

**ECUADOR**

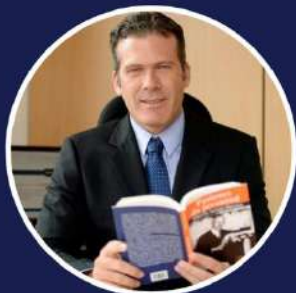
**Escenarios económicos 2026-27**



**Alberto Acosta-Burneo**

Julio 9 de 2026

[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. **Comercio exterior**
3. **Monetario y financiero**
4. **Finanzas públicas**
5. **Competitividad y precios**
6. **Previsiones económicas 2026-27**

# 1.0 El entorno global pierde impulso y riesgo por conflicto en Medio Oriente no cede



grupospurrier



@grupospurrier

WhatsApp: (593) 99-2226-414  
Email: [info@grupospurrier.com](mailto:info@grupospurrier.com)  
Website: [www.grupospurrier.com](http://www.grupospurrier.com)

DESCARGA LA APP

**Análisis  
Semanal**



# World Economic Outlook Growth Projections

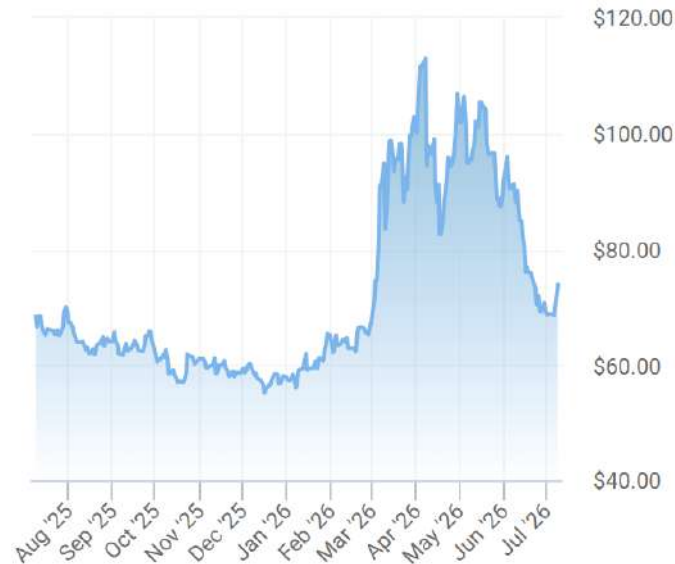
Fuente: FMI, abril 2026

(Real GDP, annual percent change)	PROJECTIONS		
	2025	2026	2027
<b>World Output</b>	<b>3.4</b>	<b>3.1</b>	<b>3.2</b>
<b>Advanced Economies</b>	<b>1.9</b>	<b>1.8</b>	<b>1.7</b>
United States	2.1	2.3	2.1
Euro Area	1.4	1.1	1.2
Germany	0.2	0.8	1.2
France	0.9	0.9	0.9
Italy	0.5	0.5	0.5
Spain	2.8	2.1	1.8
Japan	1.2	0.7	0.6
United Kingdom	1.3	0.8	1.3
Canada	1.7	1.5	1.9
Other Advanced Economies	3.0	2.6	2.2
<b>Emerging Market and Developing Economies</b>	<b>4.4</b>	<b>3.9</b>	<b>4.2</b>
Emerging and Developing Asia	5.5	4.9	4.8
China	5.0	4.4	4.0
India	7.6	6.5	6.5
Emerging and Developing Europe	2.0	2.0	2.1
Russia	1.0	1.1	1.1
Latin America and the Caribbean	2.4	2.3	2.7
Brazil	2.3	1.9	2.0
Mexico	0.6	1.6	2.2

Desaceleración mundial...

14:52 pm CDT 08/07/2026

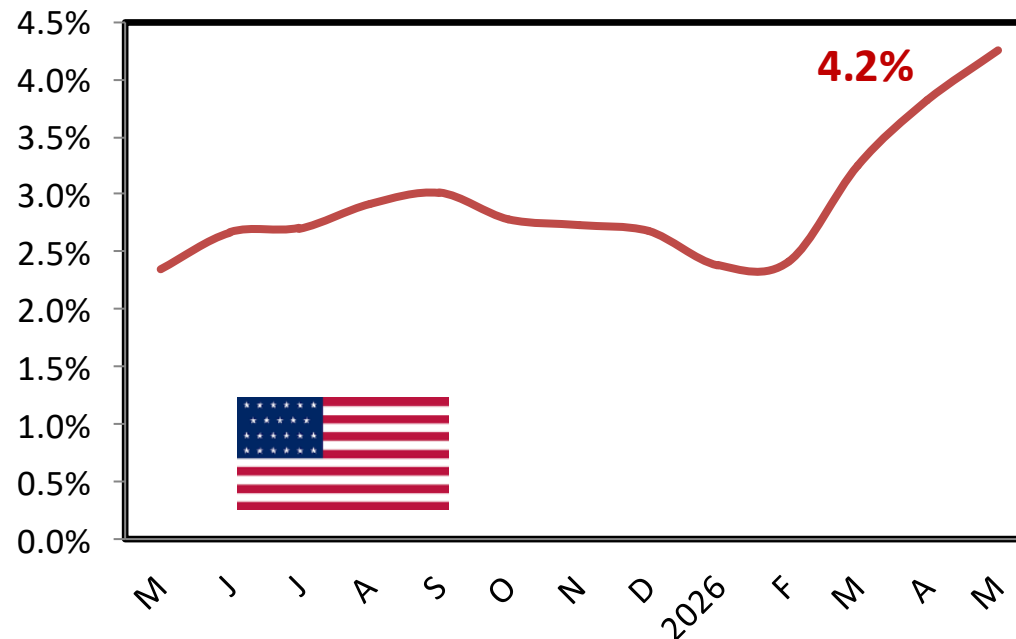
Technicals

**WTI Crude** (August Contract)  
**73.92 +4.94%**

- **EE.UU.–Irán:** Trump dio por terminado alto al fuego y calificó a los líderes iraníes de "escoria" y "locos".
- **Ormuz:** el tránsito se había reanudado parcialmente, puede interrumpirse nuevamente.
- **Petróleo:** Luego de caer por debajo de los \$70/b, WTI a subir.

