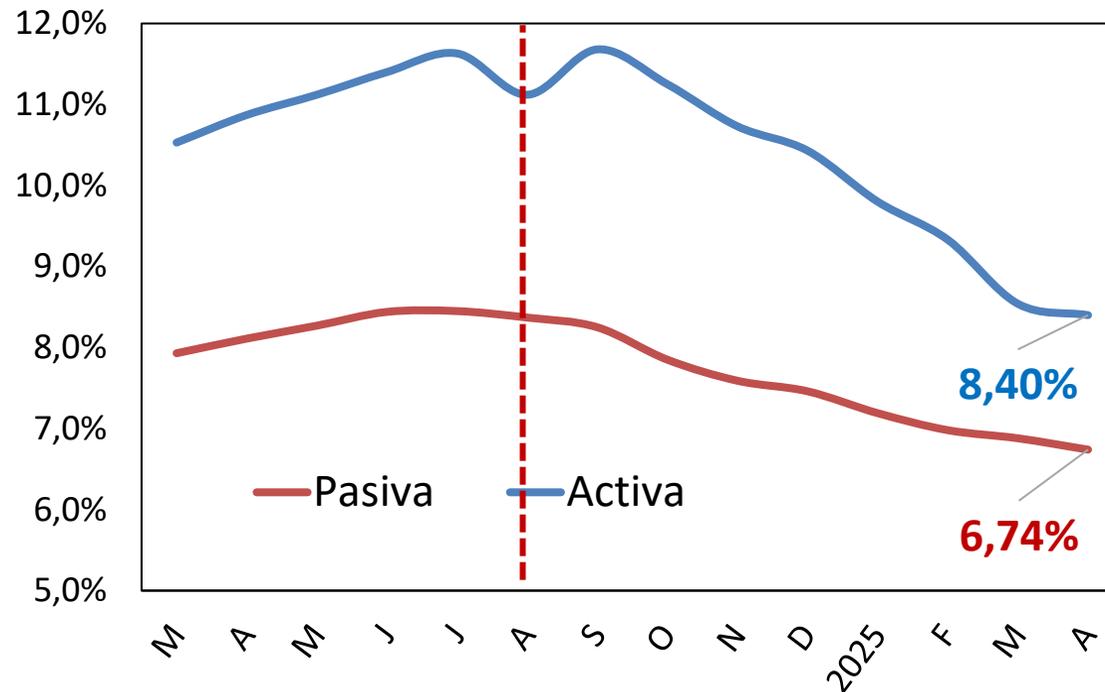
Fuente: BCE.



En junio de 2024 cambió la tendencia y la liquidez se acelera. A marzo de 2025, M2 subió en 12,2% interanual y M1 en 5,7% interanual.

Tasas de Interés nominal

Fuente: BCE.

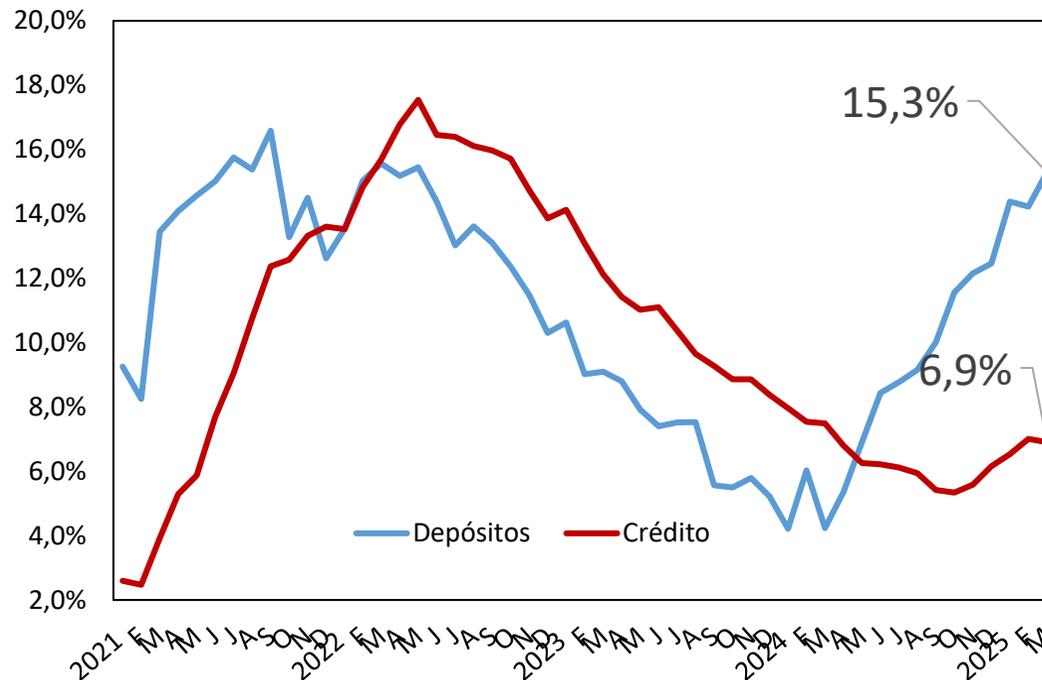


Desde agosto las tasas de interés caen.

