

ECUADOR

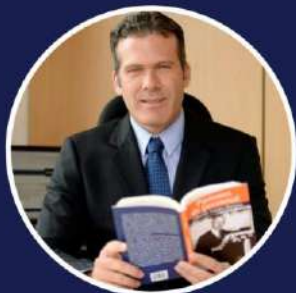
Escenarios económicos 2025-26



Alberto Acosta-Burneo

Septiembre 25 de 2025

www.grupospurrier.com



Alberto Acosta-Burneo

Editor de Análisis Semanal



@albertoacostab



@alberto_acosta_burneo



@albertoacostaburneo



albertoacostaburneo



@albertoacosta-burneo

1. **Entorno mundial**
2. **Comercio exterior**
3. **Monetario y financiero**
4. **Finanzas públicas**
5. **Competitividad y precios**
6. **Salarios y empleo**
7. **Previsiones económicas 2025-26**
8. **Conclusiones**

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



World Economic Outlook Growth Projections

(Real GDP, annual percent change)	PROJECTIONS		
	2024	2025	2026
World Output	3.3	3.0	3.1
Advanced Economies	1.8	1.5	1.6
United States	2.8	1.9	2.0
Euro Area	0.9	1.0	1.2
Germany	-0.2	0.1	0.9
France	1.1	0.6	1.0
Italy	0.7	0.5	0.8
Spain	3.2	2.5	1.8
Japan	0.2	0.7	0.5
United Kingdom	1.1	1.2	1.4
Canada	1.6	1.6	1.9
Other Advanced Economies	2.2	1.6	2.1
Emerging Market and Developing Economies	4.3	4.1	4.0
Emerging and Developing Asia	5.3	5.1	4.7
China	5.0	4.8	4.2
India	6.5	6.4	6.4
Emerging and Developing Europe	3.5	1.8	2.2
Russia	4.3	0.9	1.0
Latin America and the Caribbean	2.4	2.2	2.4
Brazil	3.4	2.3	2.1
Mexico	1.4	0.2	1.4
Middle East and Central Asia	2.4	3.4	3.5
Saudi Arabia	2.0	3.6	3.9
Sub-Saharan Africa	4.0	4.0	4.3
Nigeria	3.4	3.4	3.2
South Africa	0.5	1.0	1.3
Memorandum			
Emerging Market and Middle-Income Economies	4.3	4.0	3.9
Low-Income Developing Countries	4.0	4.4	5.0

GRUPO
SPURRIER®

“La economía global ha seguido mostrándose estable, pero la composición de la actividad revela distorsiones generadas por los aranceles, más que una solidez subyacente”.

INTERNATIONAL MONETARY FUND

WORLD ECONOMIC OUTLOOK UPDATE

Global Economy:
Tenuous Resilience amid
Persistent Uncertainty

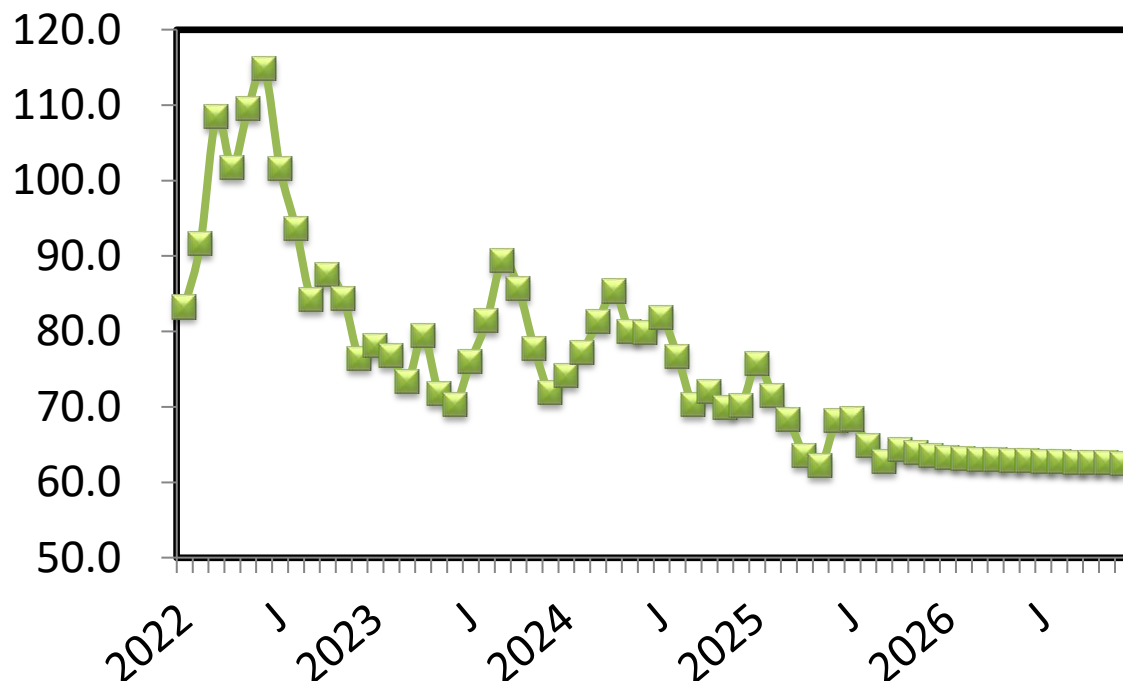
2025
JUL



Precio Petróleo WTI

En \$/barril

Fuente: CME Group



“...Aumento (en el precio) inducido por factores geopolíticos se ha disipado en gran medida, y nuevamente entran en foco los fundamentos bajistas, con una fuerte oferta tanto de países dentro de la OPEP+ como de fuentes fuera de la OPEP+, que supera el débil crecimiento de la demanda..”

Precio del petróleo

2025: -13,9% a \$68,2/b y

2026: -5,7% a \$64,3/b.

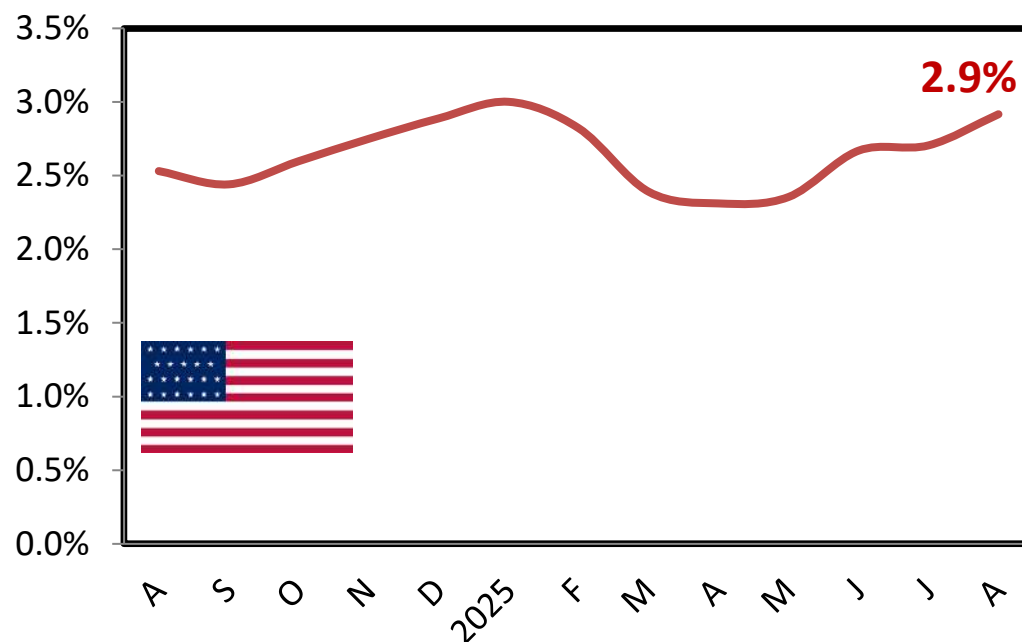
(WEO, julio 2025)

“Los precios del petróleo han caído un 45% desde su punto máximo en 2022, y esperamos que el Brent/WTI siga disminuyendo y promedie niveles medios/bajos de \$50 dólares en 2026”

USA: IPC

% de incremento anual

Fuente: U.S.
Bureau of Labor
Statistics.

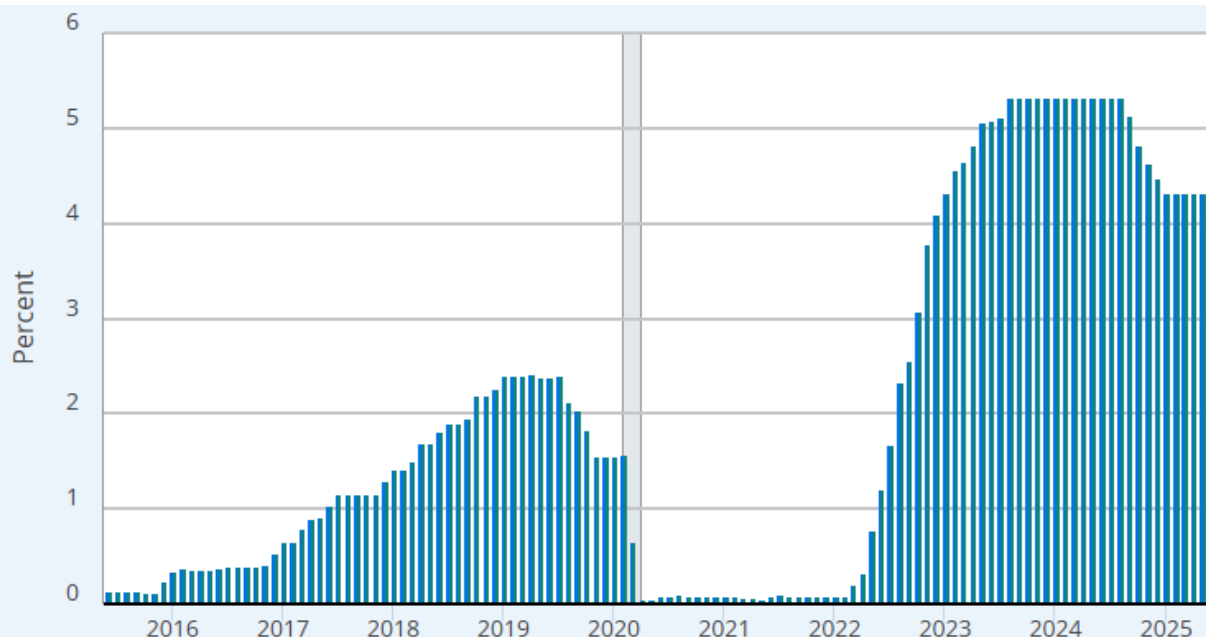


La inflación interanual repunta. Queda claro que los aranceles no son gratis, ni, como decía Donald Trump, los están pagando "empresas y gobiernos extranjeros".