# USA: IPC

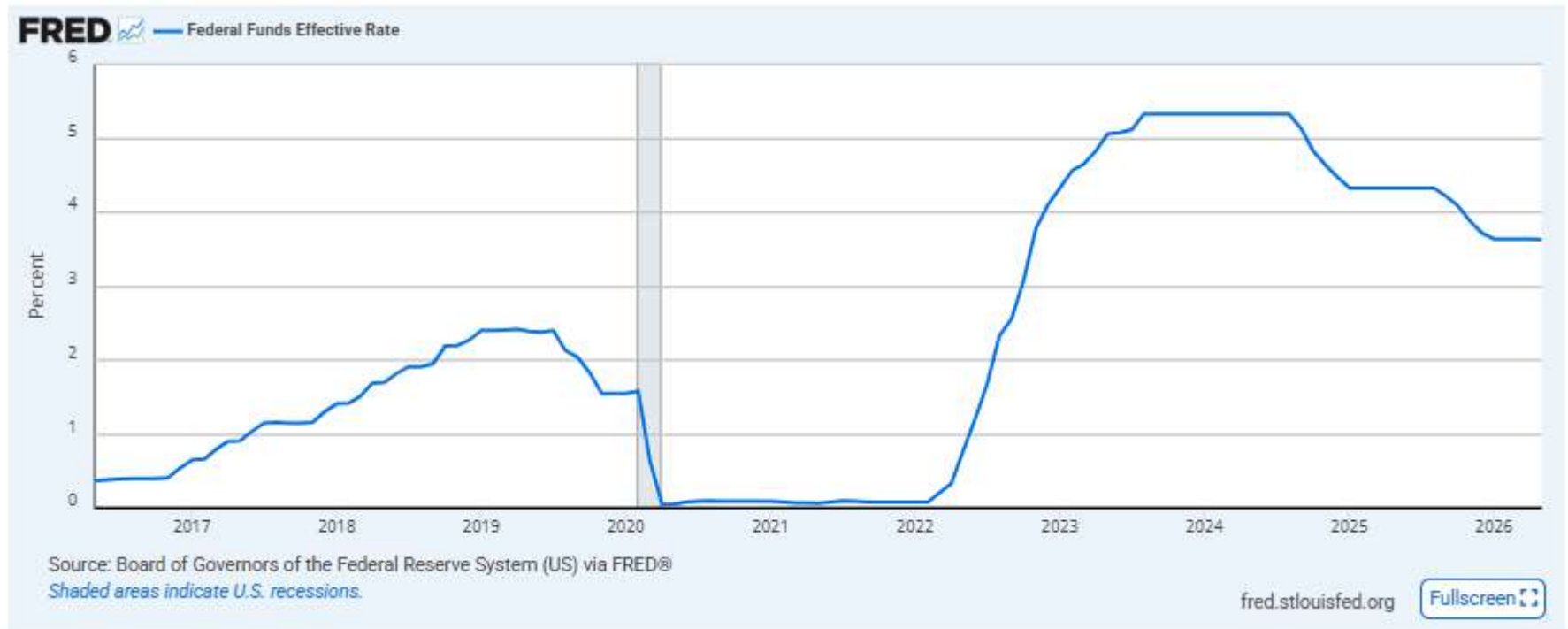
% de incremento anual



Fuente: U.S.  
Bureau of Labor  
Statistics.

La inflación todavía no retorna a la meta del 2%. Queda claro que los aranceles no son gratis ni como decía Donald Trump los están pagando "empresas y gobiernos extranjeros". Ahora se suma presión de costos de hidrocarburos y sus derivados por guerra en Irán.

# Reducción de tasas referenciales



El 10 de diciembre de 2025 la FED realizó la tercera reducción de tasa referencial del año, en 0,25 de pp a 3,50%-3,75%. Desde entonces, no hay cambios.

## Cambio de visión con Warsh: el dólar recupera atractivo

- **La Fed vuelve a priorizar la lucha contra la inflación**, incluso si eso implica mantener tasas altas por más tiempo.
- **Menos "forward guidance" y mayor disciplina monetaria:** la Fed deja de intentar tranquilizar a los mercados y recupera credibilidad como banco central independiente.
- **El mercado vuelve a creer en el dólar**, al anticipar mayores rendimientos reales y una política monetaria más estricta.

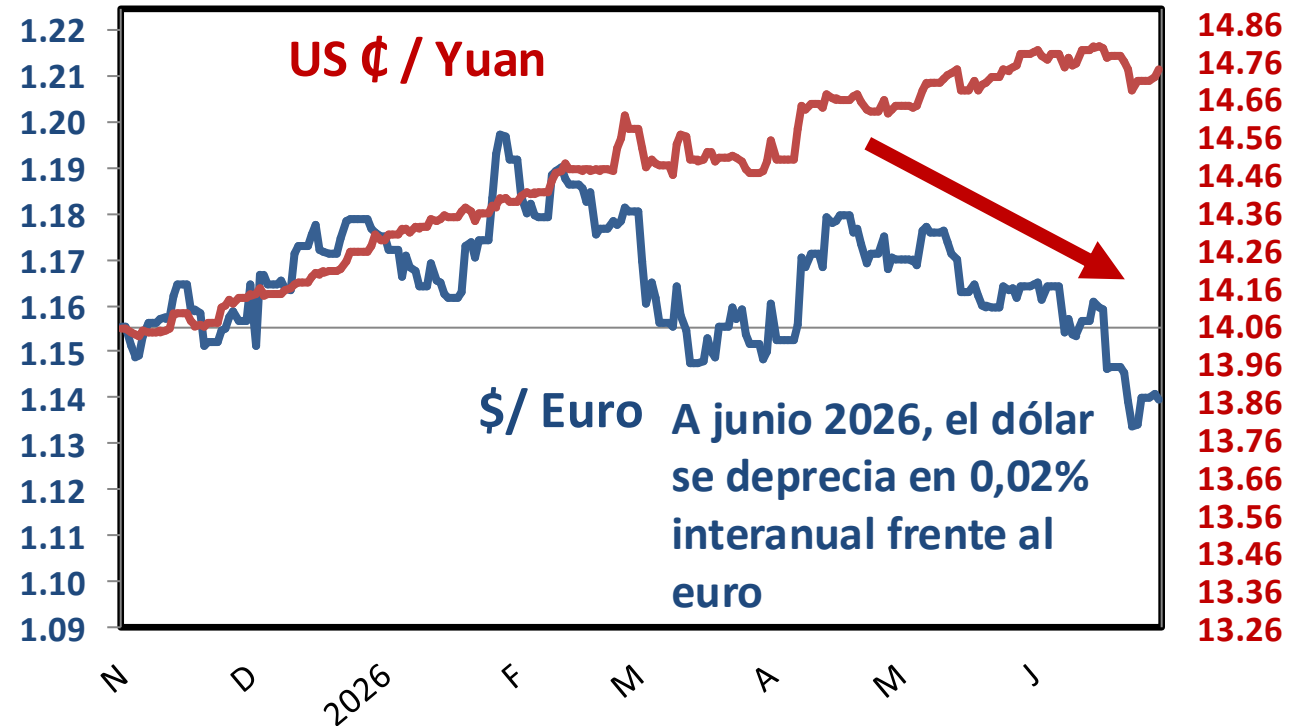
# Dólar vuelve a fortalecerse...

Fuente: Fxtop.

1. La Fed mantiene tasas.
2. Bonos de EE.UU. pagan más que los europeos.
3. Inversionistas compran bonos de EE.UU.
4. Para comprarlos necesitan dólares, aumentando su demanda.
5. El dólar se fortalece frente al euro.

\$/Euro

US ¢ / Yuan



## *Implicaciones clave*

- Persisten presiones inflacionarias por precios de la energía y afectación a cadenas logísticas.
- Costos elevados de insumos, transporte y empaques.
- Inflación seguirá poniendo presión en consumidores de economías desarrolladas.

