ECUADOR
Escenarios económicos y políticos 2025

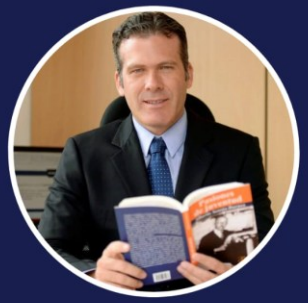
MERCAPITAL
casa de valores s.a

GRUPO SPURRIER®

Alberto Acosta Burneo

Julio 17 de 2025

www.grupospurrier.com



Alberto Acosta-Burneo
Editor de Análisis Semanal

@albertoacostab
@alberto_acosta_burneo
@albertoacostaburneo
albertoacostaburneo
@albertoacosta-burneo

1. Señales de reactivación
2. Riesgos para la reactivación
3. ¿Qué escenarios podemos anticipar para 2025?

1.0 SEÑALES DE REACTIVACIÓN

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

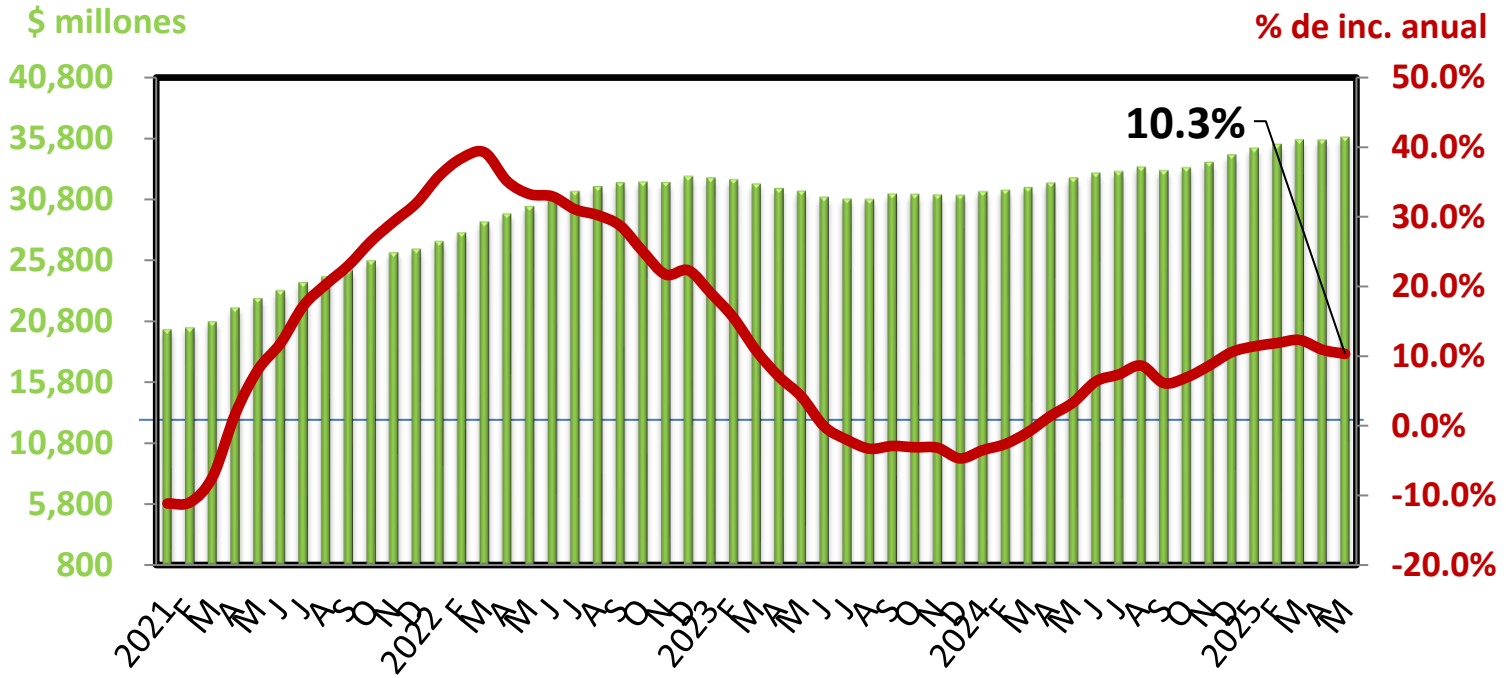
Disponible en el Google play

Disponible en el App Store

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 mayo crecen a 10,3% interanual, un total de $35,9 millardos.

Principales productos de exportación

En miles $

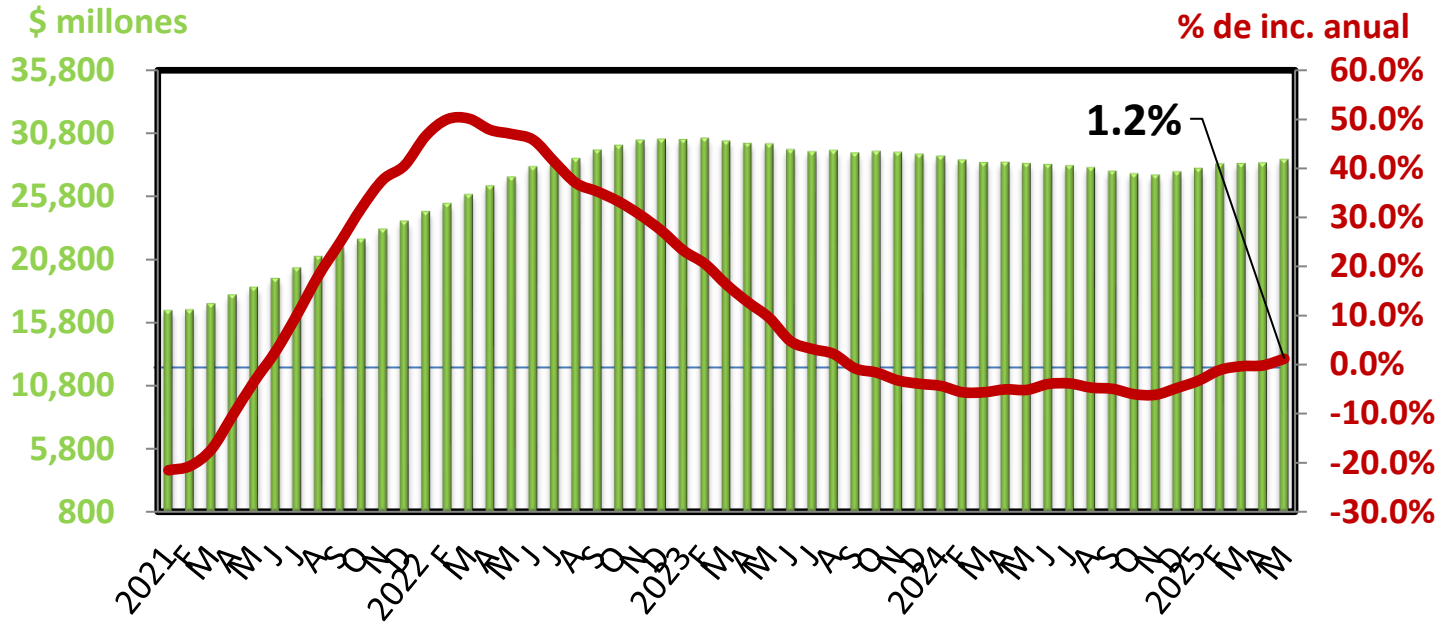
Fuente: BCE

	Ene - May 2025	Tasa de variación, porcentaje 2025 - 2024		
	Miles de USD	Miles de TM	Miles de USD	Valor unitario USD
Exportaciones Totales	**15,485,755**	**-0.7%**	**10.4%**	
Petroleras	3,483,329	-7.4%	-19.4%	-12.7%
Camarón	3,462,383	15.9%	18.8%	2.5%
Cacao y elaborados	1,987,876	32.7%	92.8%	45.3%
Banano y Plátano	1,886,599	9.6%	15.0%	4.9%
Productos mineros	1,505,832	34.5%	31.7%	-2.1%
Enlatados de pescado	734,067	12.8%	12.9%	0.1%
Flores Naturales	464,602	3.2%	3.8%	0.6%
Otras Manufacturas de metal	177,269	-19.5%	-2.2%	21.4%
Madera	170,185	-2.0%	4.3%	6.4%
Fruta	168,530	9.5%	31.0%	19.6%
Otros	1,445,084			

Importaciones totales

Promedios móviles de 12 meses, Incremento interanual

Fuente: BCE.