Reducción de tasas referenciales

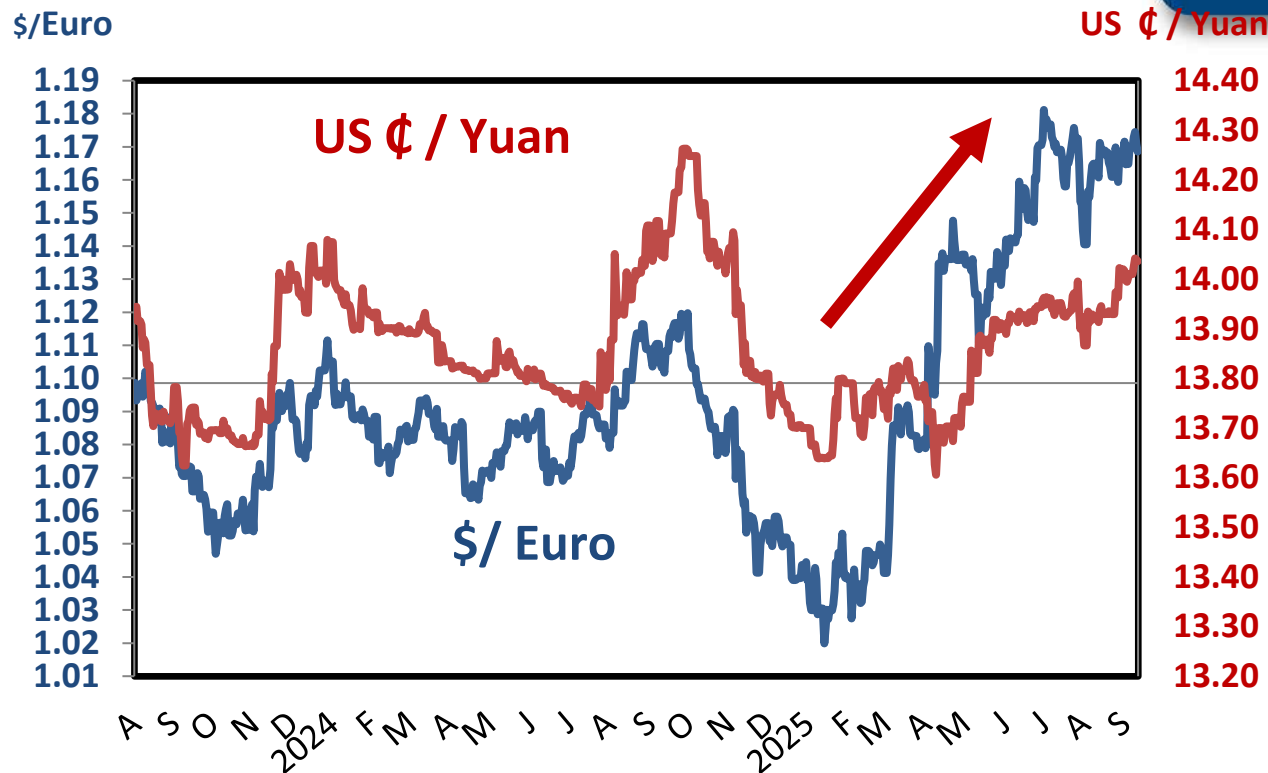
En septiembre 2025 la FED realizó la primera reducción de tasa referencial del año, en 0,25 de pp a 4%-4,25%.

Para 2025, bancos de inversión proyectan dos reducciones adicionales por un total de 0,50 de pp.



Source: Board of Governors of the Federal Reserve System (US) via ALFRED®

Dólar se debilita



Fuente: Fxtop.

1. Déficit gemelos (fiscal + comercial)
2. Recortes de tasas de interés de la FED
3. Rebalanceo global: inversionistas internacionales podrían reducir su exposición a activos estadounidenses.



Shaun Osborne, estratega jefe de divisas en Scotiabank. prevé que el dólar caiga otro 5% a 7% durante el próximo año aproximadamente frente a sus principales pares. (Reuters, septiembre 11)

2.0 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





Ecuador negociaba con EE.UU. el **retiro del arancel del 10%**. Finalmente, EE.UU. lo elevó al 15%.



ROSAS: Ecuador 21,8%, Colombia 10%. Ambos son los principales proveedores.

BANANO: Ecuador y Costa Rica 15%, mientras que Colombia, Guatemala y Honduras, entre otros, 10%;

FRUTAS: Ecuador 15% y Perú 10%.

CAMARÓN: habría una ventaja frente a India. Ecuador 18,78% (15% +3,78% CVD/antidumping), India 33% (25% + 8% aprox. CVD/antidumping) + 25% por comprar petróleo ruso, Indonesia 22,8% (19% + 3,90 CVD/antidumping), Vietnam 22,84% (20% +2,94% CVD/antidumping), Tailandia 19%.

CACAO: los tres principales proveedores: Costa de Marfil, Ghana y Ecuador tienen 15%.

ATÚN enlatado en agua, Ecuador pagará un arancel de 21% dentro de la cuota y 27,5% fuera de la misma, y sus cuatro mayores competidores, todos del Sudeste de Asia, entre 4 y 5 puntos más.



Alternativas con EE. UU... TLC improbable

1. **Reducción de sobretasa** de manera diferenciada por producto (¿camarón?, ¿banano?)
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. ¿Todavía es posible?

PRODUCTOS DE EXPORTACIÓN NO PETROLERA

	USD Millones FOB	% Variación Anual
 Camarón	\$998 M	▲ 17,9%
 Cacao	\$556 M	▲ 299%
 Banano	\$326 M	▲ 16,0%
 *Otros	\$1.517 M	▲ 22,3%

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

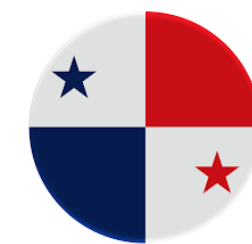
Fuente: Ministerio de la Producción.
Datos ene-junio 2025

Más apertura comercial: OTROS

- **Cerrada negociación:** Corea del Sur (firmado 2 de septiembre, gobierno quiere que entre en vigor este año para que empiece desgravación inmediata) y Canadá (Se espera su firma en 2025, ¿Y Dundee?).



- **En proceso:** República Dominicana (en primeras etapas de negociación), Panamá (se trabaja en un acuerdo de alcance parcial).



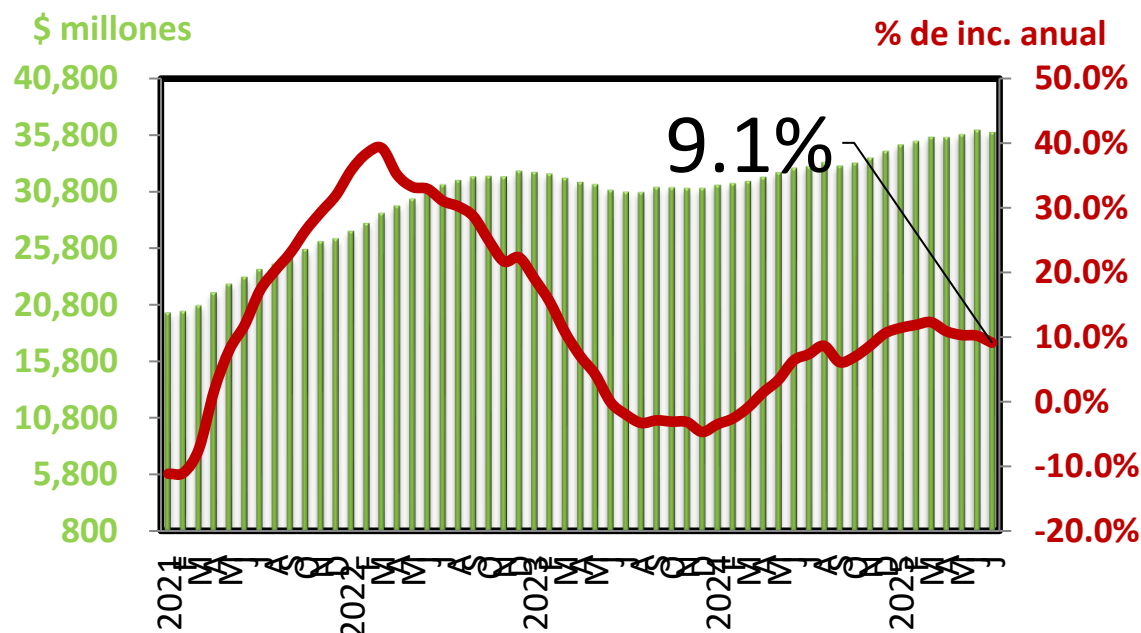
- **Por iniciar:** Japón (iniciaría negociación en agosto) y Emiratos Árabes Unidos (en febrero de 2024 se firmó declaración conjunta para negociar).



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 julio crecen a 9,1% interanual, un total de \$36,1 millardos.

Principales productos de Exportación

En miles \$

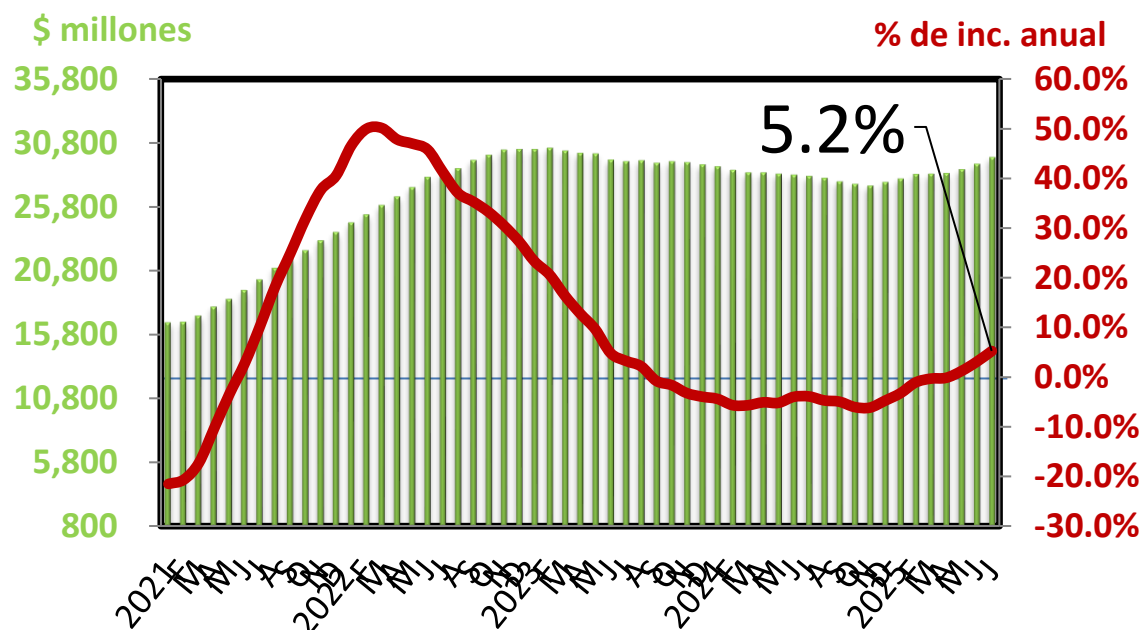
Fuente: BCE

	Ene - Jul 2025	Tasa de variación, porcentaje 2025 - 2024		
	Miles de USD	Miles de TM	Miles de USD	Valor unitario USD
Exportaciones Totales	21.316.851	-2,3%	8,4%	
Camarón	4.903.388	15,3%	19,2%	3,4%
Petroleras	4.495.072	-9,9%	-22,3%	-13,3%
Cacao y elaborados	2.636.220	35,2%	74,0%	28,6%
Banano y Plátano	2.548.943	9,4%	14,8%	4,9%
Productos mineros	2.215.226	9,2%	18,2%	8,2%
Enlatados de pescado	1.075.599	14,3%	15,5%	1,1%
Flores Naturales	626.924	4,5%	3,9%	-0,6%
Madera	249.494	-1,3%	4,3%	5,6%
Fruta	242.564	13,6%	39,8%	23,1%
Otras Manufacturas de metal	240.950	-20,6%	-4,7%	20,0%
Otras	2.082.471			

Importaciones totales

Promedios móviles de 12 meses, Incremento interanual

Fuente: BCE.