## 2.0 La diversificación comercial avanza, pero aumentan los riesgos geopolíticos y regulatorios



grupospurrier



@grupospurrier

WhatsApp: (593) 99-2226-414  
Email: [info@grupospurrier.com](mailto:info@grupospurrier.com)  
Website: [www.grupospurrier.com](http://www.grupospurrier.com)

DESCARGA LA APP

**Análisis  
Semanal**



## 5 PRINCIPALES DESTINOS DE EXPORTACIÓN NO PETROLERA



China

USD 2.340 millones  39,5%



Estados Unidos

USD 2.292 millones  2,7%



Unión Europea

USD 2.016 millones  -9,1%



Rusia

USD 416 millones  19,1%



Colombia

USD 259 millones  -6,0%


Fuente: Ministerio de la Producción.  
Datos abril 2026

## China gana relevancia como eje de la estrategia de diversificación comercial del Ecuador

- ✓ Visita oficial prevista para agosto de 2026
- ✓ Profundización de los vínculos comerciales y de inversión
- ✓ Difícil balance entre cercanía con EE.UU. y China.



### PRODUCTOS DE EXPORTACIÓN NO PETROLERA

	USD Millones FOB	% Variación Anual
 Camarón	\$1.222 M	▲ 22,4%
 Concentrado de Plomo y Cobre	\$735 M	▲ 68,3%
 Otros productos Mineros	\$194 M	▲ 174,1%
 Banano	\$64 M	▲ 22,4%
 Desperdicios de metales	\$34 M	▲ 34,5%
 *Otros	\$91 M	▼ -3,1%

\*Otros comprende principalmente: Artículos De Madera Y Corcho, Balsa, Harina De Pescado, Cacao, Otras Manufacturas De Metales, Otras Mercancías, Pescado, etc.

Fuente: Ministerio de la Producción.  
Datos abril 2026



# Firma de acuerdo recíproco

## PRODUCTOS DE EXPORTACIÓN NO PETROLERA

	USD Millones FOB	% Variación Anual
 Camarón	\$876 M	▲ 38,9%
 Banano	\$219 M	▲ 5,6%
 Ors	\$207 M	▲ 34,4%
 Cacao	\$165 M	▼ -61,0%
 Flores Naturales	\$142 M	▲ 23,7%
 *Otros	\$683 M	▼ -2,8%

\*Otros comprende principalmente: Elaborados De Cacao, Otros Prod. Agrícolas, Otros Frutas, Piñeros, Enlatados De Pescado, Elaborados De Banano, Pescado, Productos Agrícolas En Conserva, etc.

Fuente: Ministerio de la Producción.  
Datos abril. 2026

El 13 de marzo de 2026, Ecuador firmó un acuerdo recíproco:

- ✓ El 57% de las exportaciones accedería a eliminación arancelaria
- ✓ Implementación prevista para julio de 2026
- ✓ El 21 de abril fue enviado a la Corte Constitucional para revisión. Puede haber cuestionamientos.

# ¿Nuevamente ilegales?



- El 7 de mayo, el Tribunal de Comercio declaró ilegales las sobretasas por balanza de pagos. La decisión fue apelada y permanece suspendida mientras se resuelve el proceso.

- El 20 de febrero, EE.UU. inició una nueva investigación antidumping que incluye a Ecuador.
- Y el 27 de marzo una contra uso de trabajo forzoso (sección 301). El 2 de junio: la USTR publicó sus conclusiones preliminares y propuso un nuevo arancel del 10% para Ecuador por considerar insuficiente la aplicación de esas prohibiciones. (no es definitiva).

**12884**

**Federal Register / Vol. 91, No. 51 / Tuesday, March 17, 2026 / Notices**

but not statistical surveys that yield quantitative results that can be generalized to the population of study. The feedback and insights will provide TVA with insights into customer or stakeholder perceptions, experiences, and expectations; help TVA quickly identify actual or potential problems with how the agency provides services to the public; focus attention on areas where communication, training, or changes in operations might improve TVA's delivery of its products or services; and engage the public on community needs and concerns to guide the direction of new products and services. These collections will allow for ongoing, collaborative, and actionable communication between TVA and its customers and stakeholders. It will also allow feedback and input to contribute directly to improvement of program management, areas such as timeliness, appropriateness, accuracy of information, courtesy, efficiency of service delivery, resolution of issues, with service delivery, impacts of events, and community needs and concerns, and interest in new programs and services. TVA will use the responses to maintain the quality of service and chart the direction of new programs and services. TVA will use the registration information for logistical access control to the events, meetings, and the

from respondents who have experience with the program or who may have future experience with the program.

- personally identifiable information (PII) is collected only to the extent necessary and will not be retained beyond immediate use.
- information gathered is intended to be used only internally for general service improvement and program management purposes and is not intended for release outside of the agency (if released, TVA will indicate the qualitative nature of the information).
- information gathered will not be used for the purpose of substantially influencing policy decisions and information gathered will yield qualitative useful information and collections will not be designed or expected to yield statistically reliable results or used as though the results are generalizable to the population of study.
- information collections will not result in any new system of records containing privacy information and will not ask questions of a sensitive nature.

Rebecca L. Coffey,  
Agency Records Officer  
[FR Doc. 2026-05123 Filed 3-16-26; 8:45 am]  
BILLING CODE 8120-99-P

**8186**

**Federal Register / Vol. 91, No. 34 / Friday, February 20, 2026 / Notices**

we will instruct CBP to liquidate the appropriate entries without regard to antidumping duties.

Consistent with Commerce's assessment practice, for entries of subject merchandise during the POR produced by the Deacero Group for which the producer did not know that its merchandise was destined for the United States, we will instruct CBP to liquidate unreviewed entries at the all-others rate if there is no rate for the intermediate company(ies) involved in the transaction.<sup>15</sup>

**Cash Deposit Requirements**

The following amended cash deposit requirements will be effective for all shipments of the subject merchandise entered, or withdrawn from warehouse, for consumption on or after the publication date of these amended final results of this administrative review, as provided by section 751(a)(2)(C) of the Act: (1) the cash deposit rate for the Deacero Group will be equal to the weighted-average dumping margin established in the amended final results of this administrative review; (2) for previously reviewed or investigated companies not participating in this review, the cash deposit rate will continue to be the company-specific rate published for the most recently completed segment of this proceeding in

reimbursement of antidumping duties occurred and the subsequent assessment of double antidumping duties.

**Administrative Protective Order (APO)**

This notice also serves as a reminder to parties subject to an APO of their responsibility concerning the destruction of proprietary information disclosed under APO in accordance with 19 CFR 351.305(a)(3). Timely written notification of the return or destruction of APO materials or conversion to judicial protective order is hereby requested. Failure to comply with the regulations and terms of an APO is a sanctionable violation.

**Notification to Interested Parties**

We are issuing and publishing these amended final results in accordance with sections 751(h) and 777(i) of the Act, and 19 CFR 351.224(e).

Dated: February 13, 2026.

**Christopher Abbott,**  
Deputy Assistant Secretary for Policy and Negotiations, performing the non-exclusive functions and duties of the Assistant Secretary for Enforcement and Compliance,  
[FR Doc. 2026-03319 Filed 2-19-26; 8:45 am]  
BILLING CODE 3510-DS-P

**DEPARTMENT OF COMMERCE**

**OFFICE OF THE UNITED STATES TRADE REPRESENTATIVE**

**Initiation of Section 301 Investigations, Policies, and Practices of the United States Related to the Trade Representative's Effectively**

March 12, 2026: The Trade Representative initiated the investigation.