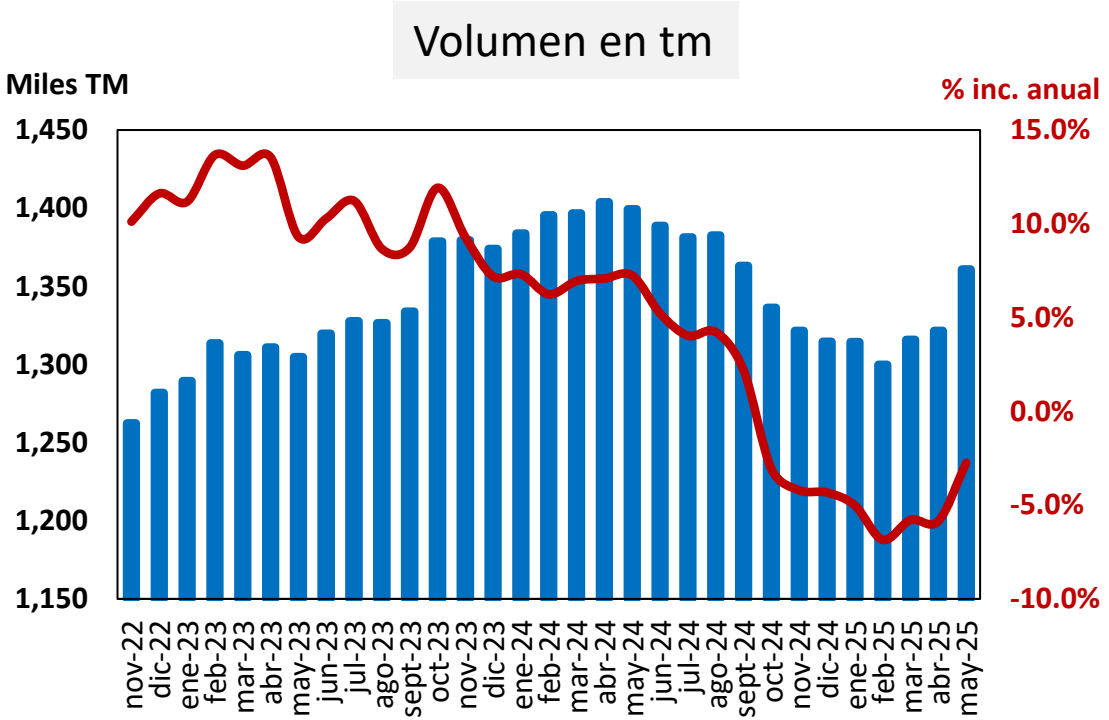


Recuperación de actividad económica: A mayo, en acumulados de 12 meses, las importaciones totales se crecen en 1,2% interanual. Finalmente volvieron a terreno positivo.

Importaciones de bienes de consumo

Promedios móviles de 12 meses, Incremento interanual

Fuente: BCE.



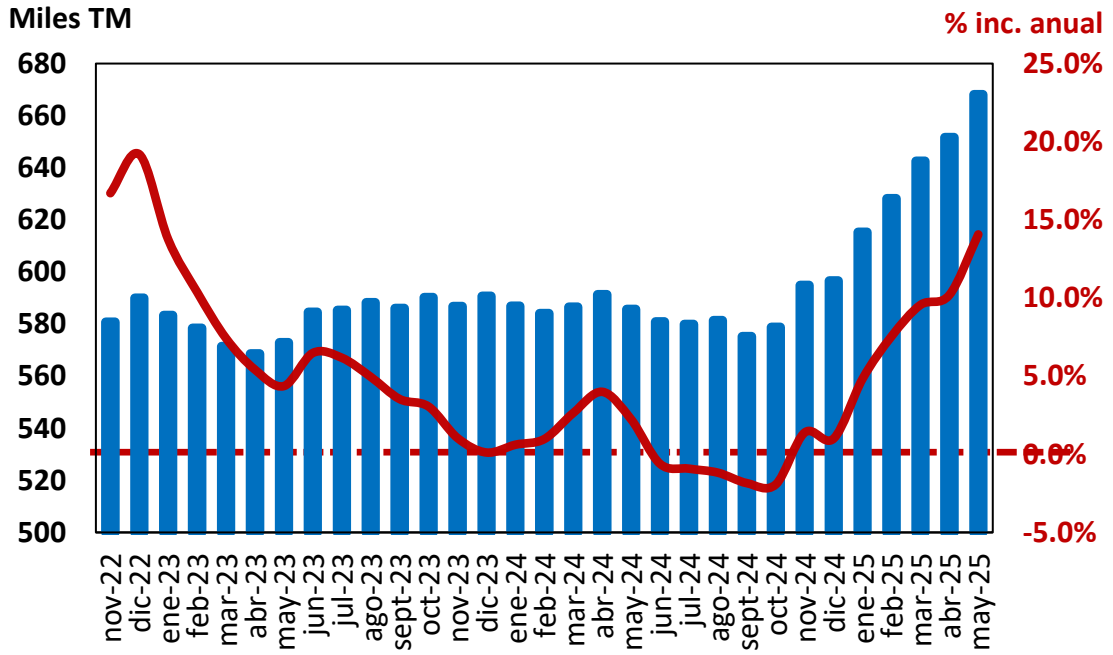
Se modera caída de consumo: A mayo, en promedios móviles de 12 meses, las importaciones de bienes de consumo en volumen caen -2,7%. (Como su precio apenas cayó, en valores cayeron en -3,2%)

Importaciones de bienes de capital

Promedios móviles de 12 meses, Incremento interanual

Fuente: BCE.

Volumen en tm



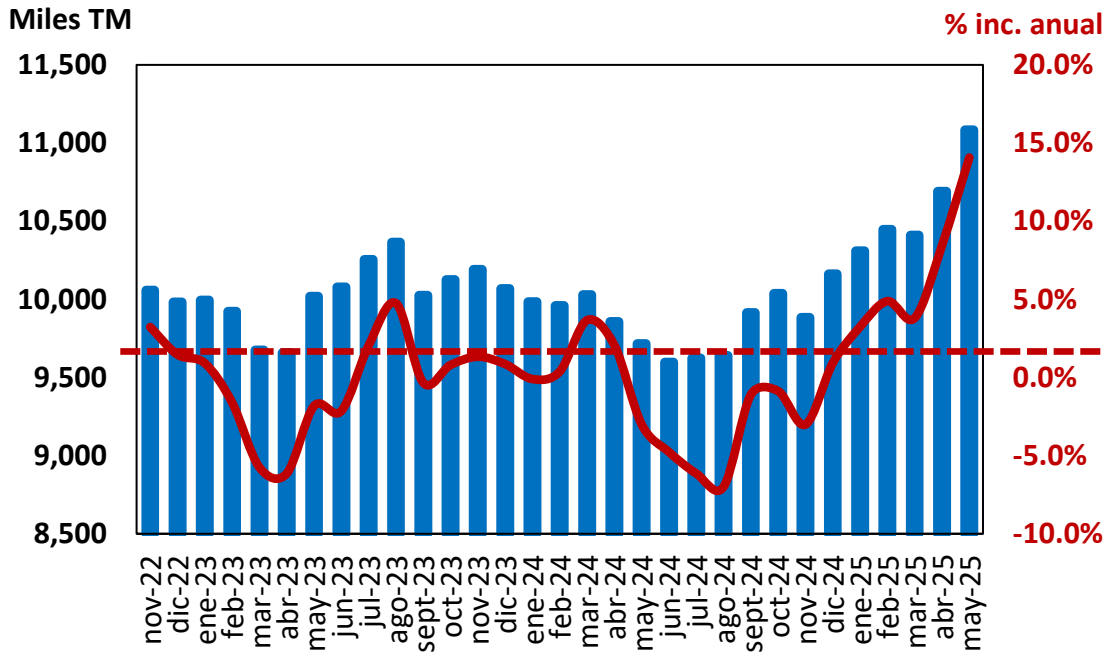
Mejora inversión: A mayo, en promedios móviles de 12 meses, las importaciones de bienes de capital en volumen suben 14,1%. (Como su precio se redujo en -7,7% en valores subieron en 5,2%)

Importaciones de insumos

Promedios móviles de 12 meses, Incremento interanual

Fuente: BCE.