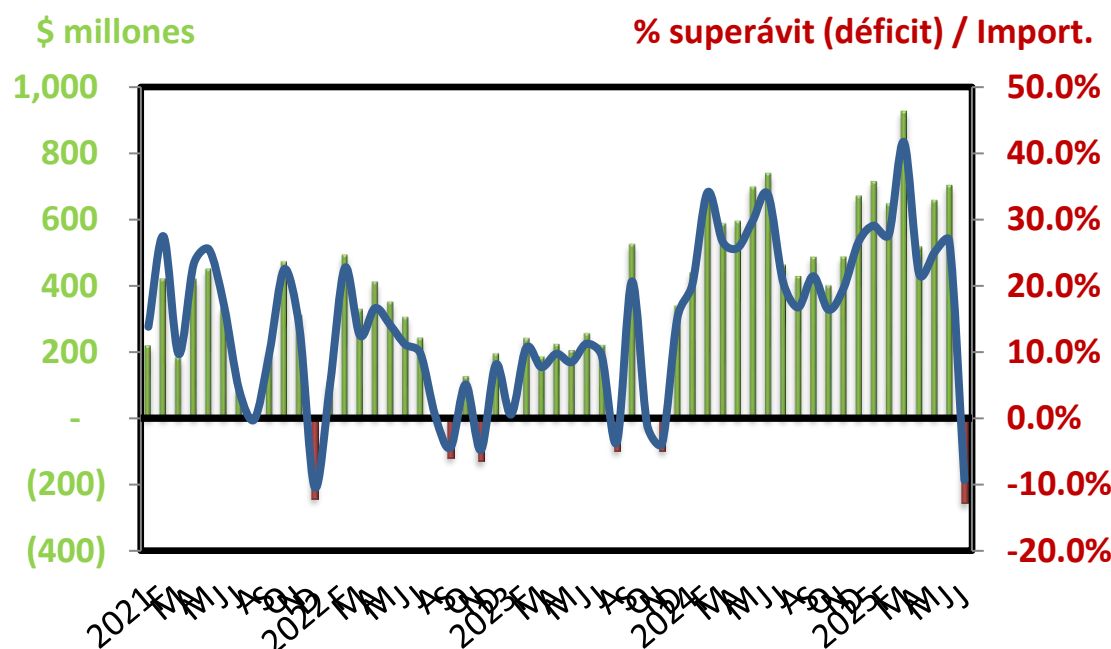


Recuperación de actividad económica: A julio, en acumulados de 12 meses, las importaciones totales se crecen en 5,2% interanual. Finalmente volvieron a terreno positivo.

Balanza comercial

Mes a mes, Incremento interanual

Fuente: BCE.



Acumulado de 12 meses, a julio 2025 el superávit comercial fue de \$6.385 m, \$1,5 millardos más que un año antes. Déficit de julio se debe a desplome en exportaciones petroleras.

3.0 MONETARIO Y FINANCIERO

www.grupospurrier.com



/grupospurrier



@grupospurrier

PBX: (593 4) 5009 343

Email: info@grupospurrier.com

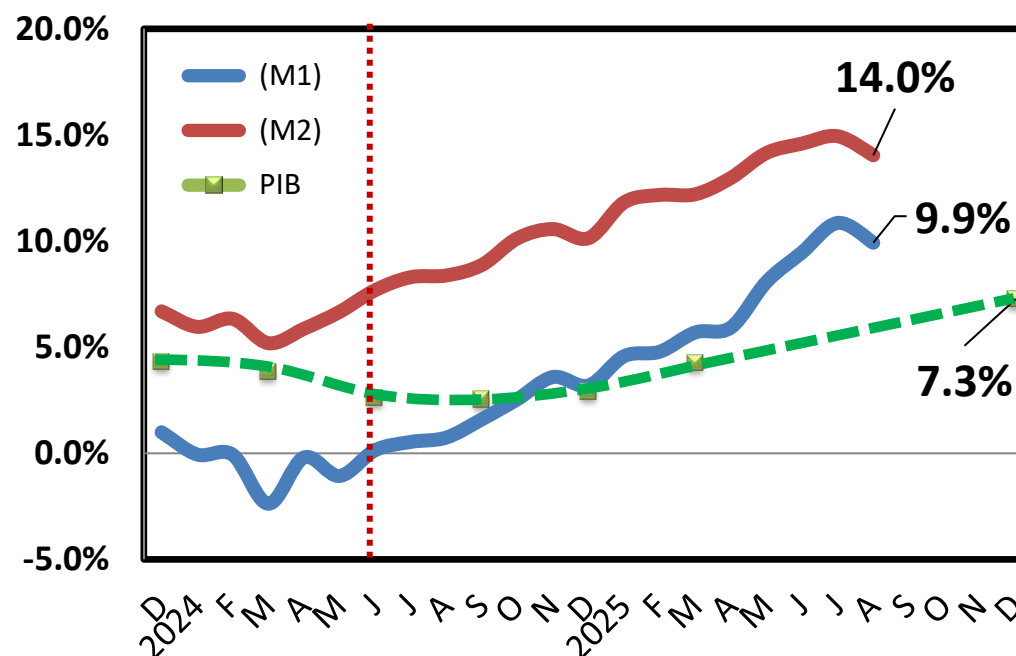
Km. 6.5 vía Puntilla – Samborondón. C.C. Plaza Lagos, edificio
Mirador Oeste, oficina 2.1



Evolución de la Liquidez Total

% inc. anual

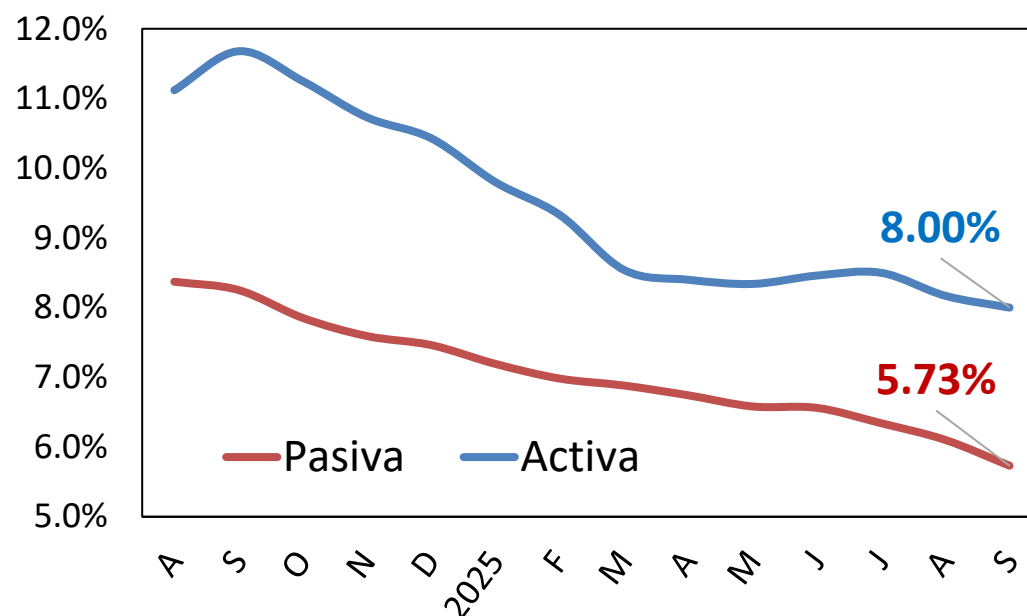
Fuente: BCE.



Desde junio de 2024 la liquidez se aceleraba. Pero luego del desplome en exportaciones petroleras de julio, la liquidez se desaceleró en agosto: M2 subió en 14,0% interanual y M1 en 9,9% interanual.

Tasas de Interés nominal

Fuente: BCE.

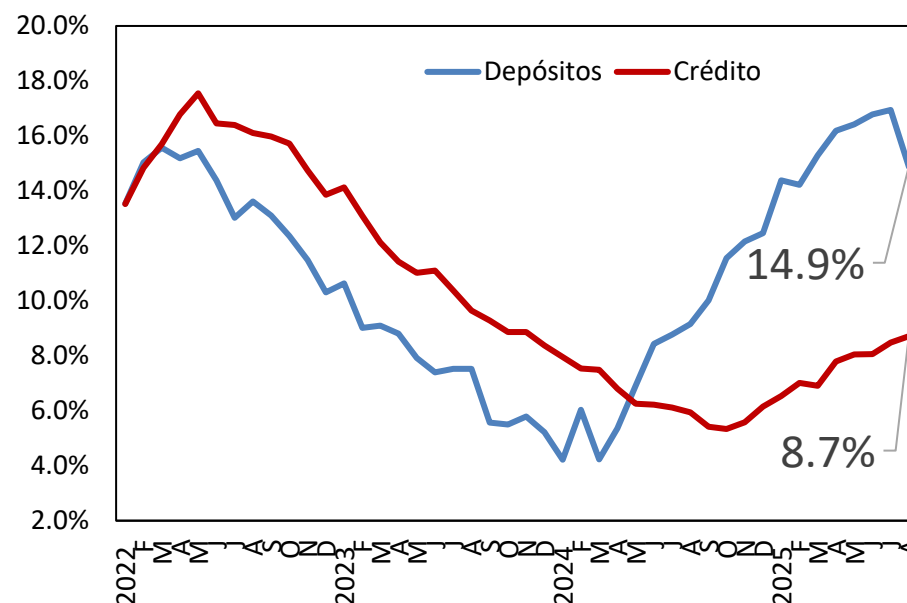


Desde agosto de 2024 las tasas de interés caen.

Depósitos y crédito total sistema

En millones \$ y % inc. anual

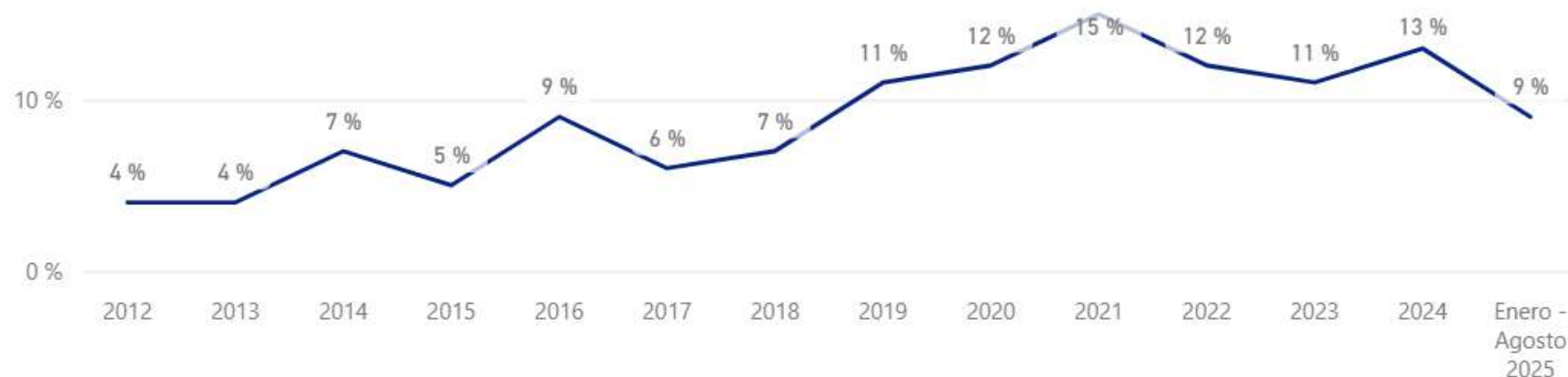
Fuente: BCE.



Mercado de valores en recuperación

Con datos a agosto de 2025 anualizados, las transacciones del mercado de valores bordearían el 14%, superior al 13% registrado en 2024.