April 15, 2026: To be assured of consideration, submit written comments and any requests to appear at the hearing, along with a summary of the hearing, by this date.

April 28: The Section 301 Committee will convene public hearings in the main hearing room of the U.S. International Trade Commission, 500 E Street SW, Washington, DC 20436, beginning at 10:00 a.m., continuing, as necessary, until May 1.

Seven days after the last day of the public hearings: Submit post-hearing rebuttal comments.

**ADDRESSES:** Submit documents in response to this notice, including written comments, rebuttal comments, and requests to appear through USTR's electronic portal: <https://ustr.gov/et/301>. The docket number for written comments and rebuttal comments is USTR-2026-0133. The docket number for requests to appear is USTR-2026-0134.

**FOR FURTHER INFORMATION CONTACT:** For procedural questions concerning comments or participating in the public hearing, contact the USTR Section 301 support line at (202) 305-5725. For all other questions regarding this notice, please contact Megan Grunball, Co-Chair of the Section 301 Committee, or Associate General Counsel Benjamin Allen.

**SUPPLEMENTARY INFORMATION:**

**I. Background**

For almost 100 years, U.S. law has prohibited the importation of goods mined, produced, or manufactured in whole or in part with forced labor. The prohibition recognizes not only the humanitarian concerns associated with allowing parties to profit from the national security concerns of the exploitation of forced labor, but also foreign competition and the economic stability and imperatives for the U.S. market.

Forced labor may be used in the extraction of natural resources or in the manufacture of goods, and its use undermines the U.S. market and the economic stability and imperatives for the U.S. market.

**PRODUCTOS DE EXPORTACIÓN  
NO PETROLERA**



## Las regulaciones de la UE aumentan las exigencias de sostenibilidad y cumplimiento

- ✓ Negociaciones del Acuerdo de Facilitación de Inversiones Sostenibles - SIFA concluidas (ene-2026)
- ✓ Mayor transparencia en el marco de inversión
- ✓ Entrada en vigor de las normas europeas de deforestación (dic-2026)

	USD Millones FOB	% Variación Anual
 Banano	\$522 M	▲ 10,5%
 Camaron	\$438 M	▼ -17,7%
 Enlatados pescado	\$308 M	▼ -7,1%
 Otros Productos Mineros	\$275 M	▲ 82,8%
 Cacao	\$144 M	▼ -66,5%
 *Otros	\$328 M	▲ 9,9%

\*Otros comprende principalmente: Flores Naturales, Café Industrializado, Atun, Otras Frutas, Jugos Y Conservas De Frutas, Elaborados De Banano, Plátano, Piñas, etc.

Fuente: Ministerio de la Producción.  
Datos abril 2026

## Las negociaciones comerciales siguen ampliando el acceso del Ecuador a nuevos mercados

- **Corea del Sur:** SECA firmado (sep-2025) y ratificado por la Asamblea. Ecuador y Corea buscan adelantar su aplicación. Fedexpor: +US\$367 millones en exportaciones en 5 años.
- **Canadá:** Negociación comercial concluida. A inicios de junio de 2026, Canadá confirmó su conformidad con el texto negociado. La firma está prevista entre julio y septiembre de 2026.
- **Emiratos Árabes:** TBI con observaciones de Corte Constitucional, acuerdo comercial cerrado (pendiente ratificación).



## Negociaciones en curso:

- Panamá, El Salvador y República Dominicana

## Próximas negociaciones:

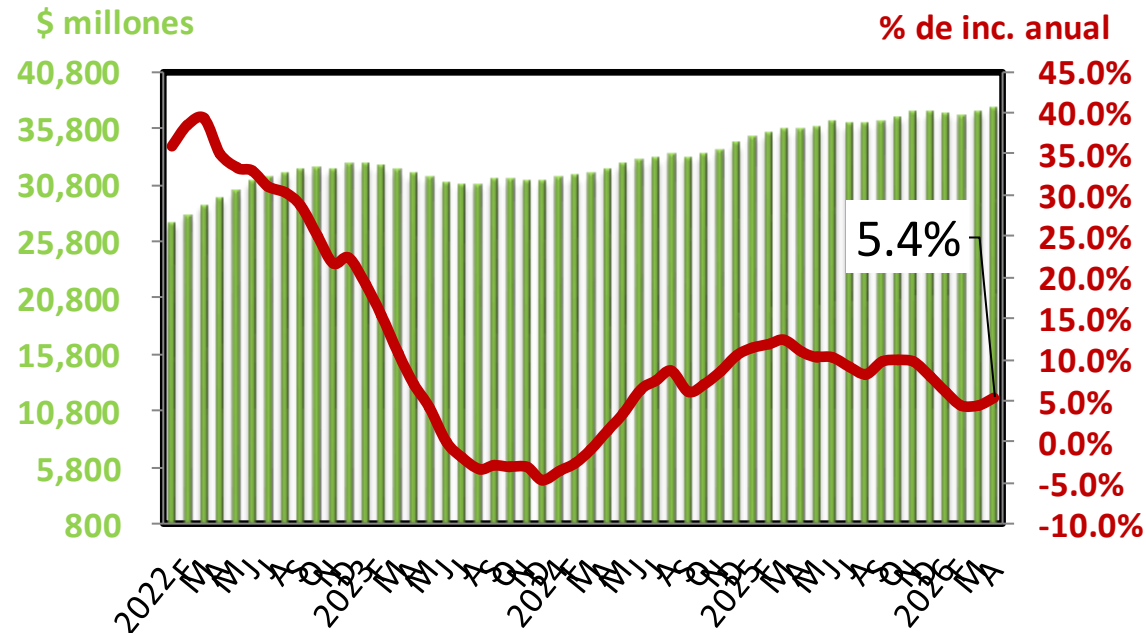
- Marruecos, Turquía, Argentina, Brasil, Japón, Israel e India



# Exportaciones Totales

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

Fuente: BCE.