Depósitos y crédito total sistema

En millones \$ y % inc. anual

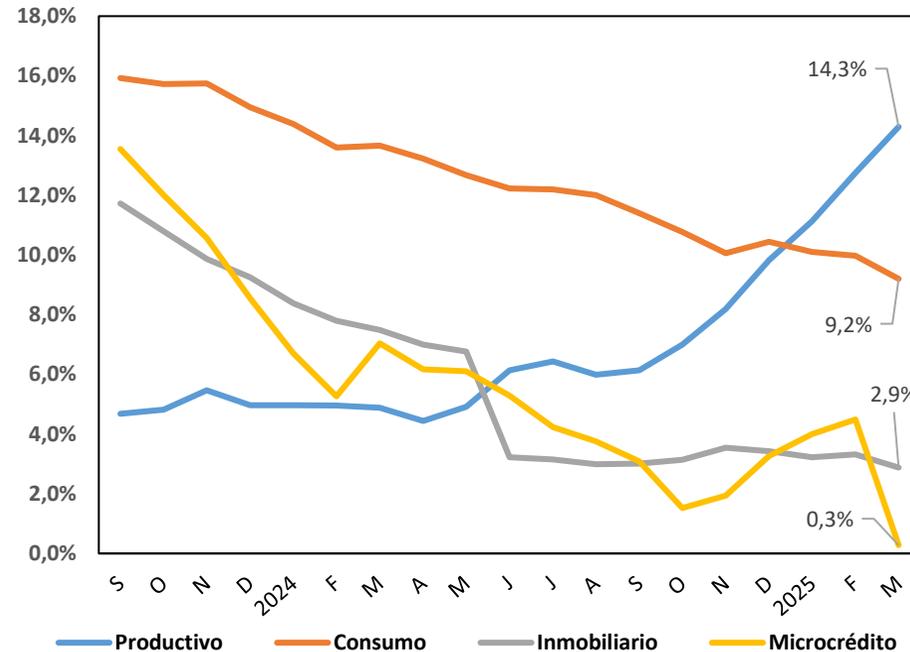
Fuente: BCE.



A nivel sistémico, desde mayo los depósitos se aceleran, a marzo suben 15,3% interanual. El crédito al sector privado empieza a acelerarse desde noviembre, a marzo creció 6,9%.

Cartera Bruta por la línea de Negocio

En % inc. anual



Fuente:
Superintendencia
de Bancos.

A nivel de la banca privada, el crédito productivo se acelera desde septiembre. Anuncio de una recuperación económica.

5.0 COMPETITIVIDAD Y PRECIOS

www.grupospurrier.com



/grupospurrier



@grupospurrier

PBX: (593 4) 5009 343

Email: info@grupospurrier.com

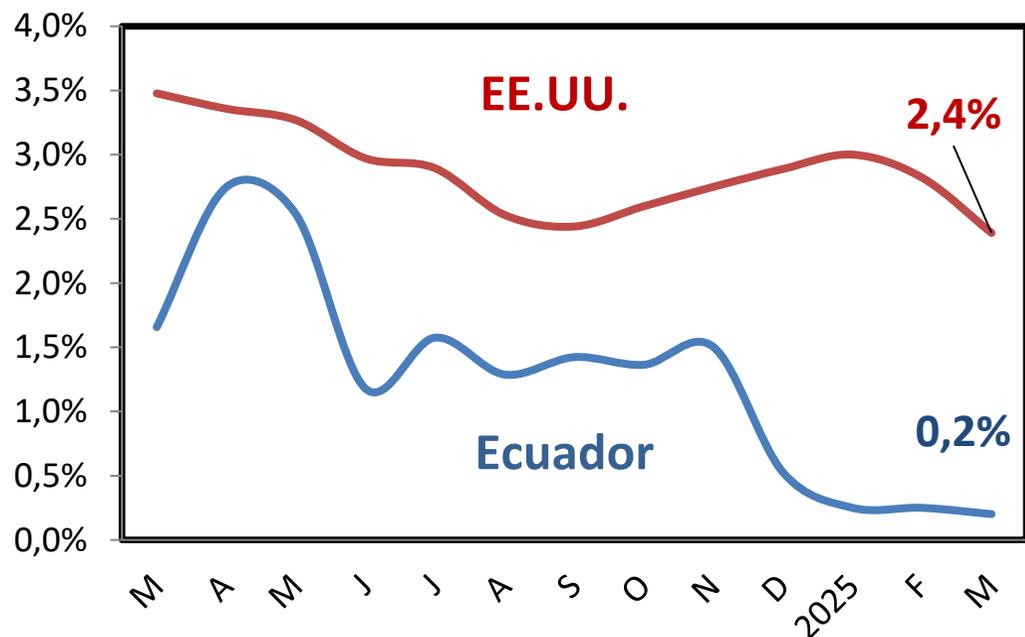
Km. 6.5 vía Puntilla – Samborondón. C.C. Plaza Lagos, edificio
Mirador Oeste, oficina 2.1



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 marzo, la inflación fue de 0,2% (En diciembre empezó condonación de planillas eléctricas).