Volumen en tm

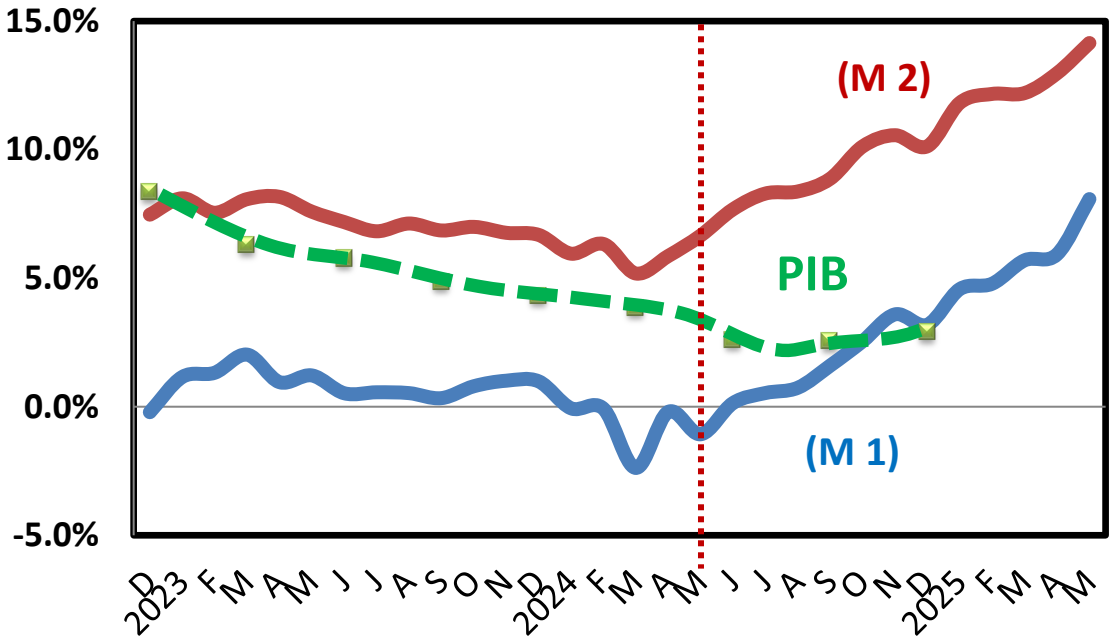


Mejora producción: A mayo, en periodos móviles de 12 meses, las importaciones de insumos en volumen suben en 14,1%. (Como su precio se redujo en -10,0% en valores suben en 2,7%)

Evolución de la Liquidez Total

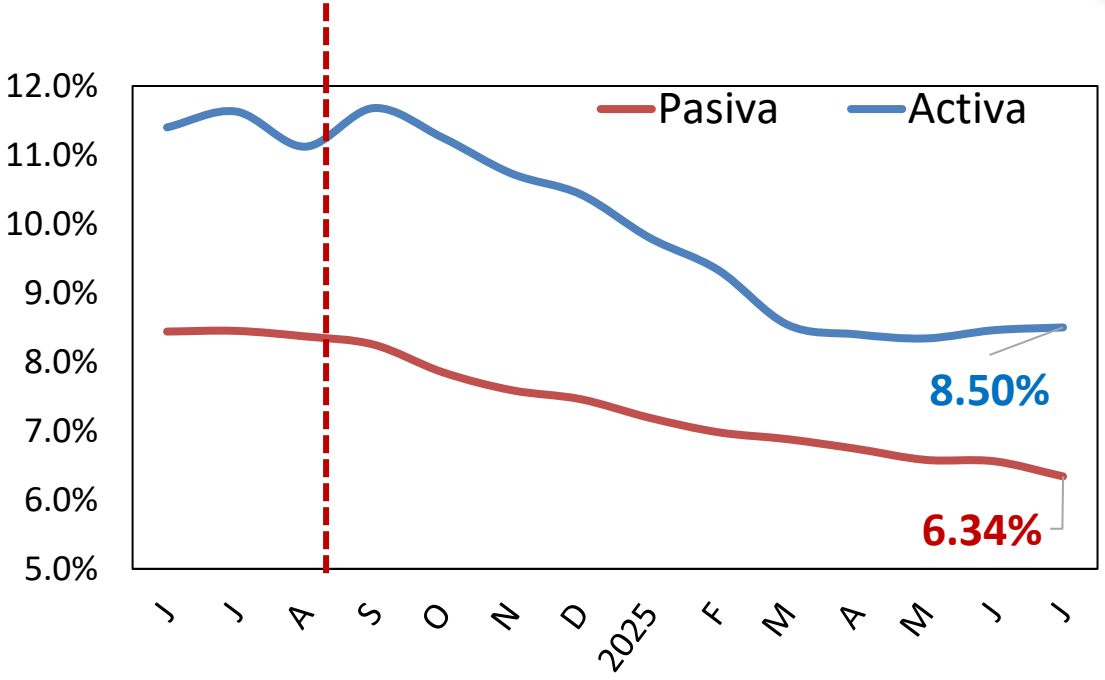
% inc. anual

Fuente: BCE.



En junio de 2024 cambió la tendencia y la liquidez se acelera. A mayo de 2025, M2 subió en 14,1% interanual y M1 en 8,1% interanual.

Tasas de Interés nominal



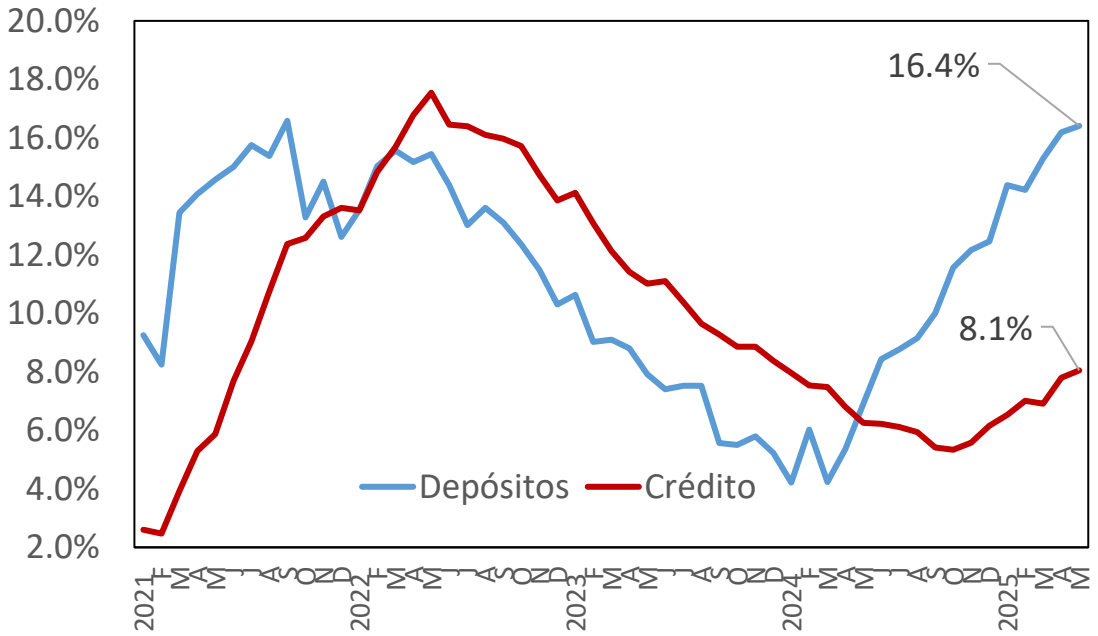
Fuente: BCE.

Desde agosto las tasas de interés caen.

Depósitos y crédito total sistema

En millones $ y % inc. anual

Fuente: BCE.