**Desaceleración:** Las exportaciones totales, en abril 2026 crecen 5,4% interanual, a un total de \$37,6 millardos.

# Principales productos de Exportación

En millones \$

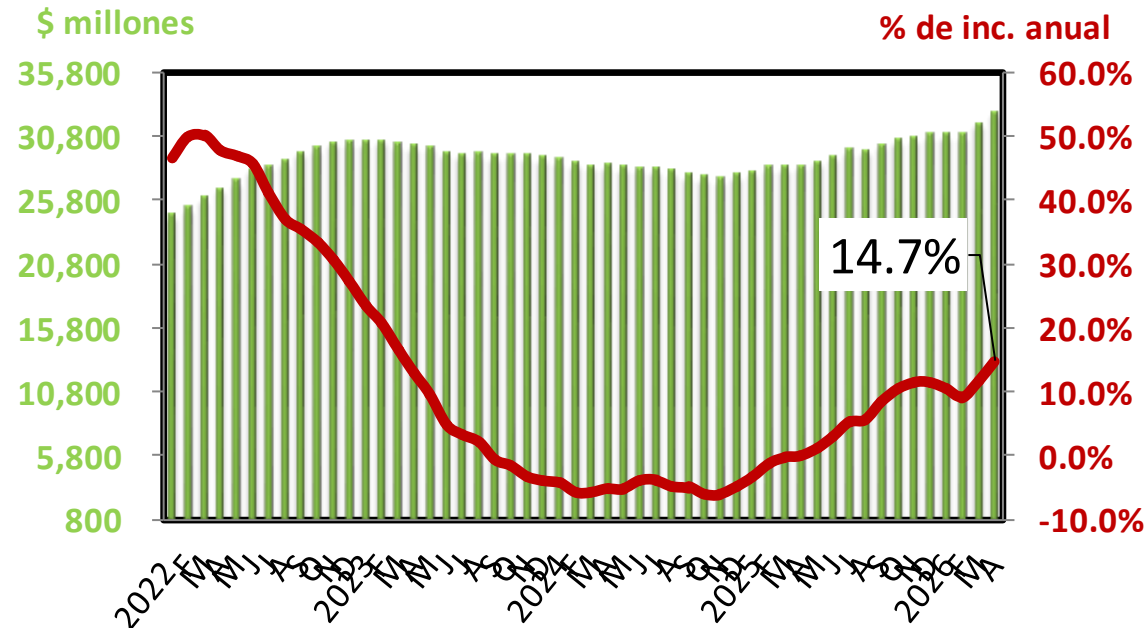
Fuente: BCE

	Ene-abr 2026		Tasa de variación, porcentaje 2026-2025		
	TM	FOB	TM	FOB	valor unitario
<b>EXPORTACIONES TOTALES</b>	10.939	12.589	-2,5%	3,3%	5,9%
PETROLERAS	6.236	2.986	-7,7%	3,8%	12,4%
CAMARONES	509	2.938	15,4%	13,8%	-1,4%
PRODUCTOS MINEROS	291	1.740	12,7%	57,3%	39,6%
BANANO Y PLÁTANO	2.595	1.639	6,1%	8,2%	2,0%
CACAO Y ELABORADOS	144	668	-16,3%	-58,9%	-50,8%
ENLATADOS DE PESCADO	120	546	-4,9%	-5,0%	0,0%
FLORES NATURALES	64	386	3,3%	3,5%	0,2%
FRUTAS	93	143	20,6%	6,6%	-11,6%
EXTRACTOS Y ACEITES VEGETALES	113	132	105,3%	80,2%	-12,2%
OTRAS MANUFACTURAS DE METALES	56	127	32,1%	5,2%	-20,4%
OTROS	719	1.284			

# Importaciones totales

Promedios móviles de 12 meses, Incremento interanual

Fuente: BCE.

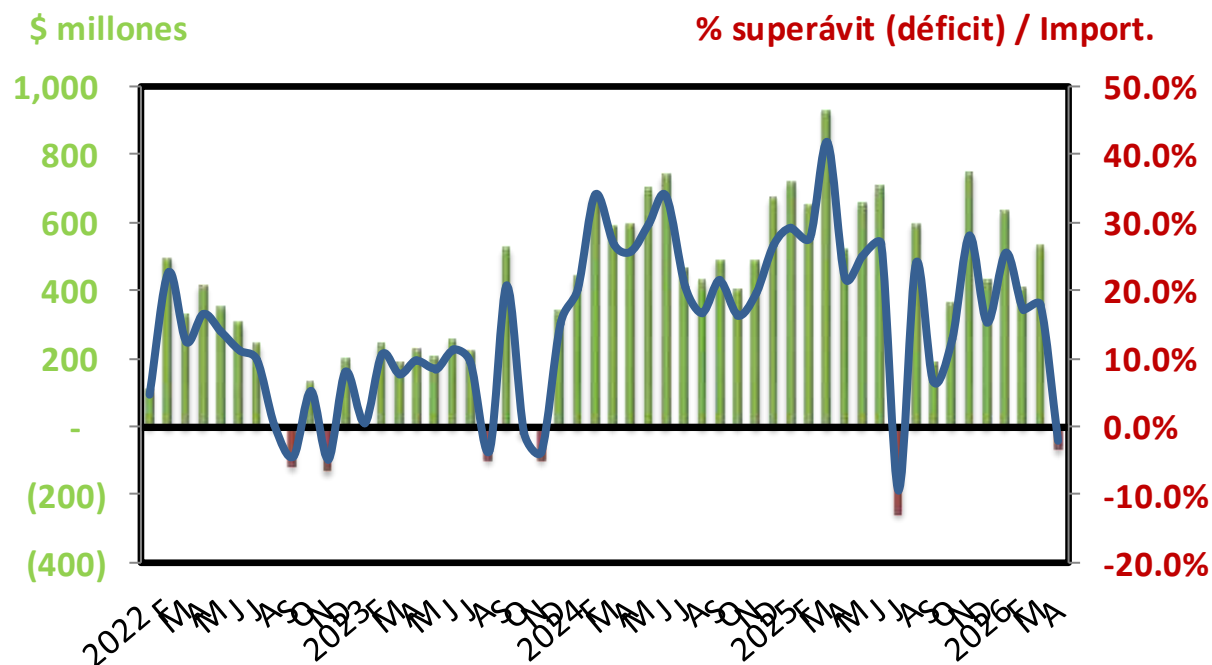


**Desaceleración:** En abril 2026, las importaciones totales crecieron en 14,7% interanual a \$32,6 millardos. Hubo un repunte que evidencia todavía la fortaleza de la economía.

# Balanza comercial

Mes a mes, Incremento interanual

Fuente: BCE.



**Reducción gradual de superávit:** En el acumulado de 12 meses a abril 2026, el superávit comercial fue de \$4.920 m, \$2,3 millardo menos que un año antes.

## *Implicaciones clave*

- La diversificación comercial sigue abriendo nuevas oportunidades de mercado (y fuentes de competencia).
- Las nuevas regulaciones elevan las exigencias de cumplimiento y complejizan las cadenas de suministro.
- Las tensiones geopolíticas mantienen elevada la incertidumbre en el comercio regional.