6.0 SALARIOS Y EMPLEO

www.grupospurrier.com



/grupospurrier



@grupospurrier

PBX: (593 4) 5009 343

Email: info@grupospurrier.com

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

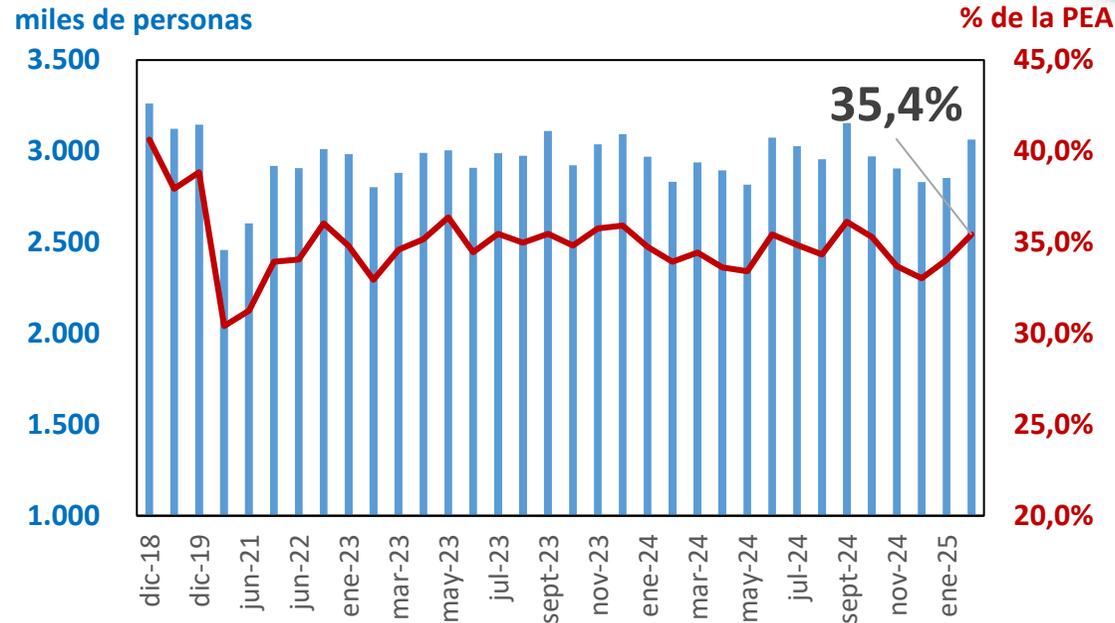


Disponible en el
Google play



Disponible en el
App Store

Empleo adecuado nacional



El fin de la bonanza y la pandemia implicaron un deterioro significativo en el empleo adecuado y, ahora, los apagones. A febrero de 2025, hay 483 mil empleos adecuados menos que en diciembre de 2014 con una población 1,5 millones superior. Apagones destruyeron 324 mil empleos adecuados (dic-sep 2024).

7.0 PREVISIONES ECONÓMICAS 2025

www.grupospurrier.com



/grupospurrier



@grupospurrier

PBX: (593 4) 5009 343

Email: info@grupospurrier.com

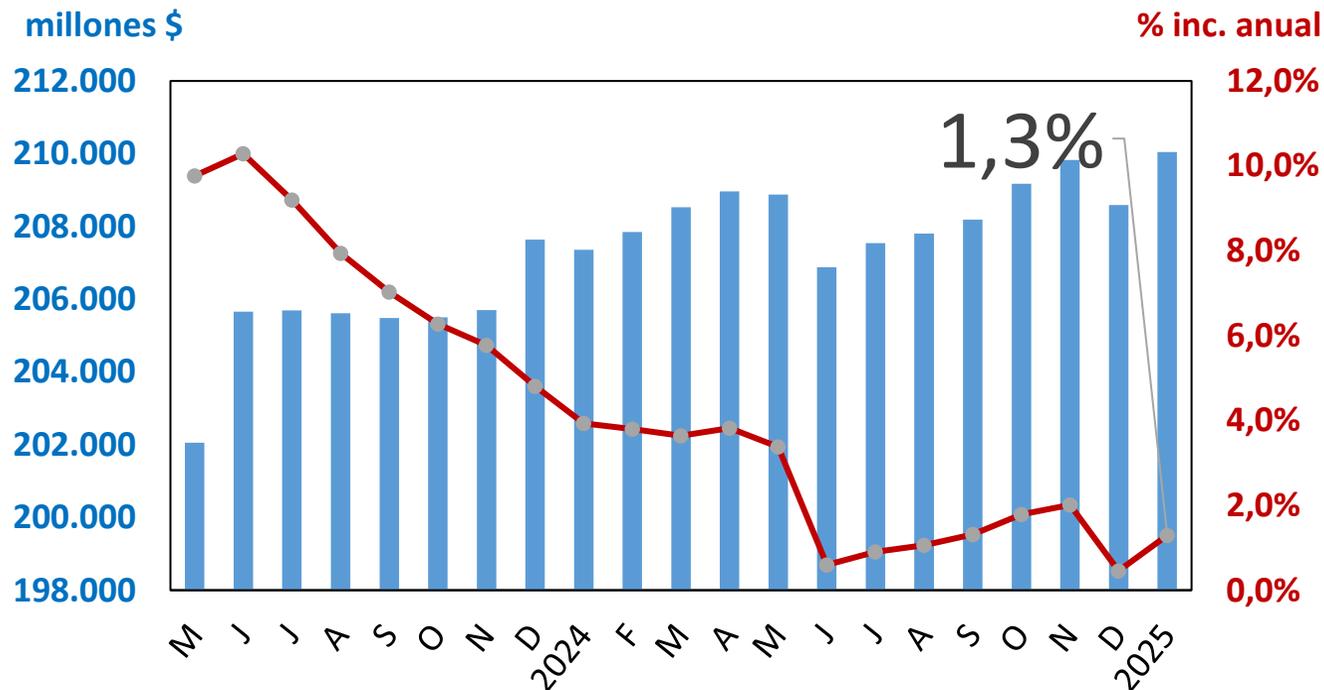
Km. 6.5 vía Puntilla – Samborondón. C.C. Plaza Lagos, edificio
Mirador Oeste, oficina 2.1



Ventas Internas

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

Fuente: SRI.