TOTAL NEGOCIADO / PIB (%) por AÑOS

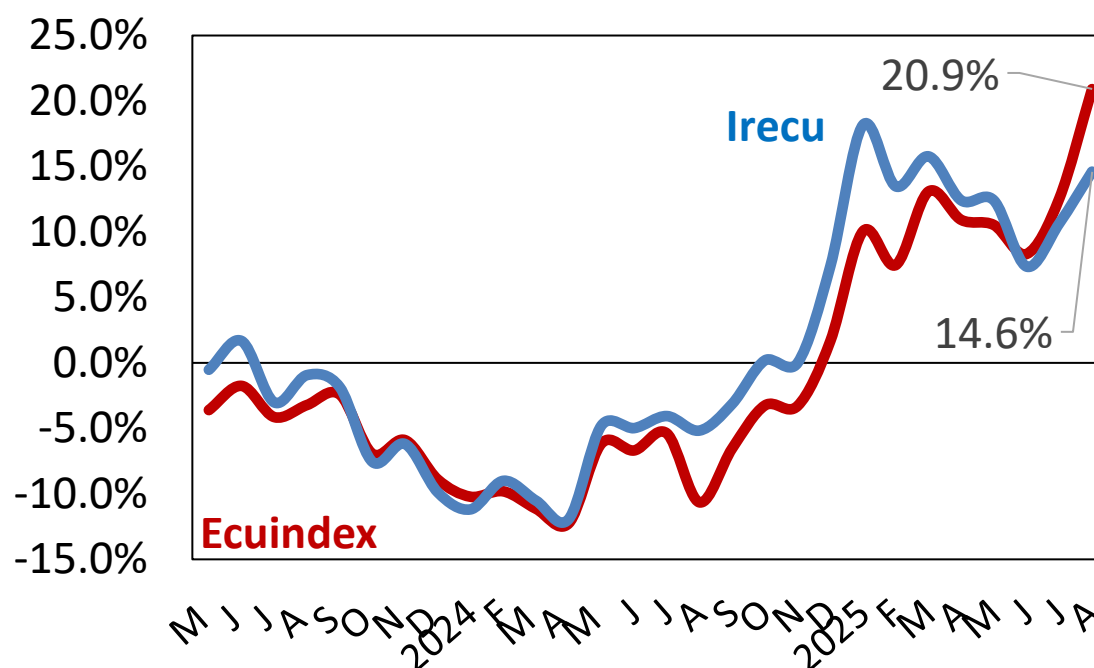


Elaborado por: Departamento Estadístico Financiero Bolsa de Valores Quito

Evolución de Índices Bursátiles

Variación anual

FUENTE: BCE



Los rendimientos en el mercado de valores volvieron a terreno positivo en 2025.



Para fortalecer el mercado de valores...

- Prioridad: subastas competitivas para bonos y CETES → curva de rendimientos. Estandarizar bonos. Publicar estrategia de deuda y calendario de emisiones.
- Mejoras en infraestructura: modernización del DCV e integración con sistema RTGS (compensación en tiempo real).
- Fomentar la liquidez y atraer inversionistas vía transparencia en mercados secundarios a través de colaboración con firmas de brokeraje que atraigan inversionistas.
- Reforma legal clave: tributación clara, protección al inversionista y marco justo



Panamá sale de lista de paraísos fiscales

El pacto entre las agencias tributarias de ambos países pone fin a 17 años de inclusión de Panamá en la lista de paraísos fiscales de Ecuador.

- **FINANCIAMIENTO MÁS BARATO:** intereses de créditos de bancos panameños ahora son deducibles.
- **INVERSIÓN EN BOLSA:** estarán exentos de ISD los capitales de Panamá que se inviertan en el mercado de valores ecuatoriano.
- **FIN A CASTIGO A INVERSIONISTAS:** sociedades ecuatorianas con socios en Panamá pagarán 25% de impuestos en Ecuador (como todos), ya no 28%.

4.0 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



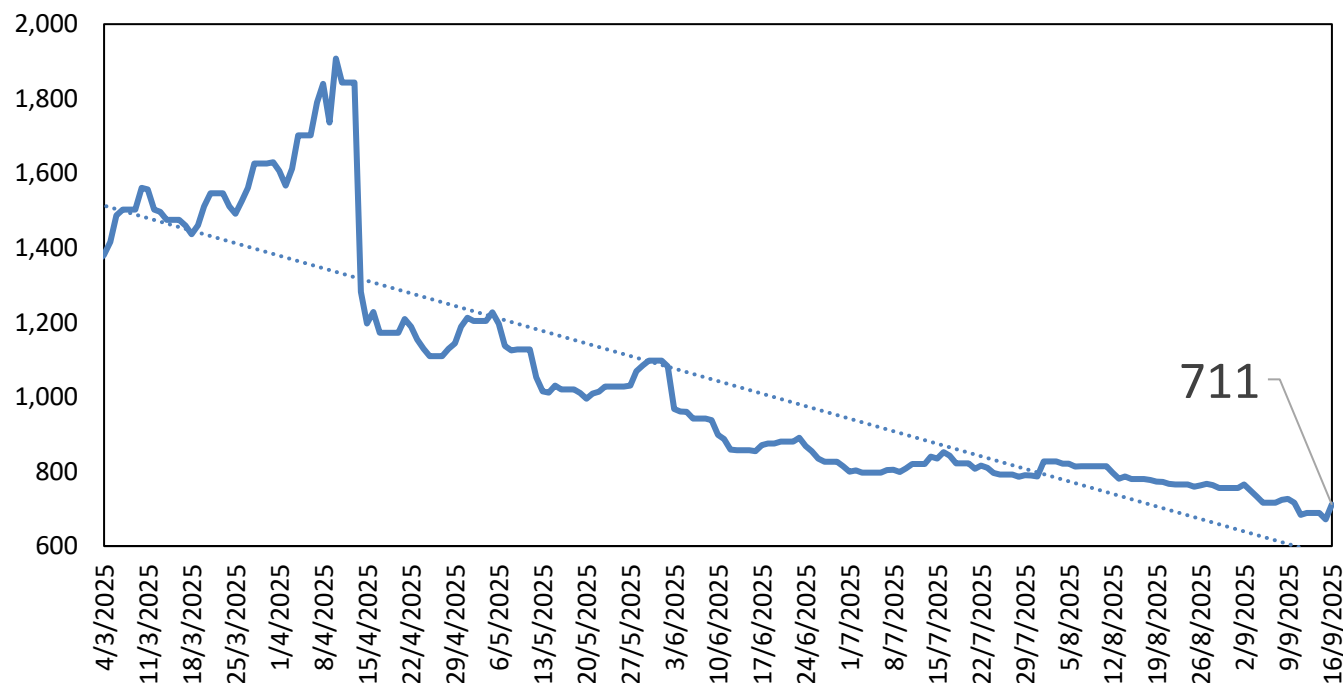
Caída del precio del petróleo.



Si se cumple previsión de FMI para 2025, caerán los ingresos (SPNF) de \$2.000 m.

Pero al mismo tiempo se reducirá el costo de importación de combustibles por alrededor de -\$900 m. **Esto significa una caída neta en ingresos petroleros de alrededor de -\$1.100 m (o 0,9% del PIB).**

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.

STANDARD &POOR'S

La calificadora de riesgos S&P mejoró su perspectiva para Ecuador, tras la ampliación del préstamo del FMI. Elevó su perspectiva de 'negativa' a 'estable', aunque mantuvo la calificación en B-.

También resaltan el compromiso del gobierno con la consolidación fiscal y su mayor capacidad para aprobar reformas por su sólido mandato en la Asamblea. (Agosto 21)

Financiamiento

Estimated Gross Financing Needs and Sources (US\$ million)					
	2024	2025	2026	2027	2028
Gross Financing Needs	10,574	8,201	7,123	7,195	5,541
NFPS Deficit	1,590	1,147	149	-974	-1,842
Amortization	8,983	7,053	6,975	8,168	7,382
Domestic	5,757	3,638	3,033	3,622	3,098
External	3,226	3,415	3,942	4,546	4,285
Gross Financing Sources	10,574	8,201	7,123	7,195	5,541
Domestic	4,497	2,872	2,439	2,298	1,396
NFPS deposits at BCE (- = accumulation)	-850	-557	-645	-1,523	-1,896
Loans	2,522	0	0	0	0
T-bills	1,887	1,887	1,887	1,887	1,887
Bonds	938	1,542	1,197	1,933	1,405
External	5,482	5,329	4,684	4,897	4,144
IMF	1,487	1,750	750	750	250
Multilateral (excl. IMF)	2,781	3,050	2,100	1,900	1,400
Bilateral	196	398	490	490	490
Commercial	1,004	131	344	257	4
Bonds	15	0	1,000	1,500	2,000
Other assets/liabilities, incl. statistical discrepancy	595	0	0	0	0
Memo: NFPS deposits stock (US\$ million)	4,641	5,198	5,843	7,366	9,262
Sources: MEF and IMF staff calculations.					



La **necesidad de financiamiento**, en 2025, es de \$8,2 millardos o 6,4% del PIB (SPNF) y se espera que baje a \$5,5 millardos en 2028 (3,8% del PIB).

Presión por elevar el gasto.

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

Fuente: Ministerio
de Finanzas.

 **Incremento de
ingresos tributarios se
desacelera.**

 **Ingresos petroleros
son marginales.**

 **Fuerte aumento en
gasto corriente.**

 **Inversión pública sube.**

=REAPARECE EL DÉFICIT

	ENE- AGO. 2024	ENE- AGO. 2025	Dif.	% inc.
TOTAL INGRESOS	15.337	15.158	- 179	- 1,2%
TRIBUTARIOS	11.366	11.539	173	15%
PETROLEROS	1.107	920	- 187	- 16,9%
NO TRIBUTARIOS	1.913	1.772	- 141	- 7,4%
VENTA ACTIVOS NO FINANCIEROS	1	7	6	600,0%
TRANSFERENCIAS DE CAPITAL	110	78	- 32	- 29,1%
TRANSFERENCIAS CORRIENTES	666	757	91	13,7%
OTROS INGRESOS	174	85	- 89	- 51,1%
TOTAL GASTOS	15.831	17.132	1.301	8,2%
GASTO CORRIENTE	13.455	14.554	1.099	8,2%
GASTO DE CAPITAL E INVERSIÓN	2.376	2.578	202	8,5%
INTERES DEUDA PÚBLICA	2.402	2.824	422	17,6%
DÉFICIT/SUPERÁVIT GLOBAL	- 494	- 1.974	- 1.480	299,6%

¿QUÉ ESPERAR EN MATERIA FISCAL?



Medidas para elevar ingresos no petroleros

1. Eliminar gastos tributarios ineficientes,
2. Mejorar la recaudación del impuesto a la renta empresarial y
3. Reformar el marco fiscal del sector minero para hacerlo más eficiente y generar mayores ingresos. Fecha tope: diciembre de 2025.

Medidas adoptadas en 2025

1. **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). Se excluyen farmacéuticos. **Recaudación \$300 m.**
2. **Paquete de ajuste...**El 2 de junio de 2025: tasa de fiscalización minera (\$229 m) y elevación de tarifas eléctricas (Recaudación AV1 \$78 m y AV2 \$178 m = \$256 m). **Recaudación \$485 m.**
3. **Remisión tributaria**, Ley de Integridad Pública, beneficiará a unos 82.000 contribuyentes en obligaciones tributarias generadas hasta el 31 de diciembre de 2024. **Recaudación: \$100 m.**
4. **Dividendos** pagarán un impuesto a la renta único, en lugar de incluirlos en la renta global. **Utilidades no distribuidas** acumuladas hasta el 31 de julio del ejercicio fiscal deberán pagar hasta un 2,5%. (Ley de Fundaciones, agosto 26). **Recaudación \$545 m.**



Medidas para reducir subsidios

1. Focalización de subsidios y proteger a los grupos vulnerables.
2. Mejoras en eficiencia (petróleo y combustibles).
3. Optimizar la eficiencia y capacidad del sistema de refinación.

2024: En junio se focalizó la gasolina Extra/Ecopaís. Recaudación: 0,7% del PIB en 2025.