## 3.0 La liquidez permanece elevada, pero las condiciones financieras comienzan a ser más selectivas



grupospurrier



@grupospurrier

WhatsApp: (593) 99-2226-414  
Email: [info@grupospurrier.com](mailto:info@grupospurrier.com)  
Website: [www.grupospurrier.com](http://www.grupospurrier.com)

DESCARGA LA APP

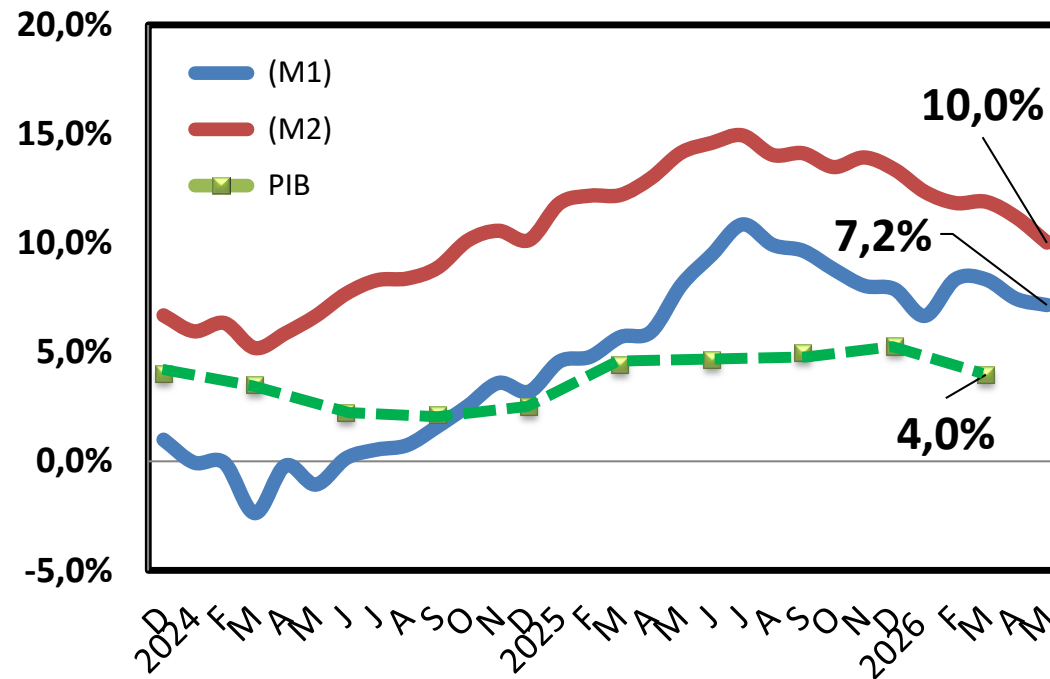
**Análisis  
Semanal**



# Evolución de la Liquidez Total

% inc. anual

Fuente: BCE.

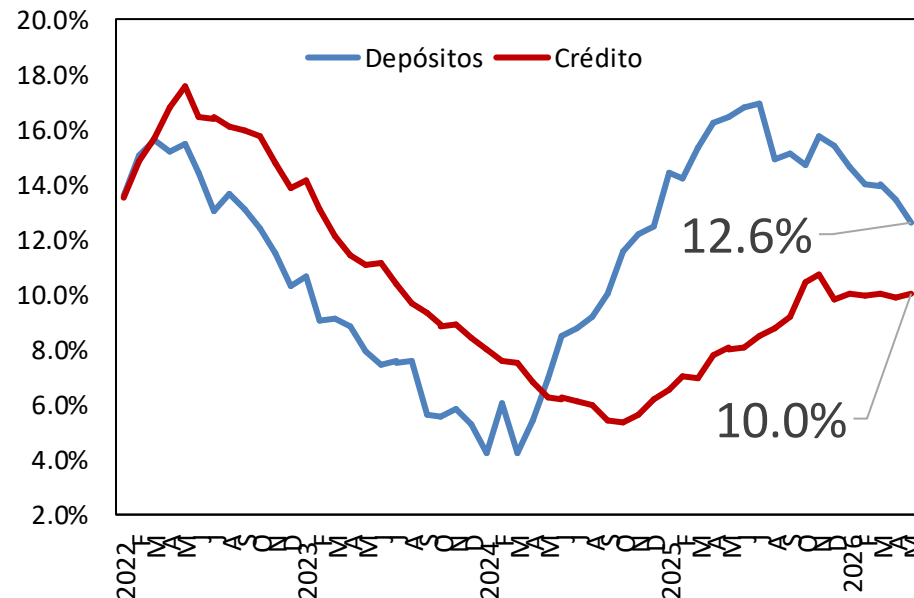


Economía sigue ganando liquidez, aunque de manera desacelerada. A abril M2 subió en 10,0% interanual y M1 en 7,2% interanual.

# Depósitos y crédito total sistema

En millones \$ y % inc. anual

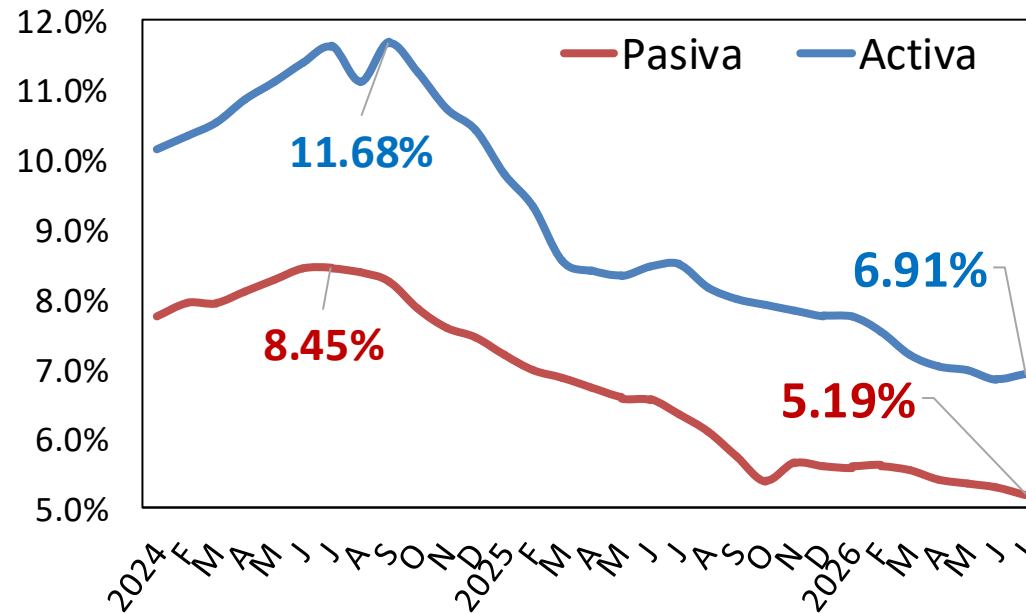
Fuente: BCE.



El crédito al sector privado deja de acelerarse en 2026, en mayo de 2026 creció 10,0%. Los depósitos se desaceleran, pero todavía crecen más rápido que el crédito.

# Tasa de Interés nominal

Fuente: BCE.



Desde agosto de 2024 las tasas de interés caen. Pero descenso podría estar llegando a su fin (Desaceleración en liquidez, mayor inflación y acelerado crecimiento del crédito).



## Para fortalecer el mercado de valores...

- “Las autoridades están preparando enmiendas al capítulo del Mercado de Valores del Código Orgánico Monetario y Financiero (COMYF) para fortalecer el marco legal para la emisión y negociación de valores del sector público”.
- “Se prevé que las subastas domésticas de bonos del gobierno y notas del Tesoro comiencen en 2026”. “El funcionamiento efectivo de las subastas domésticas también requerirá un sistema de liquidación bruta en tiempo real (RTGS) para asegurar la liquidación oportuna y final de los fondos y respaldar la entrega contra pago.”
- “Un depósito central de valores (DCV) renovado en el BCE... con funciones modernizadas de compensación, liquidación y custodia alineadas con estándares internacionales, se espera que entre en operación en 2026.”