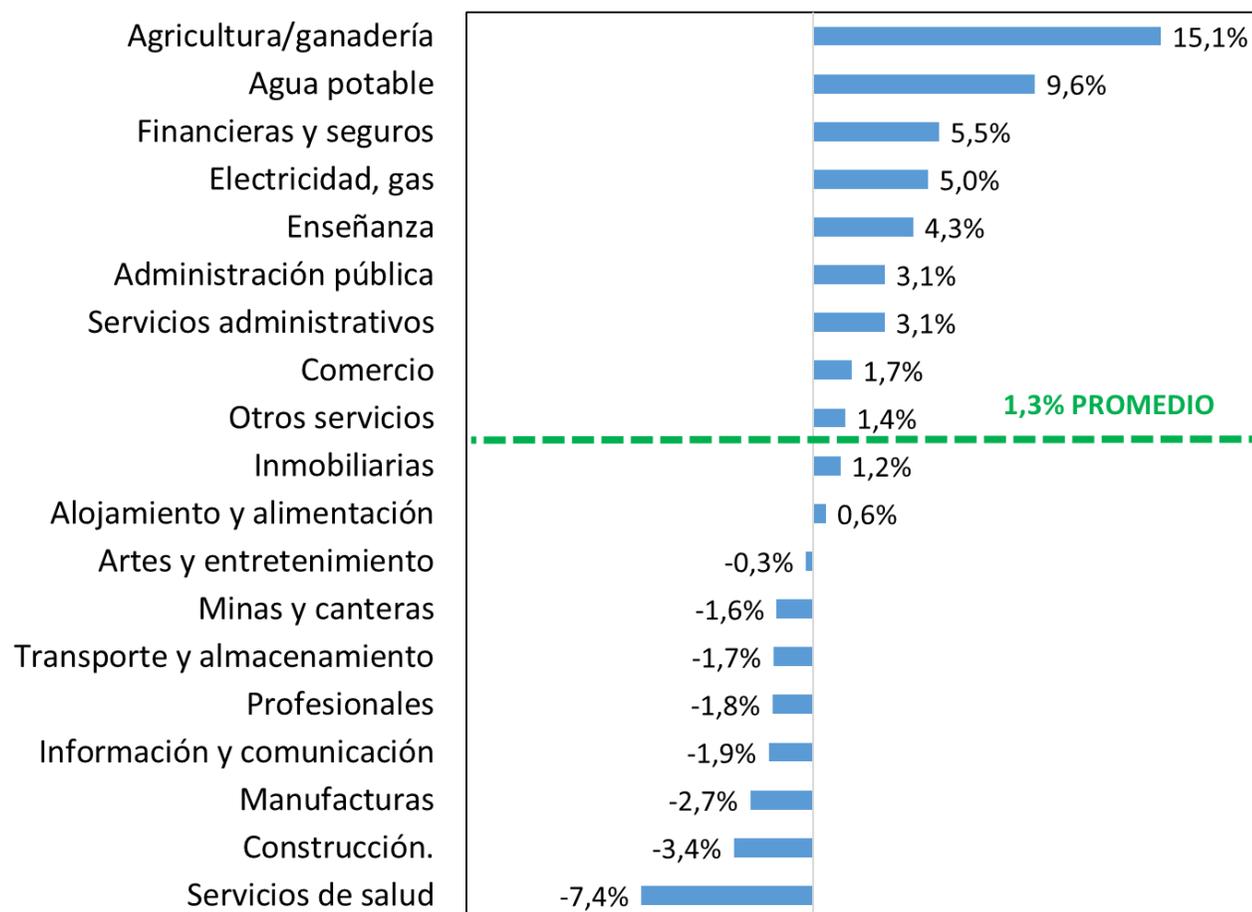
Desaceleración desde 2023, tocando fondo en junio de 2024 y repuntando ligeramente a partir de entonces. Pero en enero a apenas crecieron 1,3% (apagones).

Ventas Internas a Enero

En periodos rodantes de 12 meses

En millones y % de incremento anual

Fuente: SRI.