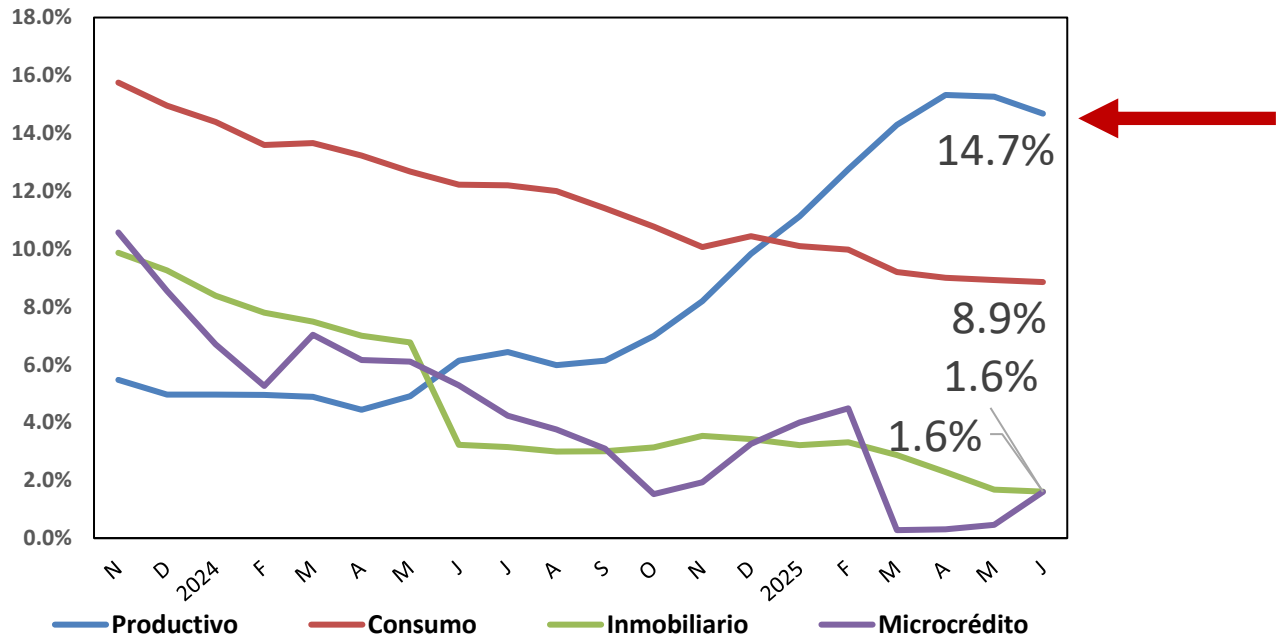


A nivel sistémico, desde mayo los depósitos se aceleran, a mayo suben 16,4% interanual. El crédito al sector privado empieza a acelerarse desde noviembre, a mayo creció 8,1%.

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 la recuperación económica.

2.0 ¿RIESGOS PARA LA REACTIVACIÓN?

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

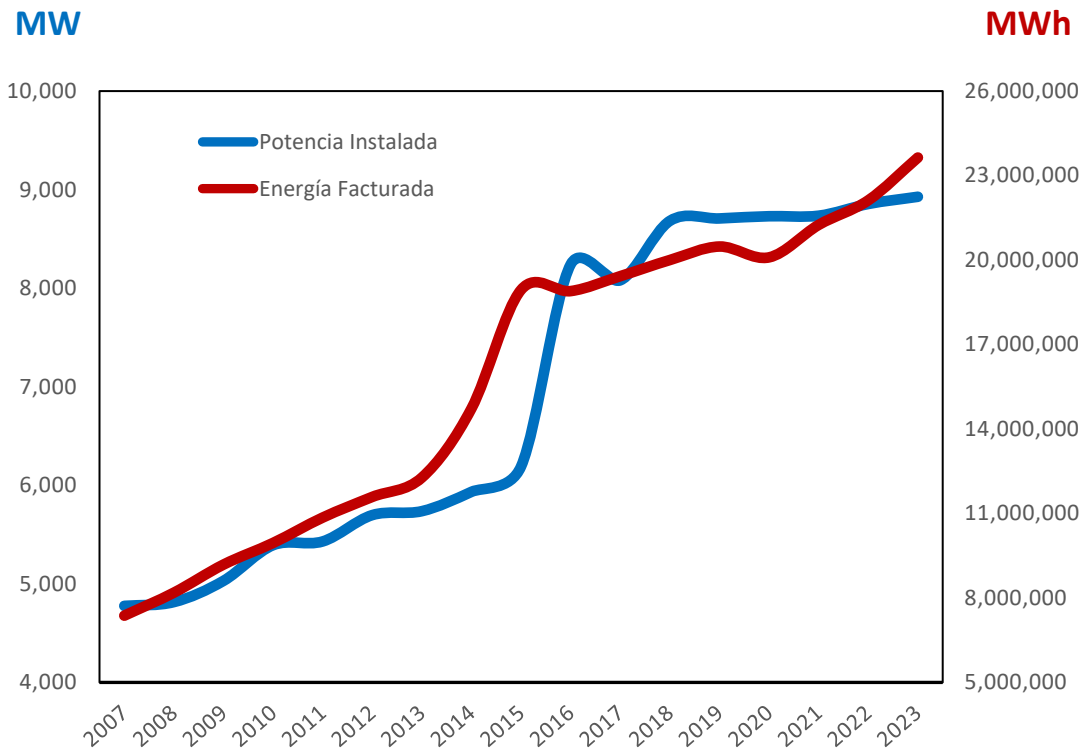
Disponible en el App Store

Desafíos en 2025:

1. Apagones
2. Caída del precio del petróleo y su producción.
3. Déficit fiscal y mercado internacional de capitales cerrado.
4. Debilidad del mercado laboral.

Crisis eléctrica

Fuente: ARCERNNR.



Demanda máxima = 5.000 MW, la capacidad disponible durante lo más fuerte del estiaje de 2024 fue de apenas 3.100, dejando un **déficit de 1.900 MW** (11.818 GWh) en 2024.

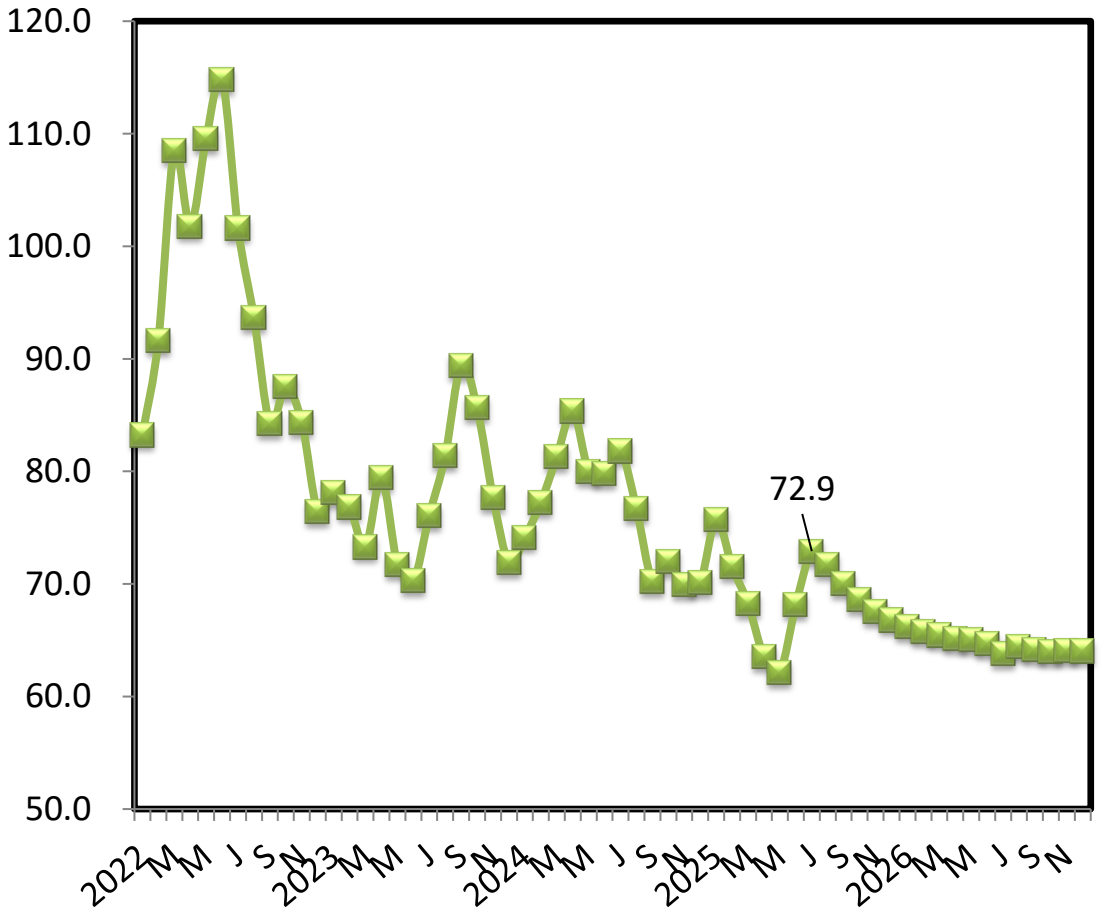
Gobierno dice que cuenta con 1.200 MW adicionales para 2025:

- 697 MW de térmicos.
- 300 MW alquiler
- 204 MW Toachi Pilatón.

¿Será suficiente para evitar apagones?