## En la Asamblea se discute reforma...



### **Lo positivo:**

- Modernización de los procesos de compensación y liquidación.
- Introducción del intercambio simultáneo de dinero y valores para reducir el riesgo de incumplimiento.
- Mayor interoperabilidad entre bolsas de valores, depósitos centralizados e infraestructura financiera.
- Fortalecimiento de la infraestructura tecnológica del mercado.
- Incorporación de estándares internacionales (IOSCO y PFMI).



## En la Asamblea se discute reforma...



### Lo negativo:

- ***Expansión del mercado extrabursátil público:*** permite que determinados procesos de negociación y subastas primarias de valores públicos se realicen fuera de las bolsas de valores, a través del BCE.
- ***Mercado extrabursátil privado y participación directa de instituciones financieras como intermediarias:*** permite que determinadas operaciones con valores emitidos por instituciones financieras puedan realizarse fuera de las bolsas de valores y autoriza a los bancos a actuar directamente como intermediarios de valores.





## Riesgo

- Podrían salir del mercado de valores alrededor de \$15.800 millones en transacciones u 87% del total negociado correspondientes a títulos del sector público y del sistema financiero (BVQ).
- Fragmentación de liquidez, falta de transparencia, pérdida del rol de Bolsas de Valores, dificultad de supervisión en un mercado fragmentado, competencia desleal desde instituciones públicas, entre otros.

## ¿Cómo rescatar la reforma?

1. **Limitar el mercado extrabursátil** a títulos de deuda emitidos por el Ministerio de Economía y Finanzas en el mercado primario.
2. Garantizar una **referencia única de precios** y una supervisión integral a todas las plataformas bursátiles y extrabursátiles.
3. **Mantener el esquema vigente** de participación de las instituciones financieras en el mercado de valores a través de los canales de inversión contemplados en la ley.

## *Implicaciones clave*

- La elevada liquidez continúa respaldando el crédito y la demanda interna.
- El entorno financiero permanece favorable, pero con mayor selectividad en el acceso al crédito.
- Los shocks externos podrían deteriorar rápidamente el sentimiento financiero.

## 4.0 El ajuste fiscal con avances, pero persisten los desafíos de financiamiento y estructurales



grupospurrier



@grupospurrier

WhatsApp: (593) 99-2226-414  
Email: [info@grupospurrier.com](mailto:info@grupospurrier.com)  
Website: [www.grupospurrier.com](http://www.grupospurrier.com)

DESCARGA LA APP

**Análisis  
Semanal**





## El Directorio Ejecutivo del FMI concluyó la quinta revisión del acuerdo – Abril:

“Los criterios cuantitativos de desempeño fiscal y las metas indicativas para finales de enero de 2026 **estuvieron por debajo de los objetivos** del programa por un margen importante debido a menores ingresos petroleros, mayores gastos tributarios de lo esperado y mayor gasto en medidas compensatorias temporales implementadas junto con la reforma del subsidio al diésel.”

# Ejecución presupuestaria 2026 (PGE)

## EJECUCIÓN PRESUPUESTO 2026 \$MILLONES.

 **Ingresos tributarios y petroleros suben.**


 **Contención en gasto.**

**=REAPARECE SUPERÁVIT**

	ENE.-JUN.25	ENE.-JUN.26	DIF	% INC.
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>11.153</b>	<b>13.672</b>	<b>2.519</b>	<b>22,6%</b>
TRIBUTARIOS	8.576	9.358	782	9,1%
PETROLEROS	638	1.490	852	133,5%
NO TRIBUTARIOS	1.399	2.186	787	56,3%
VENTA ACTIVOS NO FINANCIEROS	5	15	10	200,0%
TRANSFERENCIAS DE CAPITAL	54	95	41	75,9%
TRANSFERENCIAS CORRIENTES	418	473	55	13,2%
OTROS INGRESOS	63	55	-8	-12,7%
<b>TOTAL GASTOS</b>	<b>12.910</b>	<b>13.703</b>	<b>793</b>	<b>6,1%</b>
GASTO CORRIENTE	10.861	11.180	319	2,9%
GASTO DE CAPITAL E INVERSIÓN	2.049	2.523	474	23,1%
<b>INTERES DEUDA PÚBLICA</b>	<b>1.990</b>	<b>2.254</b>	<b>264</b>	<b>13,3%</b>
<b>DÉFICIT/SUPERÁVIT GLOBAL</b>	<b>-1.757</b>	<b>-31</b>	<b>1.726</b>	<b>-98,2%</b>

Fuente: Ministerio de Finanzas.


**NFPS Fiscal Consolidation Plan**  
(Change in the nonoil primary balance including fuel subsidies, in percent of GDP)



	2024	2025	2026	2027	2024-28
<b>Revenue</b>	1.2	1.4	1.2	0.5	4.8
Tax revenue	1.2	0.7	0.1	0.4	2.7
Other	0.0	0.7	1.1	0.1	2.1
<b>Expenditure</b>	0.9	-0.2	0.5	0.5	1.8
Wages and salaries	0.2	0.3	0.3	0.3	1.3
Goods and services	0.6	-0.1	0.3	0.1	1.0
Social and capital	0.3	-0.1	-0.3	-0.3	-0.6
Other	-0.1	-0.3	0.1	0.4	0.1
<b>Total</b>	2.2	1.3	1.7	1.0	6.6

Sources: Ministry of Economy and Finance and IMF staff calculations.

**NFPS Fiscal Consolidation Plan**  
(Change in the nonoil primary balance including fuel subsidies, in percent of GDP)



¡Nuevo!

	2024	2025	2026	2027	2028	2024-28
<b>Revenue</b>	1.2	0.9	1.2	0.8	0.5	4.5
<b>Expenditure</b>	0.9	-0.6	0.6	0.8	0.3	2.1
Wages and salaries	0.2	0.3	0.4	0.4	0.3	1.6
Goods and services	0.6	0.1	0.1	0.3	0.1	1.2
Social, capital, and other	0.2	-1.0	0.1	0.1	-0.1	-0.6
<b>Total</b>	2.2	0.3	1.8	1.6	0.8	6.6

Sources: Ministry of Economy and Finance and IMF staff calculations.

Una carga significativamente mayor desde 2027.

Se reduce el peso del aumento de ingresos y aumenta la dependencia de la contención del gasto, lo que introduce mayores riesgos de ejecución.