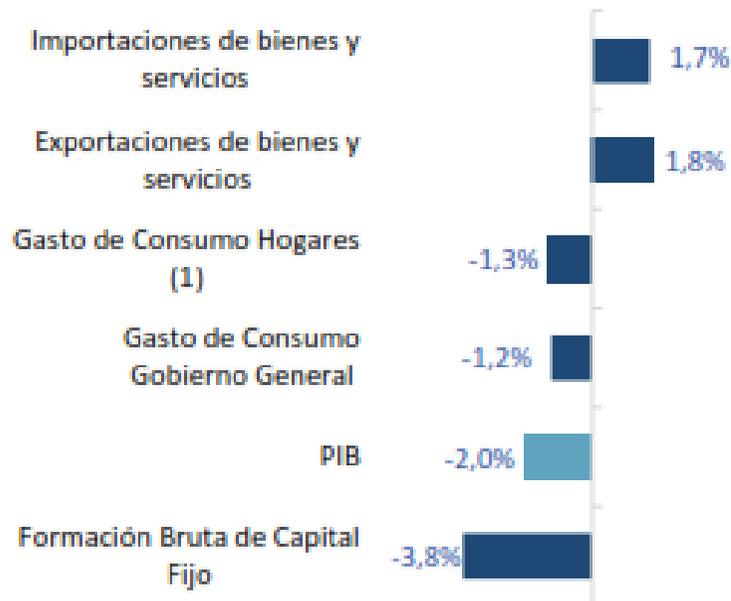


2024: Contribución al PIB por componente

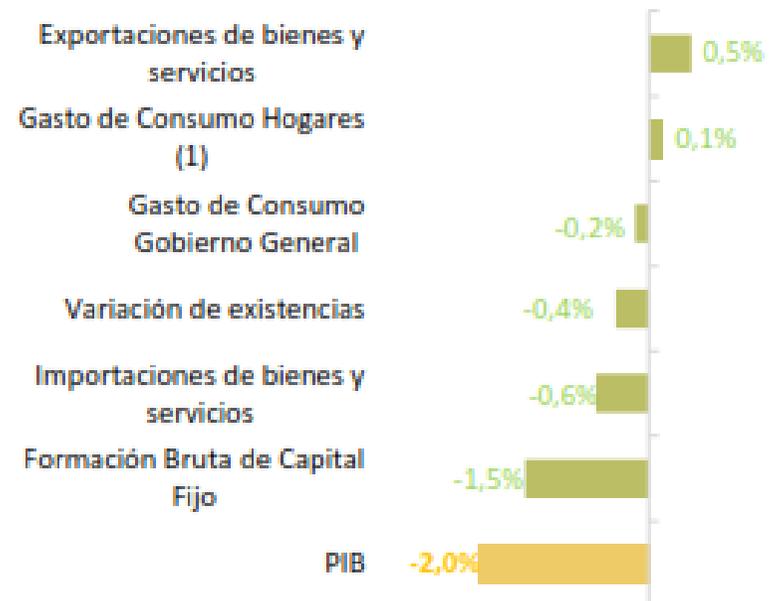
Figura 26. Variación y contribución anual de los componentes del PIB en 2024, serie encadenada de volumen con año de referencia 2018

En porcentaje

a) Variación anual



b) Contribución a la variación anual



Notas: Las importaciones contribuyen con signo contrario a la evolución del PIB. (prel) preliminar