Precio Petróleo WTI

En $/barril



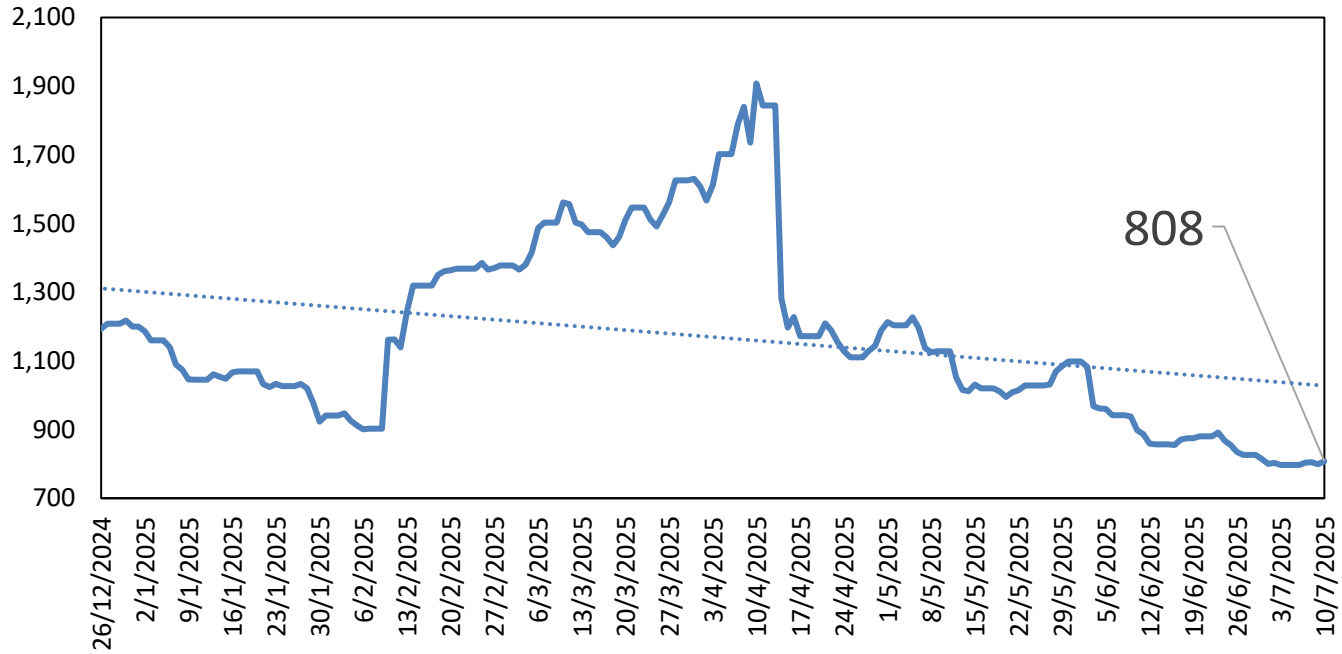
Fuente: CME Group

"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)

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). Gobierno espera retornar al mercado de capitales en 2026.

Ejecución presupuestaria 2025 (PGE)

📈 **Siguen subiendo ingresos tributarios.**

🛢️ **Ingresos petroleros caen.**

💸 **Fuerte aumento en gasto corriente.**

🏗️ **Inversión pública sube.**

=REAPARECE EL DÉFICIT

EJECUCIÓN PRESUPUESTO 2025.

(GASTO CORRIENTE REAL). $MILLONES.

Fuente: Ministerio de Finanzas.

	ENE-JUN. 2024	ENE-JUN. 2025	Dif.	% inc.
TOTAL INGRESOS	**11.299**	**11.153**	**-146**	**-1,3%**
TRIBUTARIOS	8.246	8.576	330	4,0%
PETROLEROS	649	638	-11	-1,7%
NO TRIBUTARIOS	1.530	1.399	-131	-8,6%
VENTA ACTIVOS NO FINANCIEROS	1	5	4	400,0%
TRANSFERENCIAS DE CAPITAL	107	54	-53	-49,5%
TRANSFERENCIAS CORRIENTES	618	418	-200	-32,4%
OTROS INGRESOS	148	63	-85	-57,4%
TOTAL GASTOS	**11.190**	**12.910**	**1.720**	**15,4%**
GASTO CORRIENTE	9.569	10.861	1.292	13,5%
GASTO DE CAPITAL E INVERSIÓN	1.621	2.049	428	26,4%
INTERES DEUDA PÚBLICA	**1.692**	**1.990**	**298**	**17,6%**
DÉFICIT/SUPERÁVIT GLOBAL	**109**	**-1.757**	**-1.866**	**-1711,9%**

Más Impuestos

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

Menos subsidios

SOLO EL INICIO…

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%**
COMBUSTIBLES	**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				
SEGURIDAD SOCIAL	**2.254**	**3.109**	**3.082**	**-0,9%**	**-27**	**2,5%**
DESARROLLO URBANO	**58**	**45**	**41**	**-8,1%**	**-4**	**0,0%**
DESARROLLO SOCIAL	**1.471**	**1587**	**1.549**	**-2,4%**	**-39**	**1,3%**
AGRÍCOLA	**12**	**51**	**18,29**	**-64,1%**	**-33**	**0,0%**
CRÉDITO PRODUCTIVO		**4**	**17**	**323,8%**	**13**	**0,0%**

FUENTE: Ministerio de Finanzas. ELABORACIÓN: Análisis Semanal.

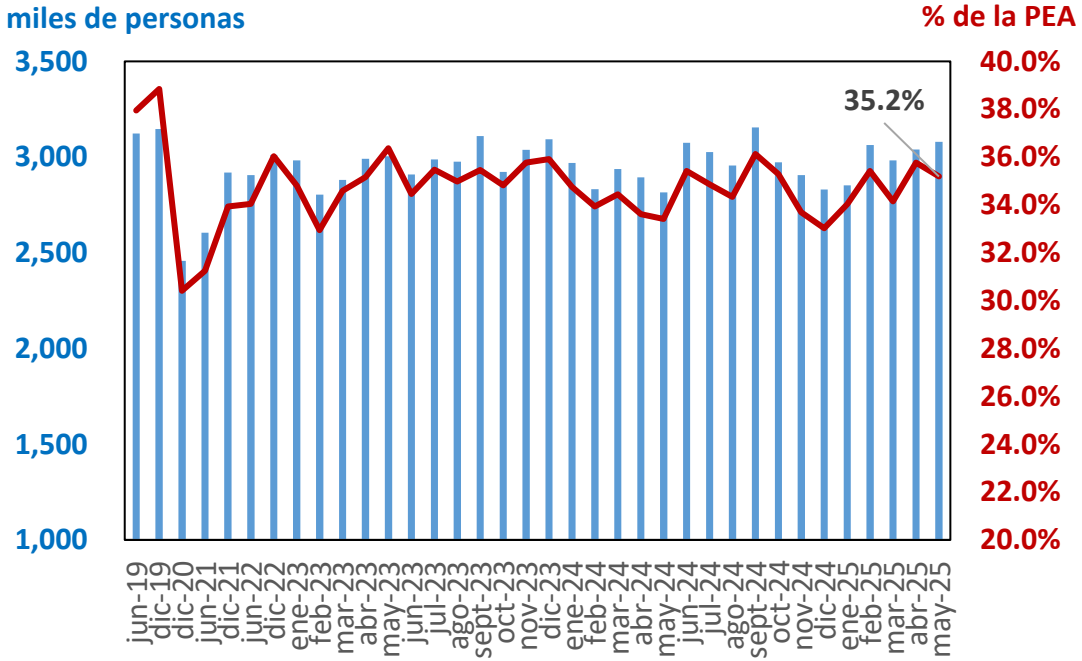
¿Más atrasos en 2025?

- 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**.

Empleo adecuado nacional

Fuente: INEC.



A mayo de 2025, el empleo adecuado subió en 1,8 puntos porcentuales interanuales a 35,2% de la PEA: 219 mil nuevos empleos en 12 meses

3.0 ¿QUÉ ESCENARIOS PODEMOS ANTICIPAR PARA 2025?