2025:

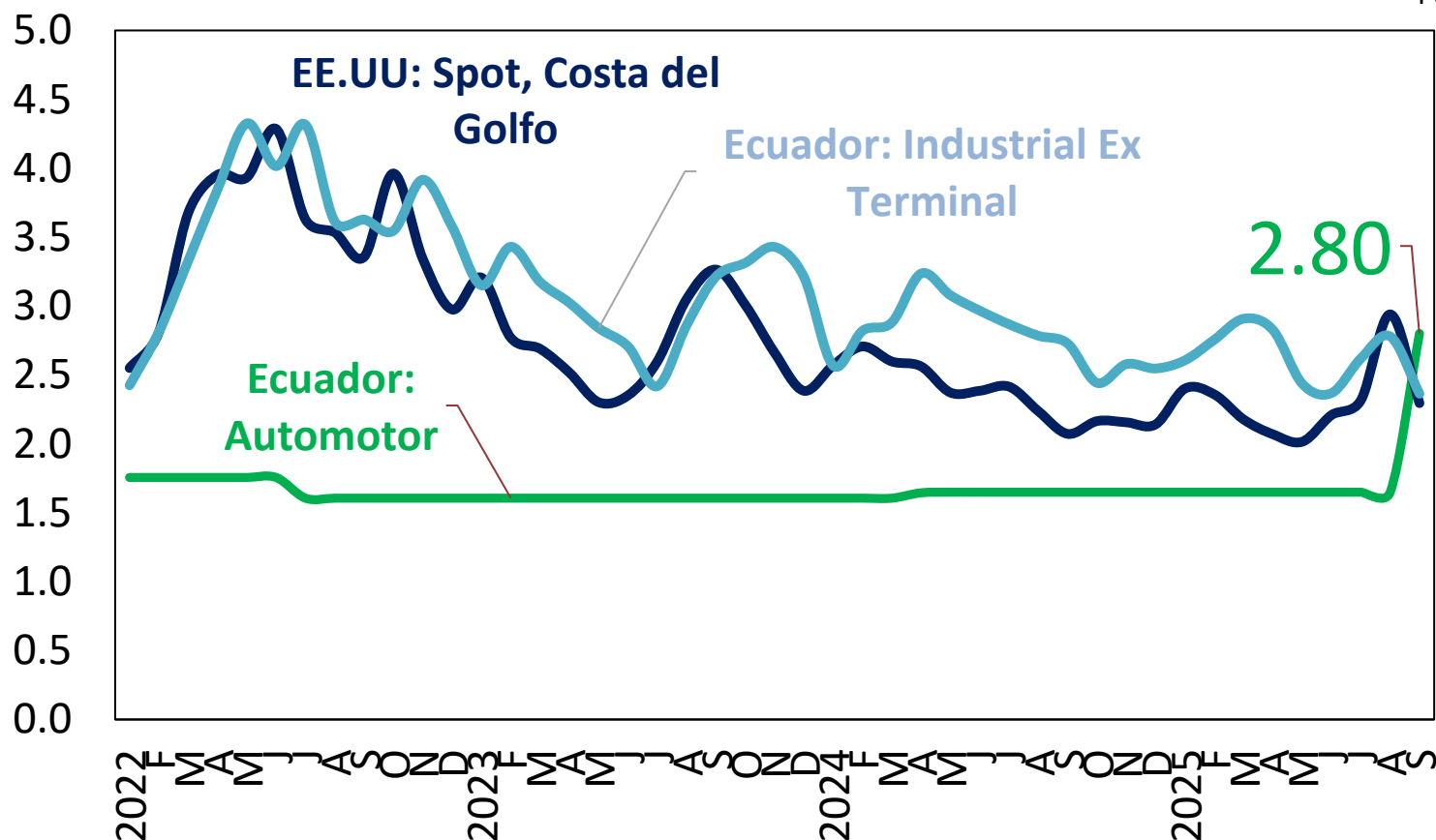
- 2 de junio el gobierno eliminó el subsidio al **diésel atunero**. Recaudación: \$42 m anuales.
- 11 de agosto eliminación de descuento del 40 % en el precio del **combustible Jet A1** para aerolíneas que operaban desde los aeropuertos pequeños. Recaudación: \$52 m anuales.
- 12 de septiembre gobierno elevó el precio del **diésel** en \$1/g a \$2,80/g reduciendo subsidio, a partir de diciembre funcionará banda de precios. Recaudación neta: aprox. \$700 m anuales.

Diésel: Precios del Combustibles en Ecuador y EE.UU

En \$ por galón

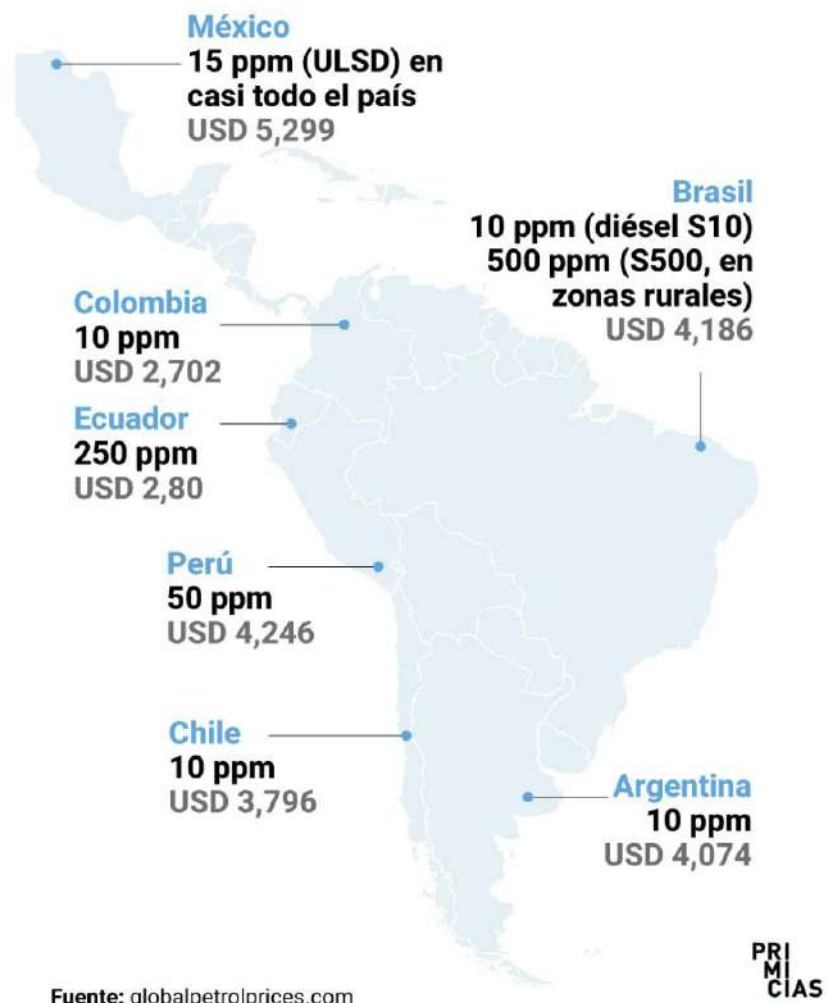
GRUPO
SPURRIER

Fuente:
Petroecuador; EIA.



Calidad del diésel y costo en Latinoamérica

Partes por millón de azufre



Otros ingresos (subsidios)

SOLO EL INICIO...

El plan de consolidación contempla un ahorro adicional de 0,9% del PIB en 2026 (realizado vía diésel), 0,6% en 2027 y 0,2% en 2028.

¿Qué viene después?

(Bonos-incentivos-pensiones sociales PGE - incluye combustibles)

Agosto/2025

(Cifran en USD millones)

DETALLE	MONTO
COMBUSTIBLES *	2.504,00
DIESEL	1.194,00
GLP	870,00
RESIDUOS	177,00
GASOLINAS	171,00
FUEL OIL	85,00
OTROS	7,00
SEGURIDAD SOCIAL	3.368,23
IESS	2.666,47
ISSFA	449,72
ISSPOL	252,04
DESARROLLO SOCIAL	1.955,78
BONO DE DESARROLLO HUMANO	643,45
PENSION DE ADULTOS MAYORES	352,31
AYUDAS SOCIALES	327,04
BONO JOAQUIN GALLEGOS LARA	134,58
BONO DE DESNUTRICION	98,31
PENSION PARA PERSONAS CON CAPACIDADES ESPECIALES	93,89
JOVENES EN ACCION	93,16
MECANISMO ECUATORIANOS EN ACCION	92,56
REACTIVAR INCENTIVAR EMPRENDEDOR - IEPS	53,06
SUBSIDIO CONSUMO INTERNO DE DERIVADOS DE PETROLEO	34,55
BONO CATTI-NUEVO ECUADOR	11,72
BONO PARA PERSONAS AFECTADAS POR EVENTOS DE ORIGEN NATURAL O ANTRÓPICO	11,09
MIGRANTES RETORNADOS	6,77
COMISIONES BANCARIAS (transferencias BDH y otros)	1,47
BONO PARA NIÑOS NINAS Y ADOLESCENTES EN SITUACION DE ORFANDAD POR MUERTE VIOLENTA DE SU MADRE O PROGENITORA	0,91
COBERTURA DE CONTINGENCIAS (Comisiones bancarias)	0,80
BONO 1000 DIAS	0,10
DESARROLLO URBANO Y VIVIENDA	47,12
CREAMOS VIVIENDA - VIVIENDAS DE INTERES SOCIAL (VIS) Y DE INTERES PUBLICO (VIP)	43,87
VIVIENDA DE INTERES SOCIAL CON SUBVENCIÓN TOTAL DEL ESTADO	3,07
CREAMOS CALIDAD DE VIDA - INCENTIVOS PARA MEJORAMIENTO Y/O AMPLIACION DE VIVIENDA	0,18
DESARROLLO AGRICOLA	33,41
PROYECTO DE FOMENTO A LA INVERSION AGROPECUARIA	18,25
PROYECTO INTEGRAL DE DIVERSIFICACION AGROPRODUCTIVA Y RECONVERSION AGRICOLA	8,24
PROYECTO DE DESARROLLO SOSTENIBLE Y APROPIADO EN TERRITORIOS RURALES - DESATAR	4,06
PROYECTO NACIONAL DE RECONVERSION Y SOSTENIBILIDAD GANADERA	1,95
PROYECTO PARA LA EJECUCION DEL SISTEMA DE ASEGURAMIENTO AGROPECUARIO SUBVENCIONADO CON ENFASIS EN PEQUEÑOS Y MEDIANOS	0,70
ACCIONES PARA LA IMPLANTACION DE UN SISTEMA PERMANENTE DE SEGURO SUBVENCIONADO POR EL ESTADO	0,21
-	-
CREDITOS PRODUCTIVOS	6,73
FOMENTO A LA INVERSION PRODUCTIVA DE LAS MICROEMPRESAS (MINISTERIO DE PRODUCCION COMERCIO EXTERIOR INVERSIONES Y PESCA)	5,65
OTORGAR ESTIMULOS PARA LOS MECANISMOS DE ACCESO A FINANCIAMIENTO FOCALIZADO	0,60
INCLUSION EN EL SISTEMA FORMAL PRODUCTIVO DE LAS MUJERES EN CONDICIONES DE VULNERABILIDAD POBREZA Y EXTREMA POBREZA	0,32
DINAMIZACION DEL SECTOR FORESTAL PRODUCTIVO SOSTENIBLE	0,15
Total general	7.915,27

Todavía hay otros subsidios

SUBSIDIO PROYECTADO POR PRODUCTO DEL 13 DE SEPTIEMBRE AL 11 DE OCTUBRE 2025

PRODUCTO	SECTOR	SUBSIDIO (USD/GL)
ASFALTO	OBRA PUBLICA	0,020808
AVGAS NACIONAL	AERO COMBUSTIBLES	2,857812
AZUFRE	INDUSTRIAL	0,208308
DIESEL 2	ELÉCTRICC	1,207356
DIESEL PREMIUM	AUTOMOTRIZ	0,161200
DIESEL PREMIUM	ELÉCTRICC	1,663344
FUEL OIL 4	ELÉCTRICC	0,414535
GAS NATURAL COMERCIAL	COMERCIAL	0,332103
GAS NATURAL DOMÉSTICO	DOMÉSTICO	1,618190
GLP AGRÍCOLA	AGRÍCOLA	0,521568
GLP DOMÉSTICO	DOMÉSTICO	0,594177
GLP TAXIS	TAXIS	0,521568
PESCA ARTESANAL	PESQUERO NACIONAL	0,952925
RESIDUOS	ELÉCTRICC	0,414539
FUEL OIL 6	ELÉCTRICC	0,750442

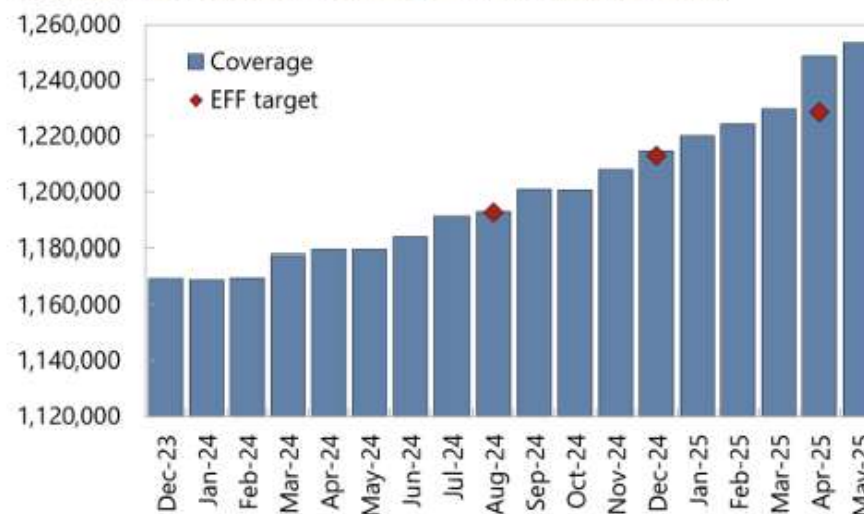


Consolidación de gasto

- Se busca racionalizar gradualmente el gasto corriente al controlar la masa salarial pública y mejorar la eficiencia en las compras públicas.
- Se desarrollará un nuevo marco para modernizar el sistema de compras públicas (fecha tope julio de 2025).