Fuente y elaboración: Banco Central del Ecuador

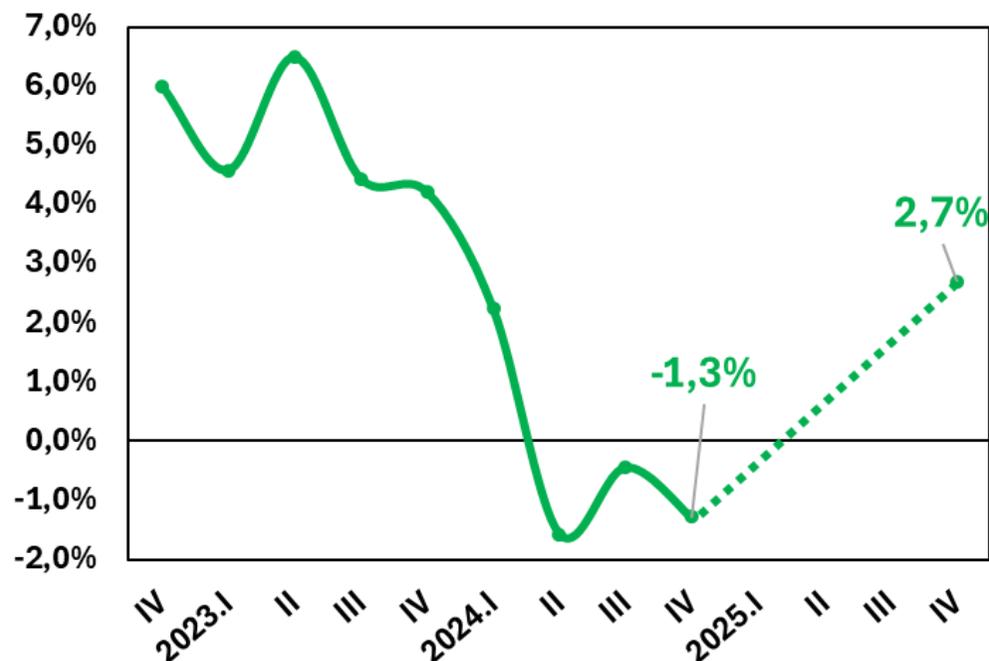
2024: Contribución al PIB por industria

Actividad económica	Tasa de variación anual 2024 (prel)	Participación en 2024 (prel)	Contribución a la variación 2024 (prel)
Agricultura ganadería y silvicultura	↑ 3,1%	6,8	0,21
Actividades inmobiliarias	↑ 1,3%	6,5	0,09
Actividades financieras y de seguros	↑ 1,3%	4,5	0,06
Manufactura de productos alimenticios	↑ 0,2%	7,0	0,02
Salud y asistencia social	↑ 0,3%	3,8	0,01
Pesca y acuicultura	↓ -0,7%	1,2	-0,01
Actividades de los Hogares como empleadores	↓ -1,5%	0,7	-0,01
Alojamiento y comidas	↓ -0,9%	1,3	-0,01
Refinados de petróleo	↓ -4,3%	0,5	-0,02
Comercio	↓ -0,2%	15,4	-0,03
Enseñanza	↓ -0,6%	4,7	-0,03
Arte entretenimiento y otras actividades de servicios	↓ -3,9%	1,0	-0,04
Suministro de electricidad y agua	↓ -4,3%	1,7	-0,07
Información y comunicación	↓ -5,1%	2,0	-0,10
Transporte y almacenamiento	↓ -2,5%	4,7	-0,12
Administración pública	↓ -2,5%	7,0	-0,18
Explotación de minas y canteras	↓ -3,2%	8,3	-0,27
Construcción	↓ -7,8%	4,2	-0,33
Manufactura de productos no alimenticios	↓ -5,7%	5,8	-0,33
Actividades profesionales y técnicas	↓ -6,8%	7,1	-0,48
Otros elementos del PIB	↓ -6,1%	5,8	-0,35
PIB	↓ -2,0%	100,0	-2,00

Previsión 2025: Consumo de Hogares

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

Fuente: BCE.

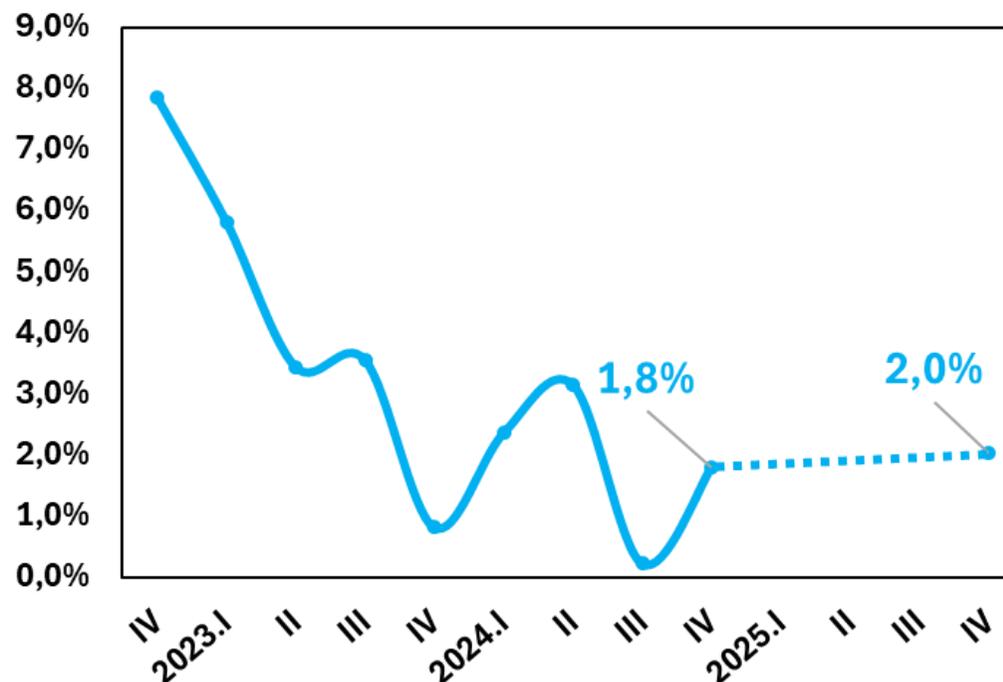


En 2024, se estima que el crecimiento del consumo de los hogares se aceleraría a 2,7% en 2025 por mejora del crédito y el mercado laboral.

Previsión 2025: Exportaciones

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

Fuente: BCE.

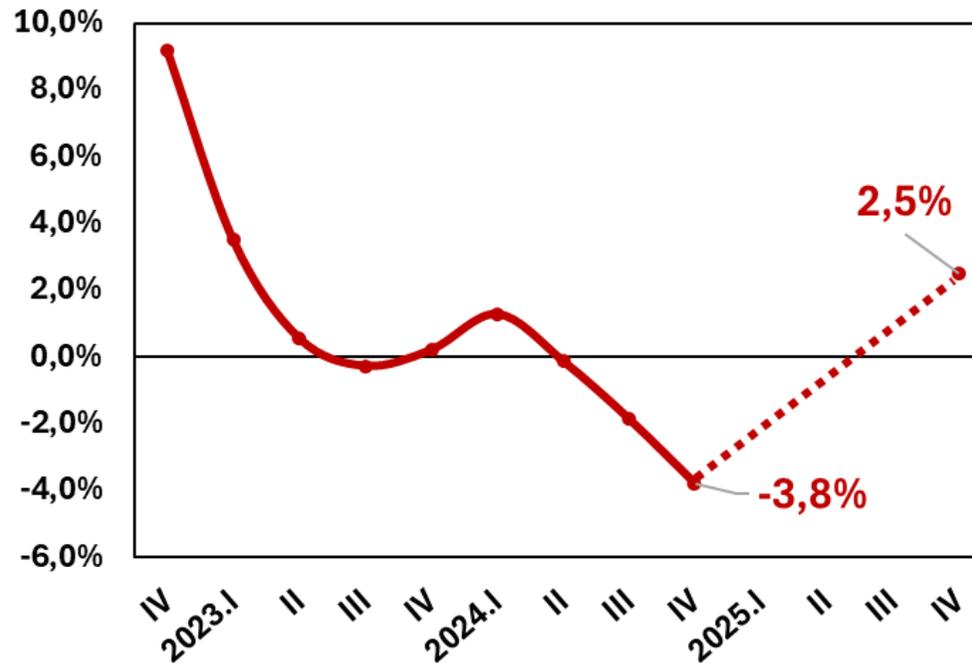


Las exportaciones fueron el factor más dinámico en 2024 y se acelerarían en 2025. Buen desempeño de las exportaciones no petroleras, especialmente de productos no tradicionales y del sector agrícola.