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

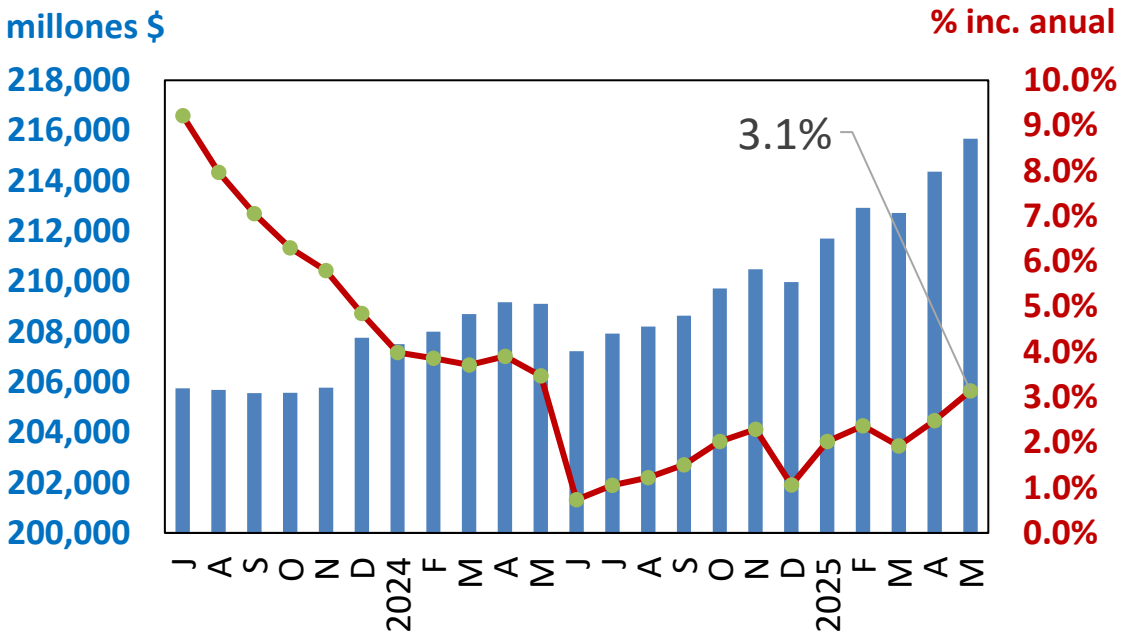
Disponible en el Google play

Disponible en el App Store

Ventas Internas

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

Fuente: SRI.



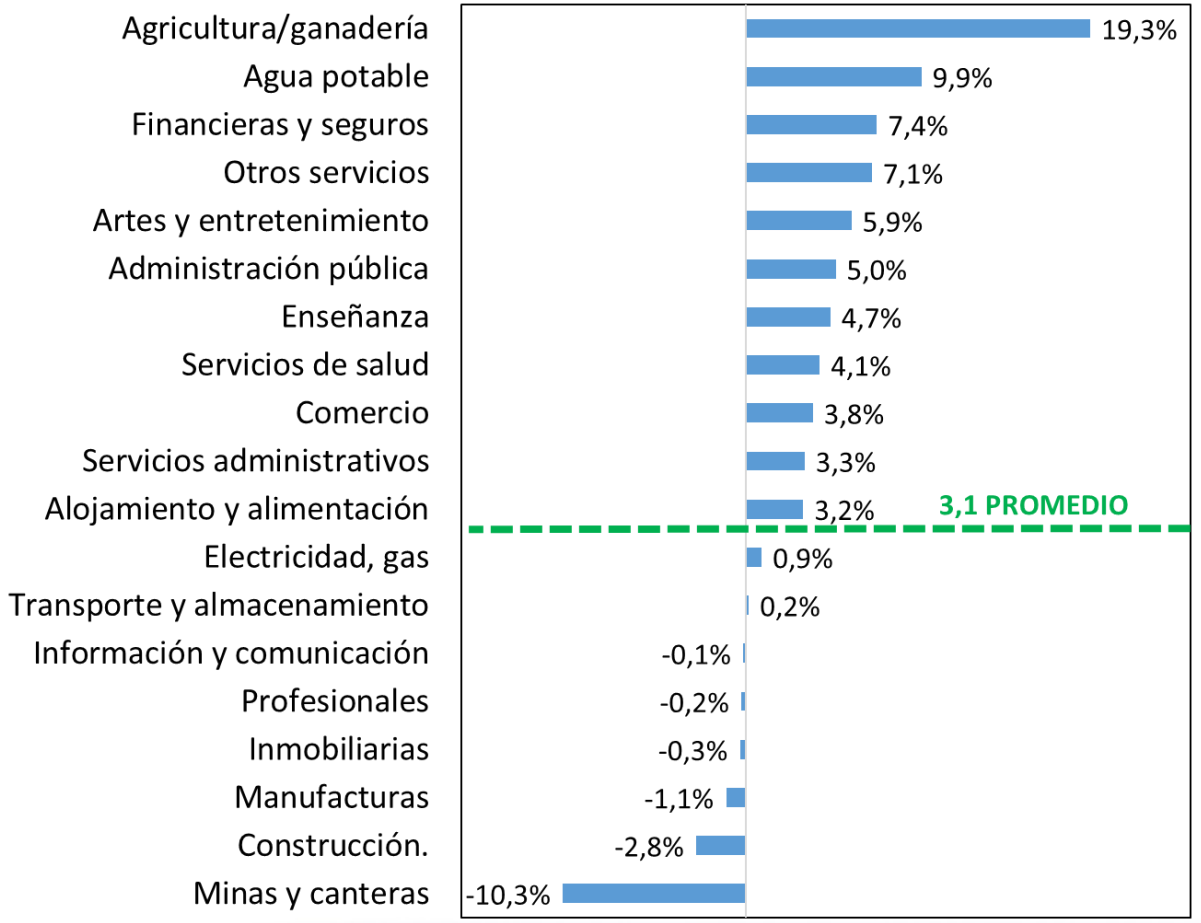
Desaceleración desde 2023, tocando fondo en junio de 2024 y repuntando ligeramente a partir de entonces. A mayo las ventas se aceleran.

Ventas Internas a Mayo

En periodos rodantes de 12 meses

En millones y % de incremento anual

Fuente: SRI.



2025.I: Contribución por componente

Fuente: BCE.

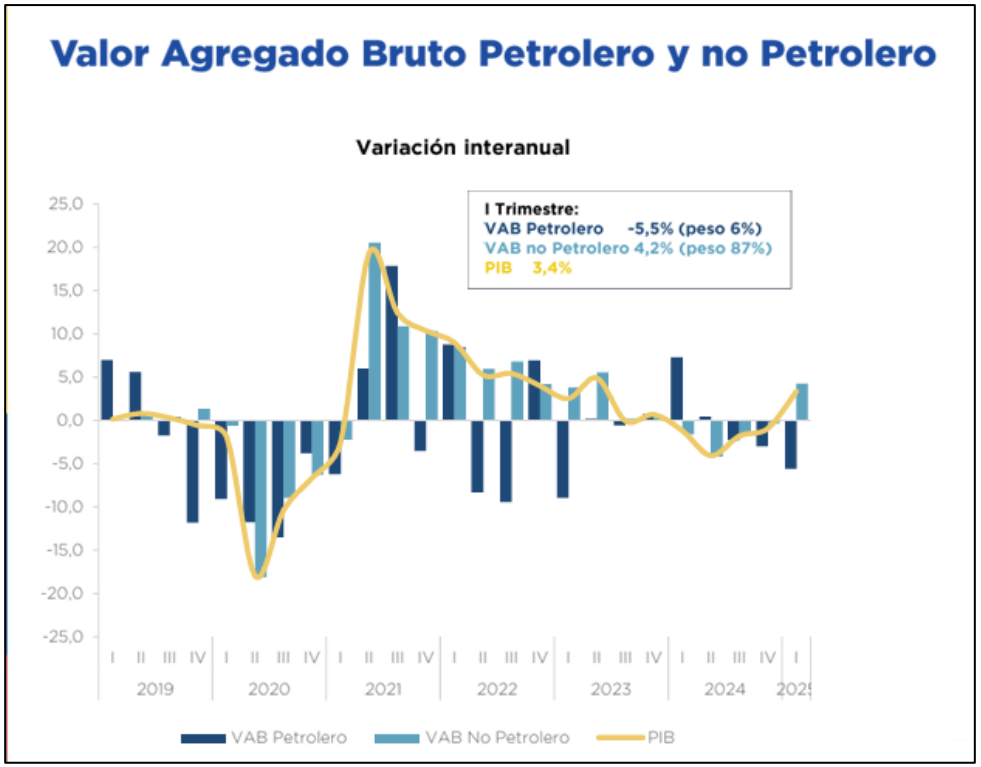
Variables	2025.I
Producto Interno Bruto	3,4
Consumo de los Hogares	4,5
Formación Bruta de Capital Fijo	1,2
Exportaciones	0,8
Variación de existencias	0,5
Consumo del Gobierno General	0,1
Importaciones	-3,8

En el 1er trimestre de 2025 la economía repuntó jalada por el consumo de los hogares, la inversión pública y las exportaciones.