Coverage of the Cash Transfers Programs

(Number of households in deciles 1-3 of the income distribution)



Source: Ministry of Economy and Finance.

Note: Data for May 2025 is provisional.

Para proteger del ajuste fiscal a las familias más vulnerables:

- ✓ En abril de 2025, el número subió a 1.248.805 familias (20.145 más que la meta).

Metas de Consolidación Fiscal



GRUPO
SPURRIER®

IMF Country Report No. 25/199,
Julio 2025

Se elevan metas de consolidación fiscal lo que permitirá alcanzar ratio de deuda/PIB del 40% (COPLAFIP) para 2031, un año antes de lo previsto.

Fiscal Consolidation Plan						
(Change in the non-oil primary balance including fuel subsidies, in percent of GDP)						
	2024	2025	2026	2027	2028	2024-28
Revenue	1.2	1.4	1.2	0.8	0.4	5.1
Tax revenue	1.2	0.8	0.4	0.3	0.1	2.7
Other	0.0	0.7	0.9	0.6	0.2	2.4
Expenditure	0.9	-0.1	0.4	0.1	0.2	1.5
Wages and salaries	0.2	0.2	0.2	0.3	0.3	1.2
Goods and services	0.6	-0.2	0.3	0.1	0.1	0.8
Social and capital	0.3	-0.1	-0.2	-0.3	-0.2	-0.5
Other	-0.1	0.1	0.1	0.0	0.0	0.1
Total	2.2	1.4	1.7	0.9	0.6	6.6
Sources: Ministry of Economy and Finance and IMF staff calculations.						

5.0 COMPETITIVIDAD Y PRECIOS

www.grupospurrier.com



/grupospurrier



@grupospurrier

PBX: (593 4) 5009 343

Email: info@grupospurrier.com

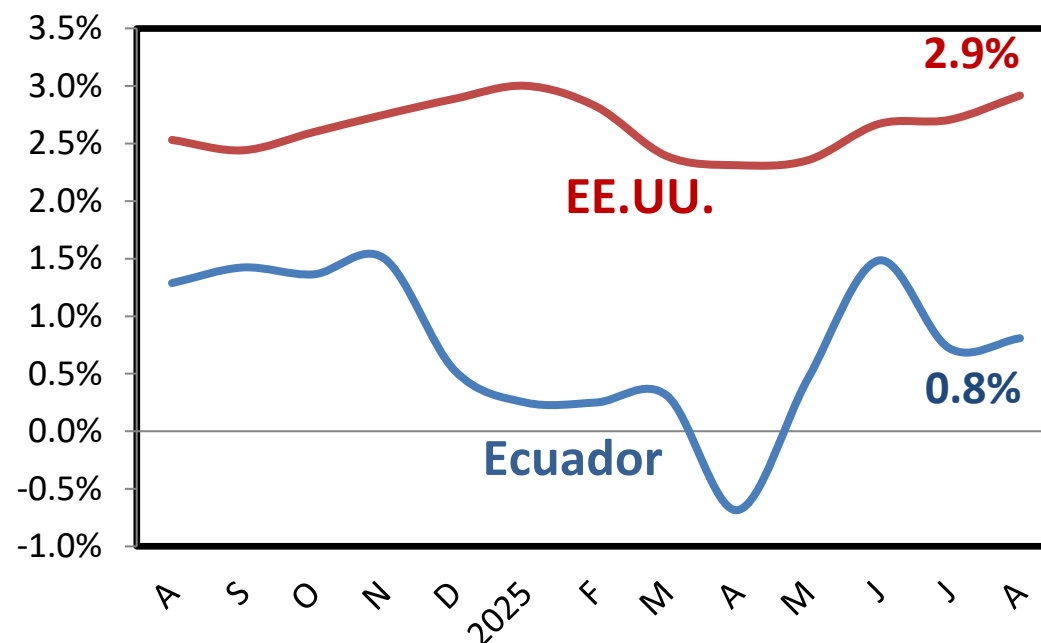
Km. 6.5 vía Puntilla – Samborondón. C.C. Plaza Lagos, edificio
Mirador Oeste, oficina 2.1



Índice de Precios al Consumidor

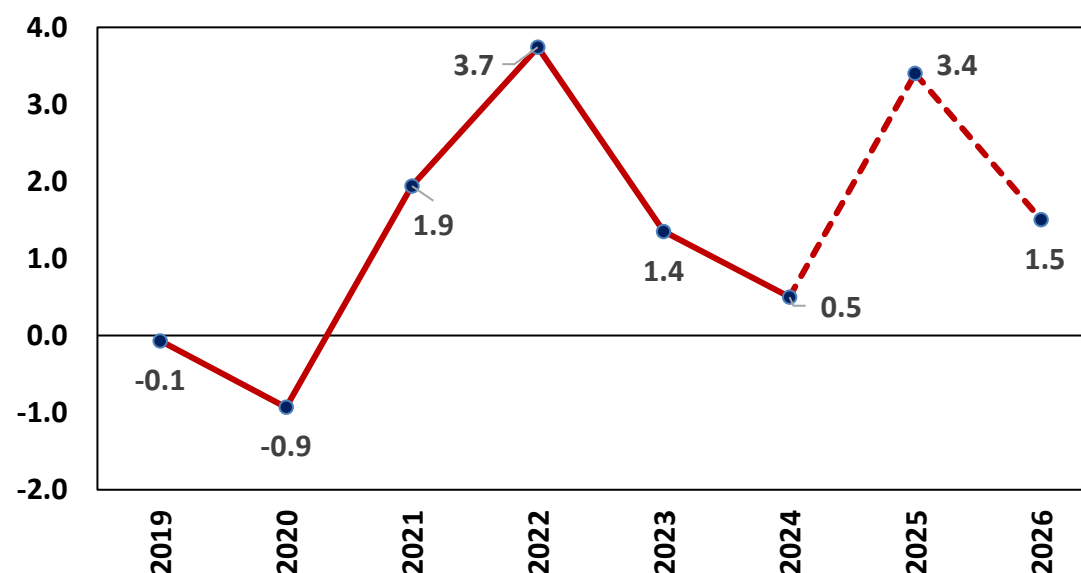
% de incremento anual

Fuente: INEC.



La dolarización ha permitido a Ecuador tener una inflación baja y menor a la norteamericana. A agosto, la inflación fue de 0,8%. Termina el efecto de la condonación de planillas eléctricas.

Inflación (al final del periodo)



Al final del periodo la inflación de 2025 subiría por el efecto de la normalización de las tarifas eléctricas que en diciembre de 2024 fueron subsidiadas por plan gubernamental a consumos inferiores de 180 kWh.

6.0 SALARIOS Y EMPLEO

www.grupospurrier.com



/grupospurrier



@grupospurrier

PBX: (593 4) 5009 343

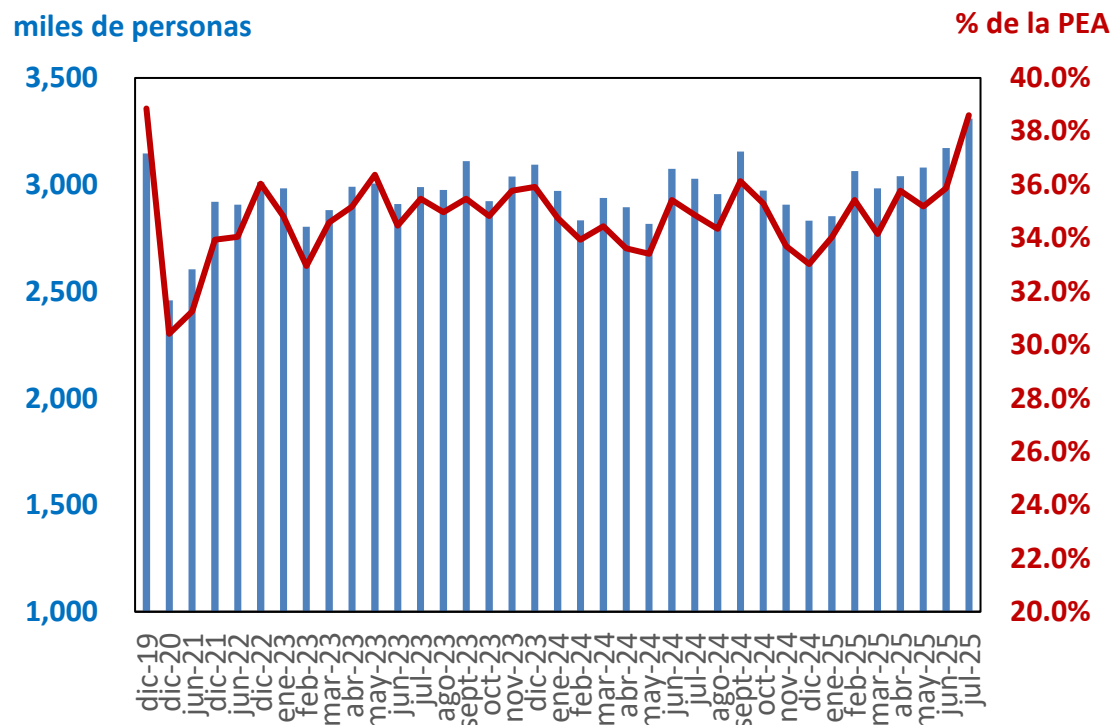
Email: info@grupospurrier.com

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



Empleo adecuado nacional

Fuente: INEC.



A julio de 2025, el empleo adecuado subió en 2,7 puntos porcentuales interanual a 38,6% de la PEA: incremento de 282 mil empleos en 12 meses.