Previsión 2025: Inversión (FBKF)

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

Fuente: BCE.

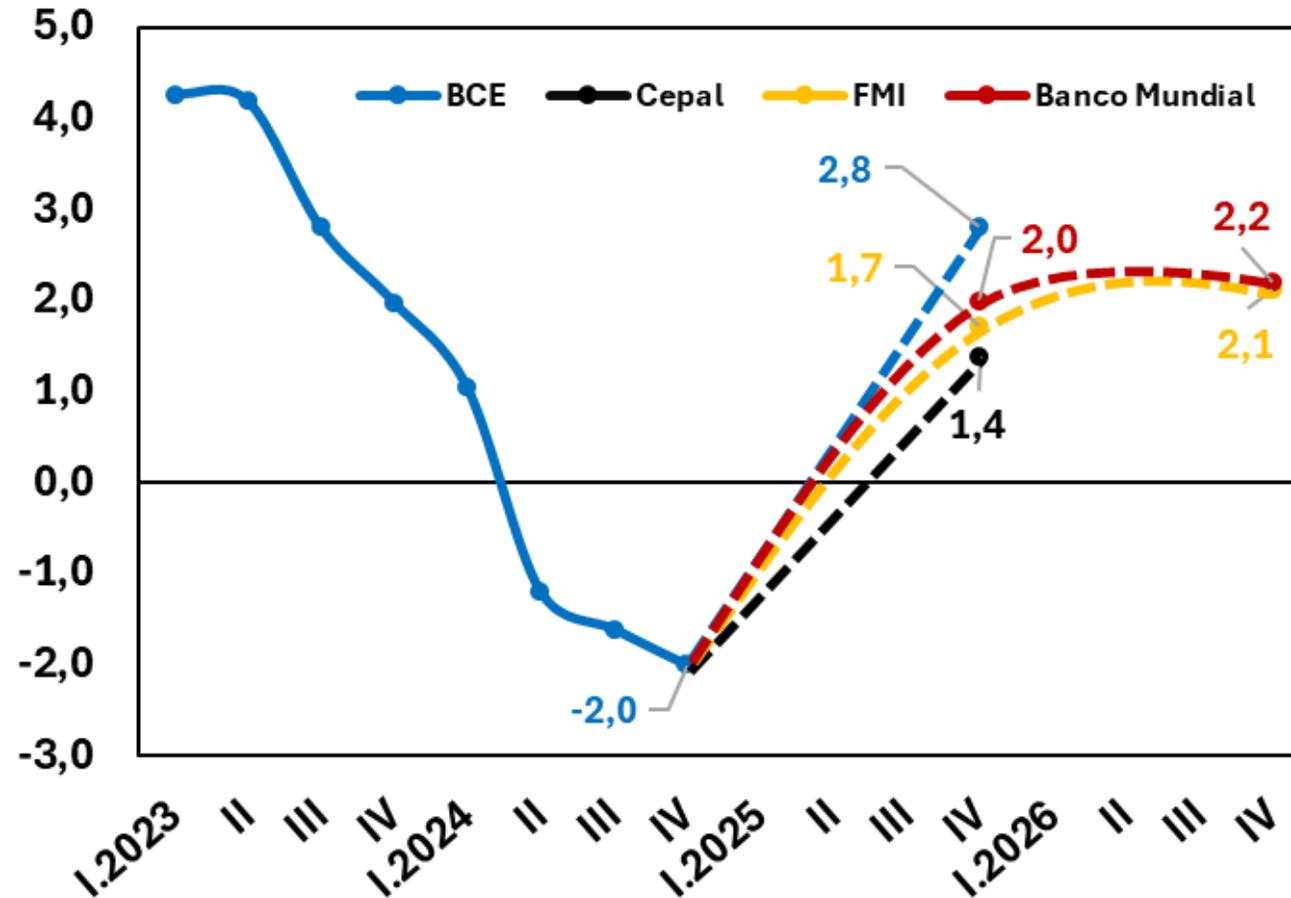


La inversión pública y privada se aceleraría en 2025 respaldada en una mayor estabilidad macroeconómica y la aprobación de reformas estructurales (¿Sucederán?).

PIB: Previsión 2025-2026

Crecimiento en valores ajustados de estacionalidad

Fuente: BCE, FMI, Cepal, Banco Mundial.