Valor Agregado Petrolero

Crecimiento en relación con el mismo período del año anterior

Fuente: BCE.

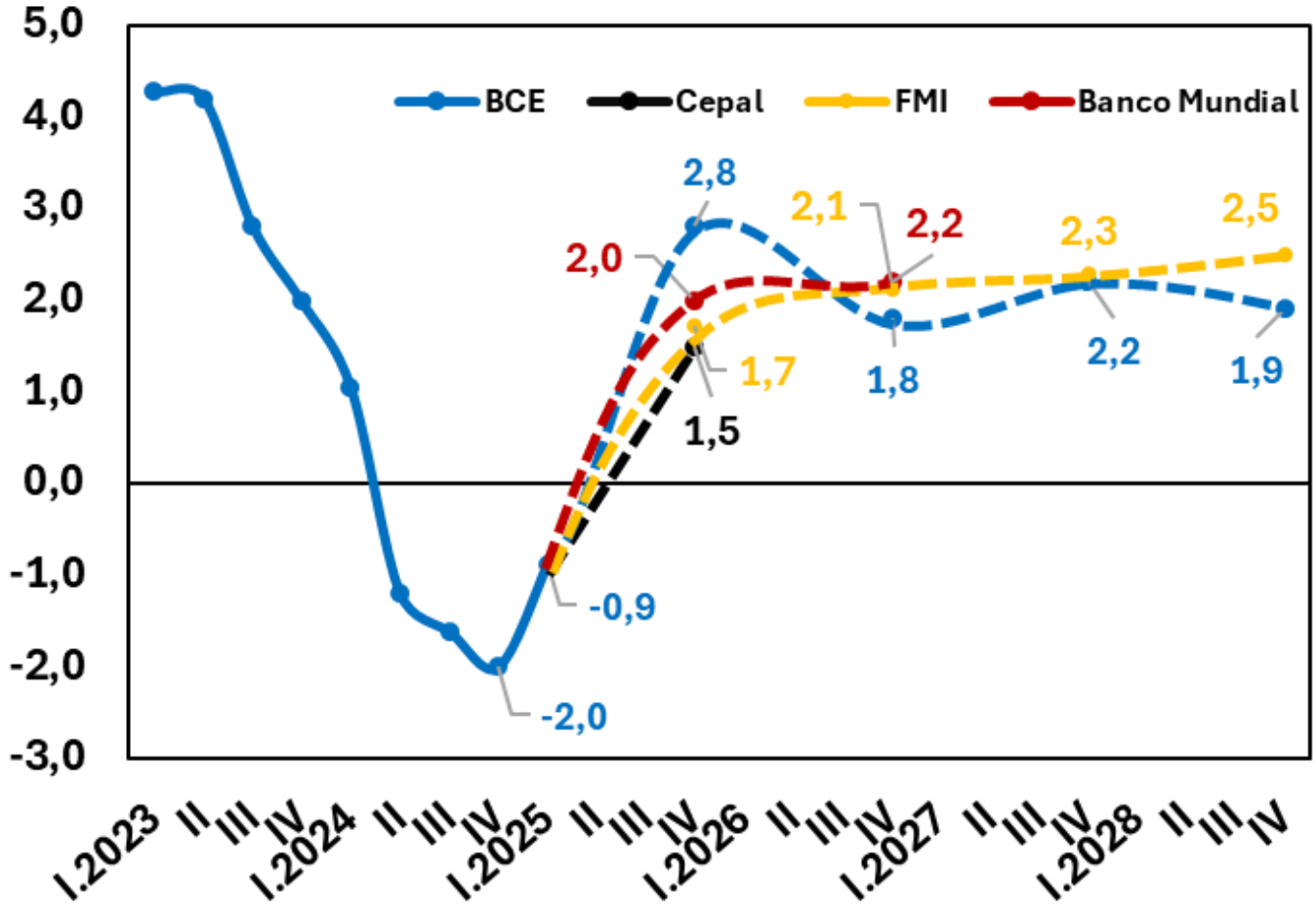


El valor agregado petrolero se contrajo -5,5% el primer trimestre de 2025, mientras que el no petrolero se expandió en 4,2%.

PREVISIONES ECONÓMICAS

PIB: Previsión 2025-2028

Crecimiento por períodos móviles de 12 meses

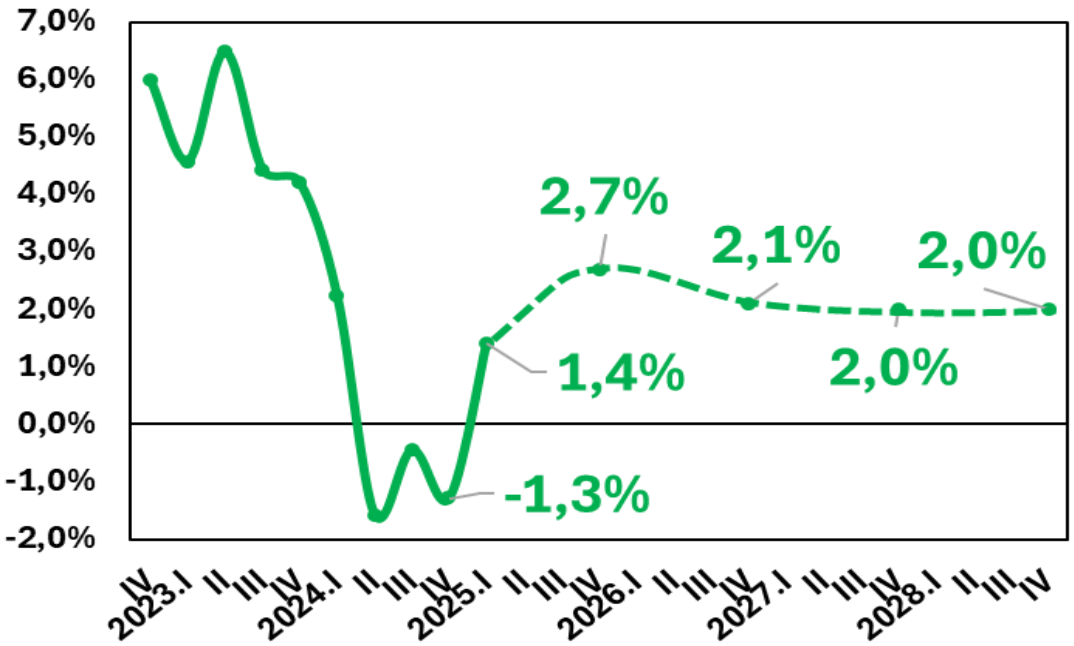


Fuente: BCE, FMI, Cepal, Banco Mundial.

Previsión 2028: Consumo de Hogares

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

Fuente: BCE.

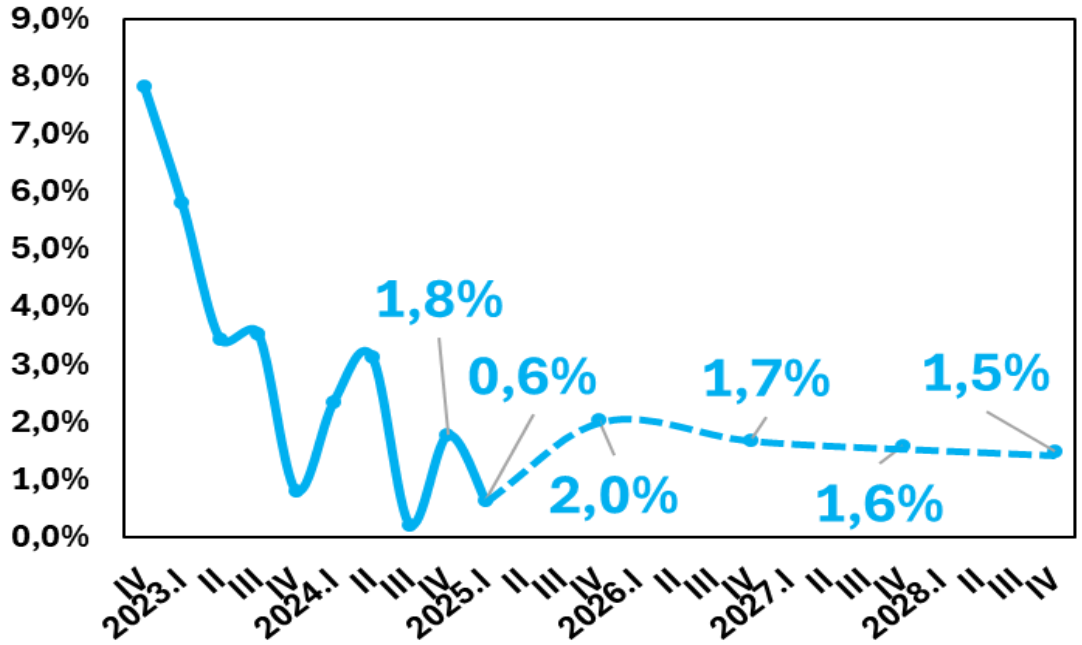


En 2024, se estima que el crecimiento del consumo de los hogares se aceleraría a 2,7% en 2025 por mejora del crédito y el mercado laboral.