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

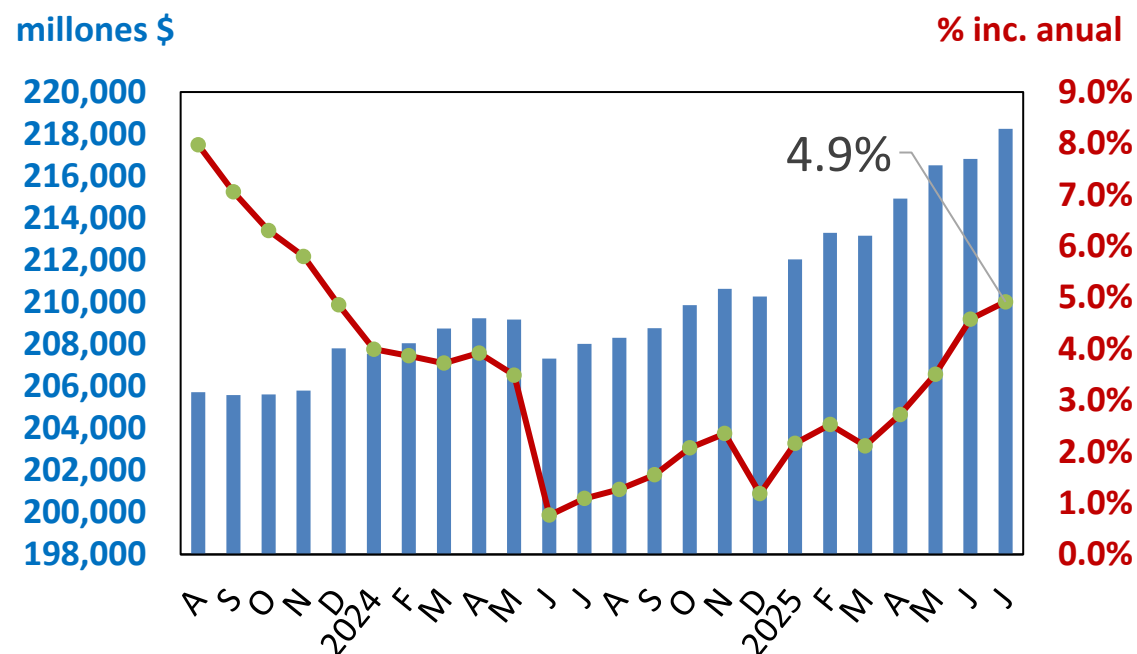


Ventas Internas

En periodos rodantes de 12 meses

En millones y % de incremento anual

Fuente: SRI.



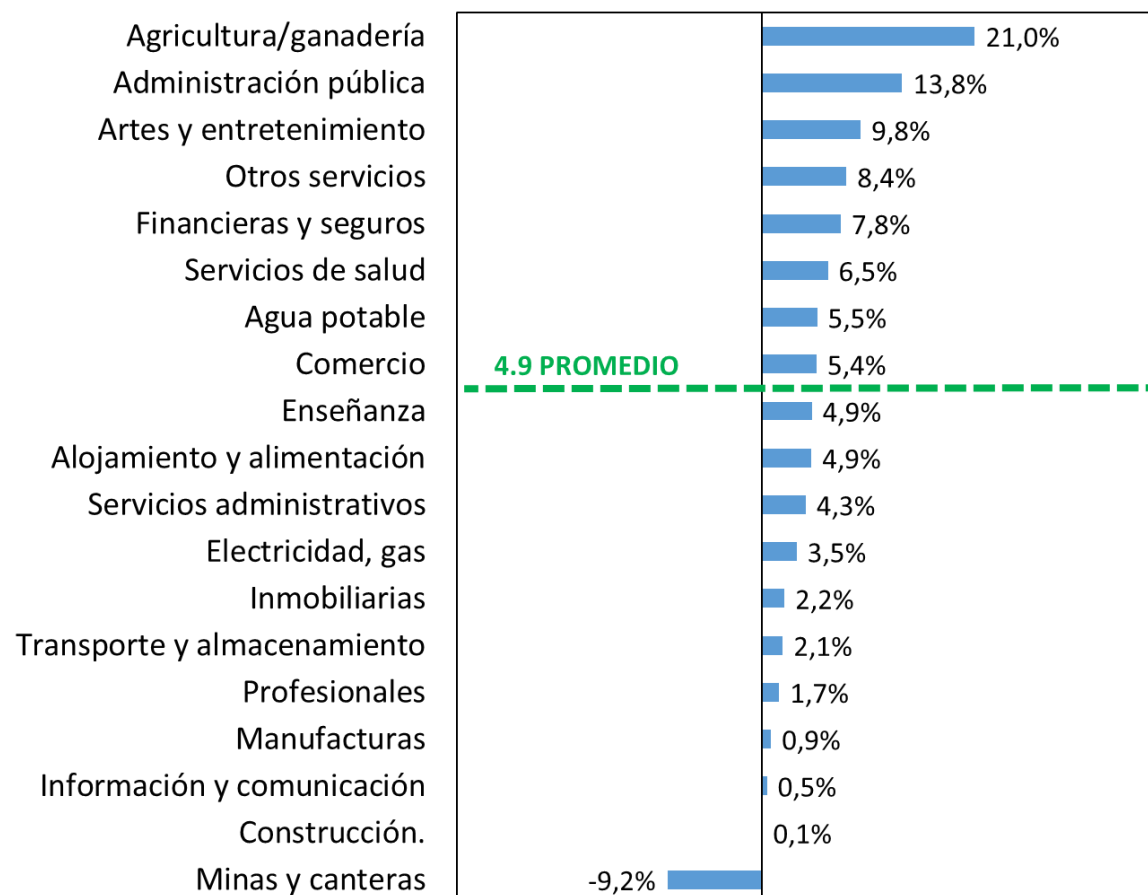
Las ventas repuntan en 2025. A julio las ventas se aceleran a 4,9%.

Ventas Internas a Junio

En periodos rodantes de 12 meses

En millones y % de incremento anual

Fuente: SRI.



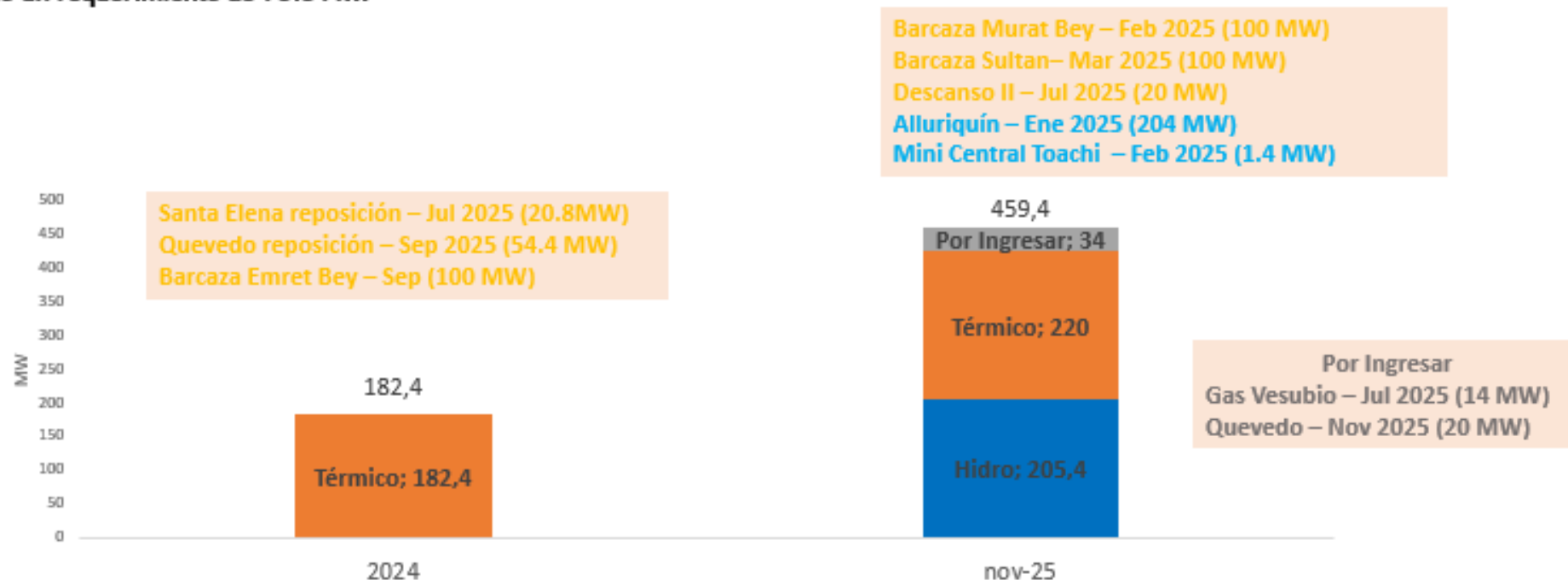
PREVISIONES ECONÓMICAS

¿Habr  apagones en 2025-26?

Expansión de Generación 2024 - 2025

Cenace,
Julio 2025

En mayo de 2024, el CENACE informó la necesidad de incorporar 1080 MW de nueva generación para la temporada seca 2024-2025. Posteriormente, en enero y febrero de 2025, para el nuevo período seco 2025-2026, se identificó la necesidad de añadir 430 MW adicionales, **totalizando un requerimiento de 1 510 MW.**

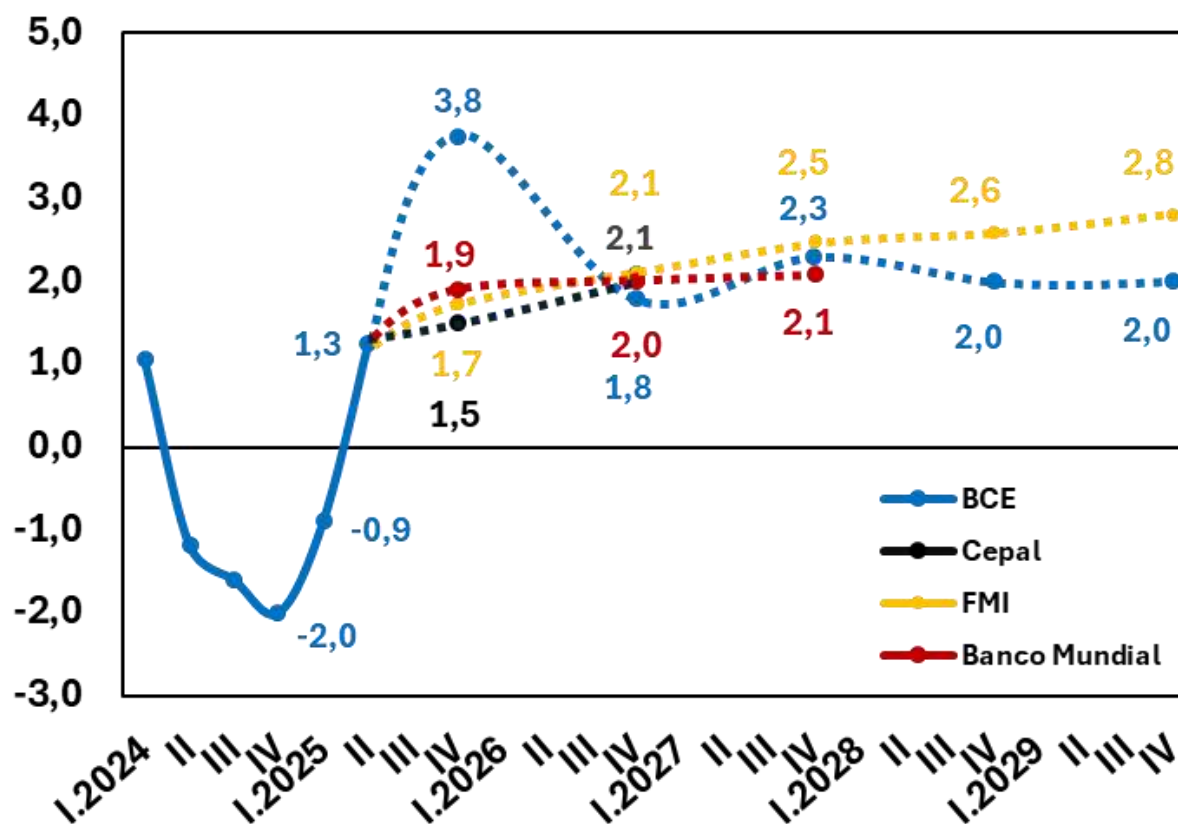


Para cumplir con los criterios establecidos en el PME para el estiaje 2025-2026, el sistema requiere la incorporación adicional de **866 MW**

PIB: Previsión 2025-2026

Crecimiento por períodos móviles de 12 meses

Fuente: BCE, FMI, Cepal, Banco Mundial.