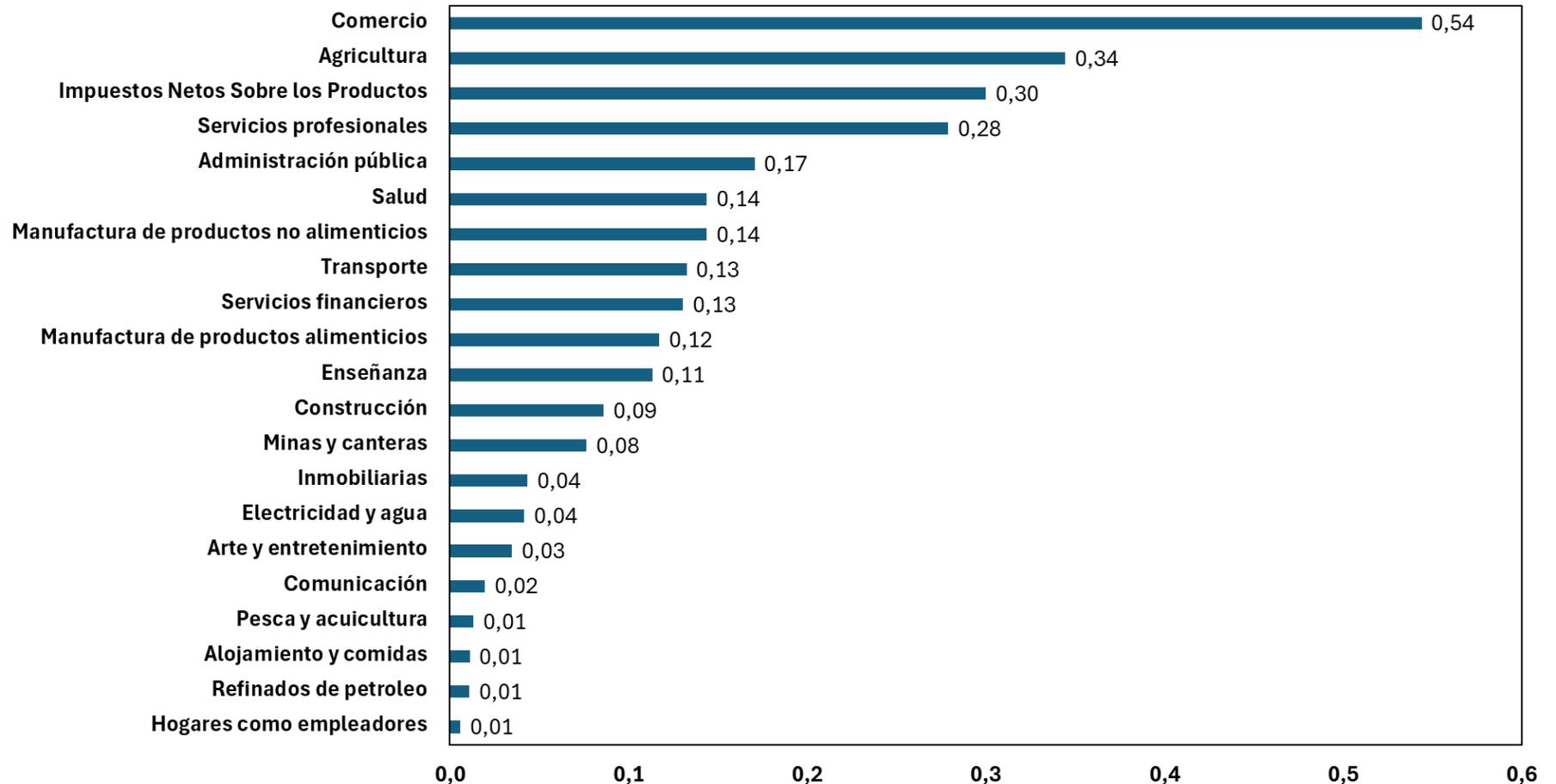
2025: Contribución al PIB por componente

Fuente: BCE.

Variables \ Año	2025 (prev)
Producto Interno Bruto	2,8
Consumo Final Total	2,0
Gasto de Consumo Final del Gobierno General	0,2
Gasto de Consumo Final Hogares e ISFLSH (1)	1,8
Formación Bruta de Capital Fijo	0,5
Variación de existencias	0,1
Exportaciones	0,6
Importaciones	-0,4

2025: Contribución al PIB por industria

Niveles Encadenados 2018=0, previsión 2025





Suscríbete a nuestros boletines corporativos

- ANÁLISIS DEL MERCADO Y LA BOLSA DE VALORES EN ECUADOR
- DATOS Y ANÁLISIS ECONÓMICO
- ESTADÍSTICAS, ARTÍCULOS Y OPINIÓN
- RECIBE INFORMACIÓN Y CONTENIDO EXCLUSIVO PARA TU TOMA DE DECISIONES
- ¡WEBINARS, OFERTAS Y MÁS!



<https://www.mercapital.ec/es/suscribete-boletines-financiamiento/>

Análisis Semanal[®]

Grupo Spurrier es la empresa líder en la provisión de información estratégica en materia económica y política. A través de su publicación Análisis Semanal, realiza el seguimiento a la economía y a la política ecuatoriana. Se especializa en investigación económica, asesoría de competencia, investigación de mercados, planes de negocios y capacitación en escenarios económicos y cambios normativos.

¡Suscríbete ya!



<https://www.analisssemanal.com/>

Descargue la nueva aplicación
de Análisis Semanal disponible
en Iphone, Ipad y Android.



Solicite su clave y usuarios a :
PBX: (593 4) 5009343 Ext. 111.
info@grupospurrier.com