Previsión 2025: Exportaciones

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

Fuente: BCE.

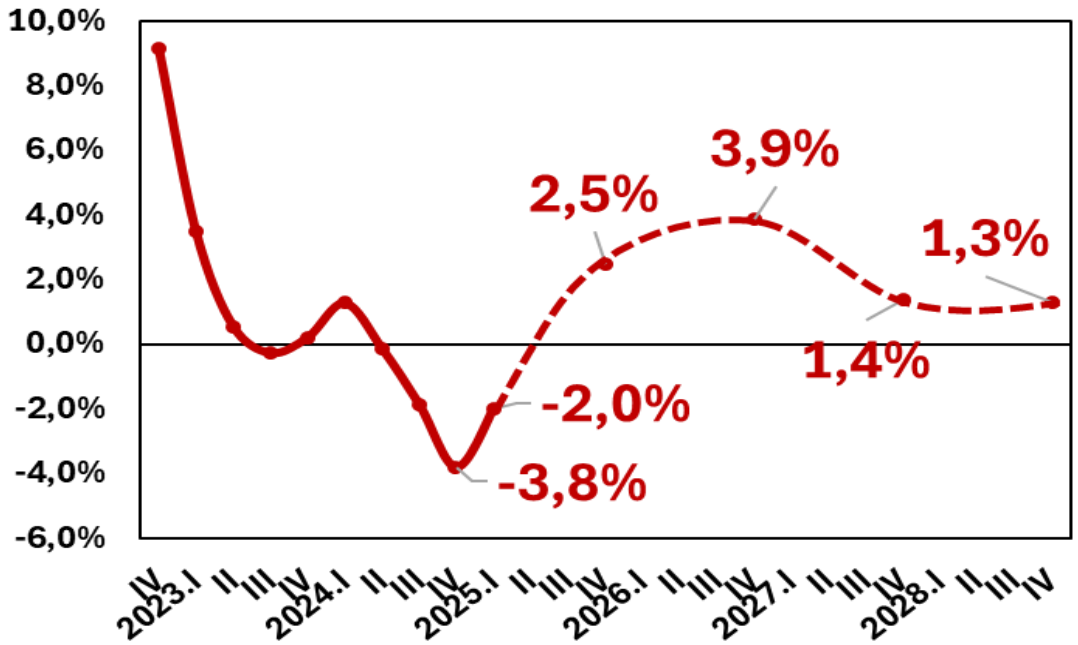


Las exportaciones fueron el factor más dinámico en 2024 y se acelerarían en 2025. Buen desempeño de las exportaciones no petroleras, especialmente de productos no tradicionales y del sector agrícola.

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 (aunque no volvería al nivel de 2023) respaldada en una mayor estabilidad macroeconómica y la aprobación de reformas estructurales (¿Sucederán?).

Previsión: Inversión Extranjera Directa

En millones de $

Fuente: BCE.

Detalle	2025(p)	2026(p)	2027(p)	2028(p)
IED histórico (sin minas ni canteras)	351,76	546,32	371,29	418,12
Sector minero	77,04	1519,12	1871,09	80,23
Sector petrolero	1,56	1,41	0,96	0,00
Total IED	**430,36**	**2066,85**	**2243,34**	**498,35**

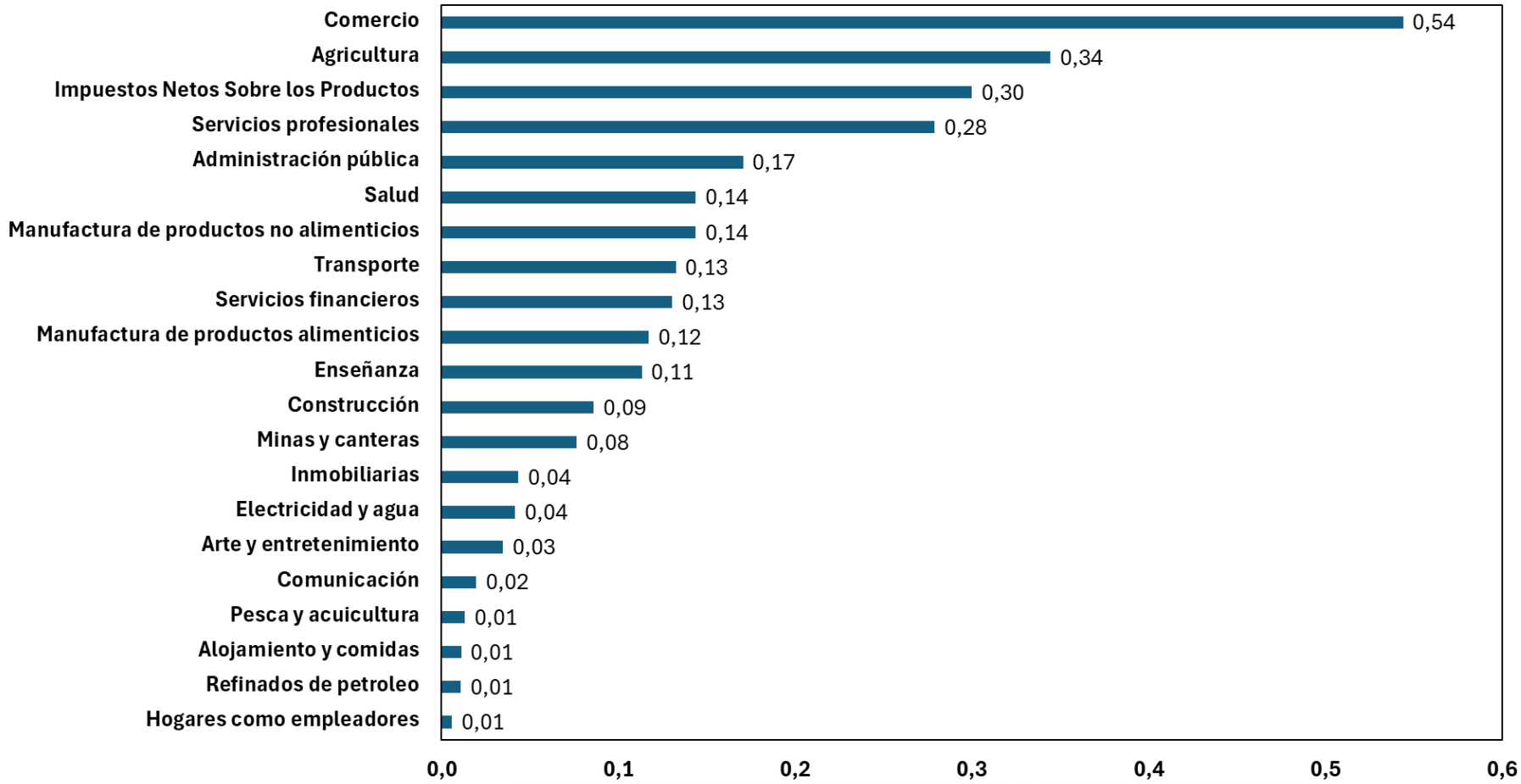
Fuentes: BCE, MEF y MEM
Elaboración: MEF-VME-SGM

La IED se ha mostrado como un desafío para el país a lo largo de los años. Para 2025 se proyectan inversiones por un monto de USD 430 millones, manteniendo los estándares históricos de IED, que, comparados con otras economías de la región, se consideran relativamente bajos.

Fuente: BCE.

2025: Contribución por industria

Niveles Encadenados 2018=0, previsión 2025



GRUPO SPURRIER®

MERCAPITAL
casa de valores s.a

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.analisissemanal.com/

GRUPO SPURRIER®

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

Disponible en el App Store

Disponible en el Google play

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