2025-26: Contribución por componente

Variables \ Año	2025 (prev)	2026 (prev)
Producto Interno Bruto	3,8	1,8
Consumo Final Total	4,3	1,0
Gasto de Consumo Final del Gobierno General	0,2	0,1
Gasto de Consumo Final Hogares e ISFLSH (1)	4,1	0,9
Formación Bruta de Capital Fijo	0,8	0,4
Variación de existencias	0,1	0,0
Exportaciones	1,3	0,6
Importaciones	-2,7	-0,2

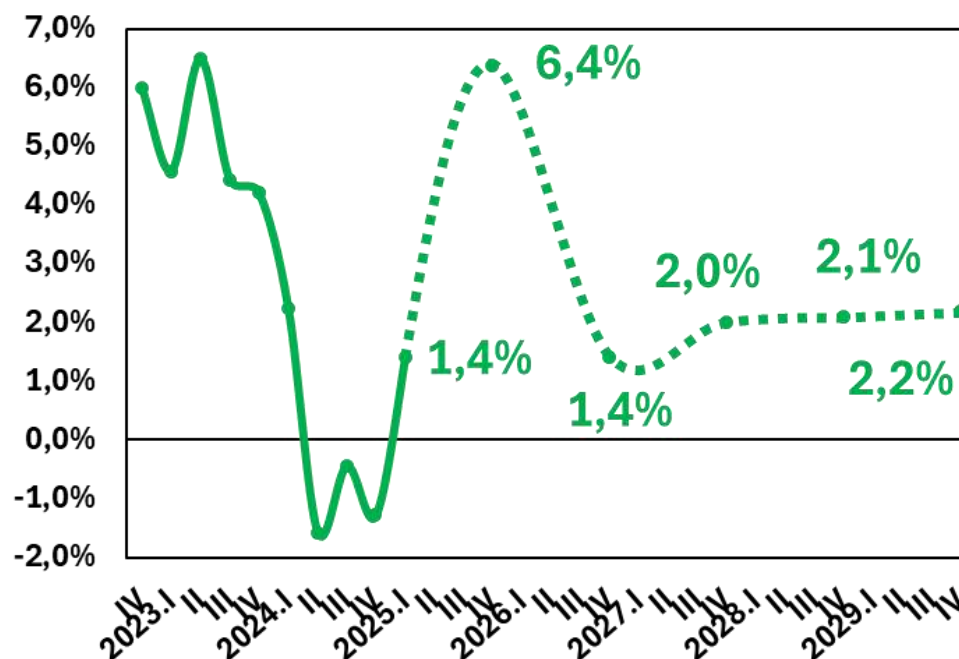


En 2025 la economía estaría impulsada por el consumo de los hogares principalmente, seguida por exportaciones y FBKF.

Previsión 2025-29: Consumo de Hogares

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

Fuente: BCE.

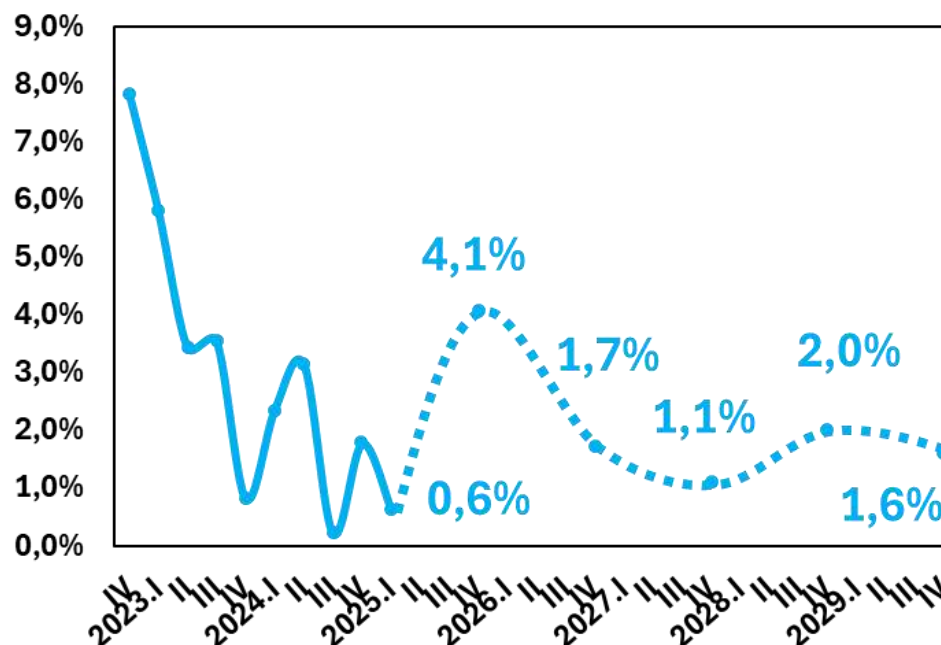


Consumo de los hogares se aceleraría a 6,4% en 2025 por mejora del crédito y mercado laboral. Pero en 2026 se desaceleraría por impuesto a remesas de EE.UU., más impacto de incremento del diésel .

Previsión 2025-29: Exportaciones

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

Fuente: BCE.

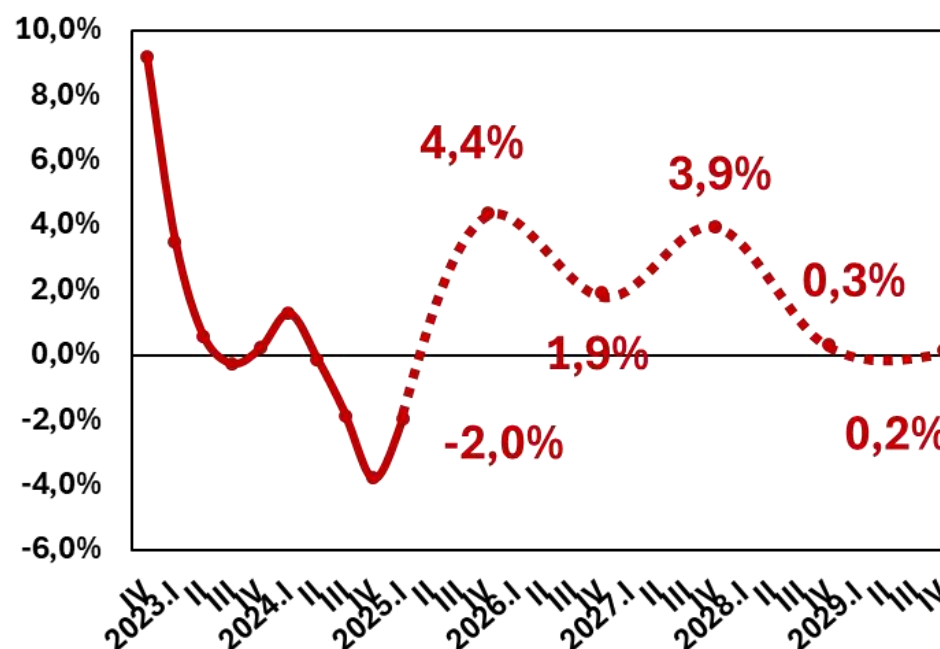


Exportaciones se aceleraran en 2025. En 2026 tendrían menor dinamismo debido a la contracción prevista en exportaciones petroleras, las no petroleras tendrían buen desempeño.

Previsión 2025-29: 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). Inversión se sostendrá por la minería de gran escala: Cascabel, Cangrejos y Warintza.

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

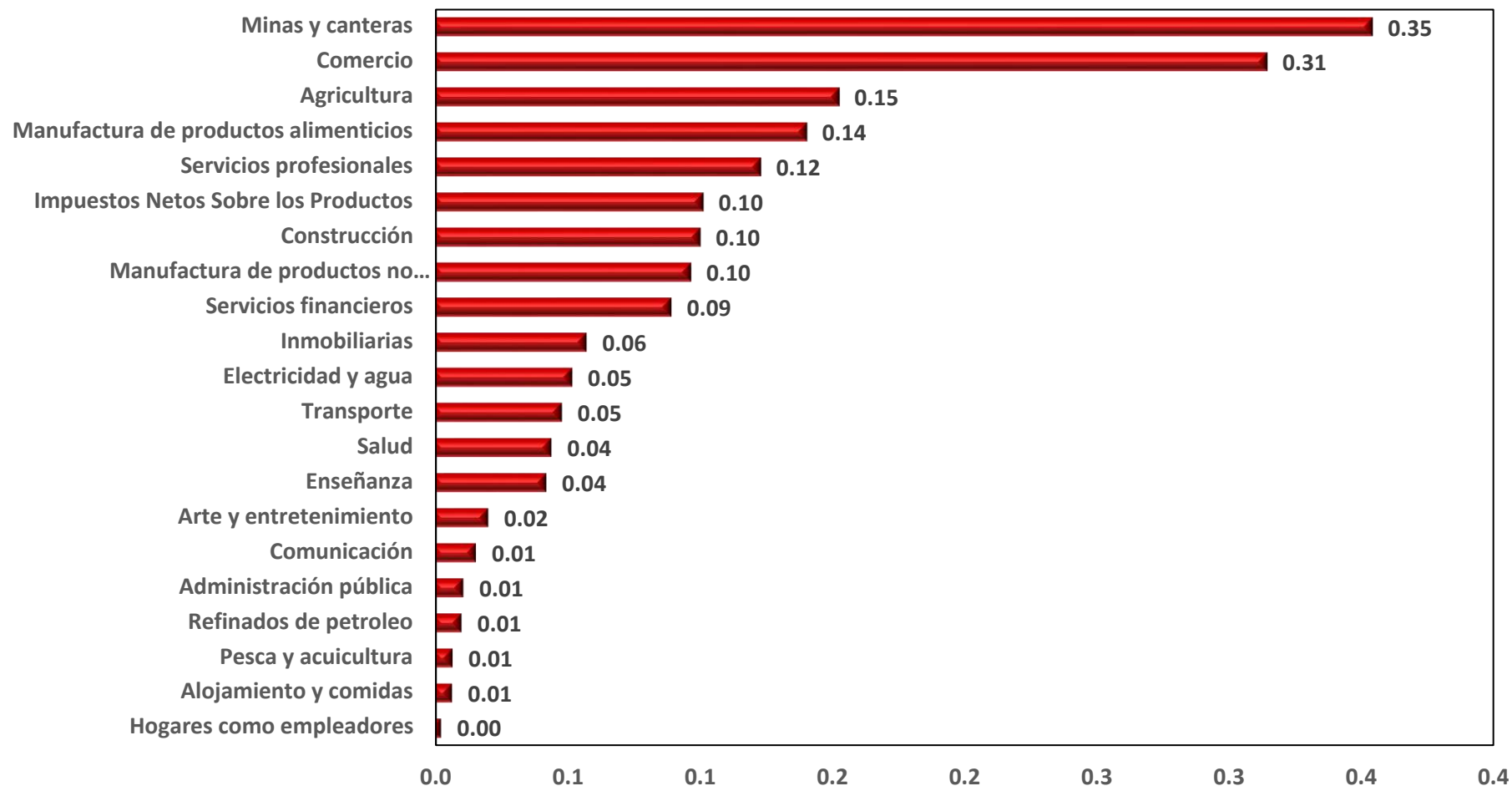
Fuentes: BCE, MEF y MEM

Elaboración: MEF-VME-SGM

Tradicionalmente, la IED ha sido reducida. Para 2025 se proyectan inversiones por \$430 millones, manteniendo los estándares históricos, bajos para estándares regionales.

2026: Contribución por industria

Niveles Encadenados 2018=0, previsión 2026



8.0 CONCLUSIONES

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



- Noboa inicia su primer mandato completo con un **elevado respaldo**, pero un entorno político convulso.
- **Economía repunta**, abundante liquidez y depósitos, ventas suben, inflación baja y previsión de crecimiento en el corto plazo.
- **Inseguridad y narcotráfico** son prioridades del gobierno y desafíos pendientes.
- **Desafíos fiscales** impulsan a ajuste permanente.
- **Déficit energético severo**: caída de producción petrolera y falta de generación eléctrica.
- **Oportunidad para el capital privado** en sectores antes reservados al Estado: energía y petróleo.



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/suscribite-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/>