# Pero subieron precios...por guerra en Irán

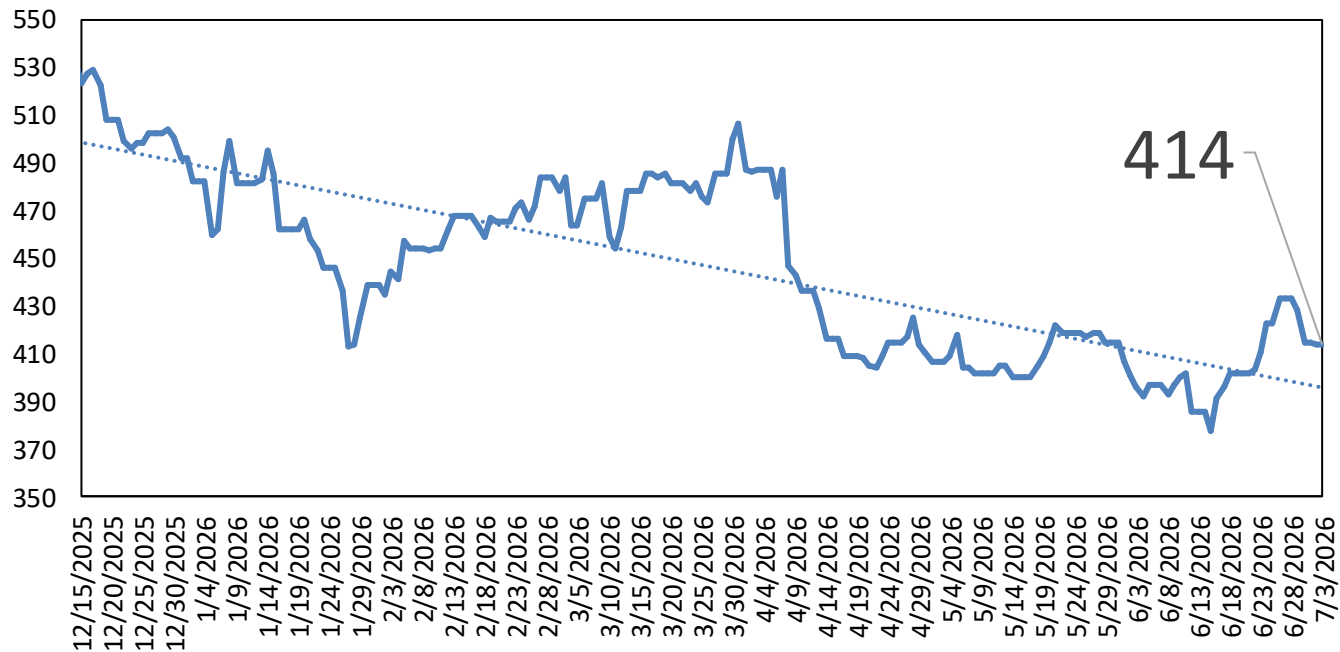
## SUBSIDIO PROYECTADO POR PRODUCTO DEL 12 DE JUNIO AL 11 DE JULIO DE 2026

PRODUCTO	SECTOR	SUBSIDIO (USD/GL)
ASFALTO	OBRA PUBLICA	0,129035
AVGAS NACIONAL	AERO COMBUSTIBLES	4,610024
AVGAS NACIONAL	AERO COMBUSTIBLES CON DESCUENTO	5,070024
AZUFRE	INDUSTRIAL	0,313466
DIESEL 2	ELÉCTRICC	2,726004
DIESEL PREMIUM	AUTOMOTRIZ	1,602712
DIESEL PREMIUM	ELECTRICC	3,496192
FUEL OIL 4	ELÉCTRICC	1,039810
GAS NATURAL COMERCIAL	COMERCIAL	1,686838
GAS NATURAL DOMÉSTICO	DOMÉSTICO	2,972925
GASOLINA EXTRA	AUTOMOTRIZ	1,021831
EXTRA CON ETANOL	AUTOMOTRIZ	1,165294
GLP AGRÍCOLA	AGRÍCOLA	0,655357
GLP DOMÉSTICO	DOMÉSTICO	0,727966
GLP TAXIS	TAXIS	0,655357
PESCA ARTESANAL	PESQUERO NACIONAL	2,014454
RESIDUOS	ELÉCTRICC	1,043665
FUEL OIL 6	ELÉCTRICC	1,363830

  
**Volvió  
subsido**

Fuente: Jefatura de Servicio al Cliente y Jefatura de Costos EP Petroecuador

# Riesgo país



El riesgo país ha descendido significativamente. Al 3 de julio fue de 414 puntos. El fisco retornó al mercado de capitales el 16 de enero.

Atrasos Ejercicio en Curso SPNF		
2023		3.676
2024		<b>2.131</b>
2025		2.136
Atrasos Ejercicios anteriores SPNF		
2023		1.887
2024		3.479
2025		<b>2.060</b>
ATRASOS TOTALES		
2023		5.563
2024		5.609
2025		<b>4.196</b>



En 2025, se redujeron atrasos totales.

**Los atrasos podrían volver a bajar más con el retorno al mercado de capitales en 2026 y si se cumplen predicciones de nuevos ingresos.**

## *Implicaciones clave*

- La consolidación fiscal respalda la estabilidad macroeconómica y la confianza del mercado.
- Las restricciones de financiamiento podrían impulsar medidas fiscales adicionales.
- La ejecución de la inversión pública y los pagos del sector público continúan siendo riesgos clave.

## 5.0 Todavía hay riesgos de inflación importada, mientras persisten los desafíos de competitividad



grupospurrier



@grupospurrier

WhatsApp: (593) 99-2226-414  
Email: [info@grupospurrier.com](mailto:info@grupospurrier.com)  
Website: [www.grupospurrier.com](http://www.grupospurrier.com)

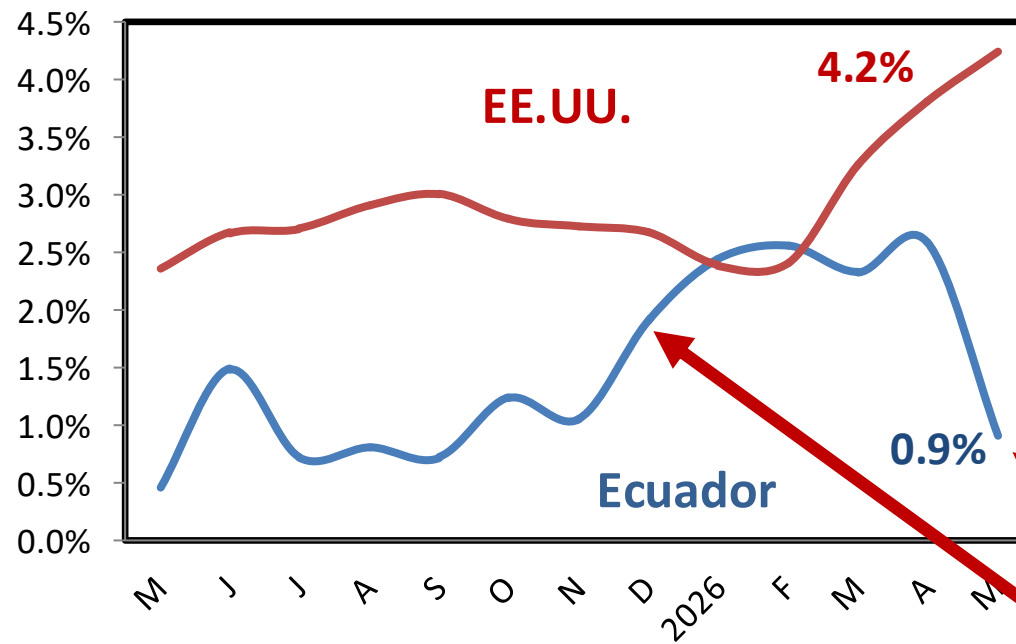
DESCARGA LA APP

**Análisis  
Semanal**



# Índice de Precios al Consumidor

% de incremento anual



Fuente: INEC.

**Electricidad**

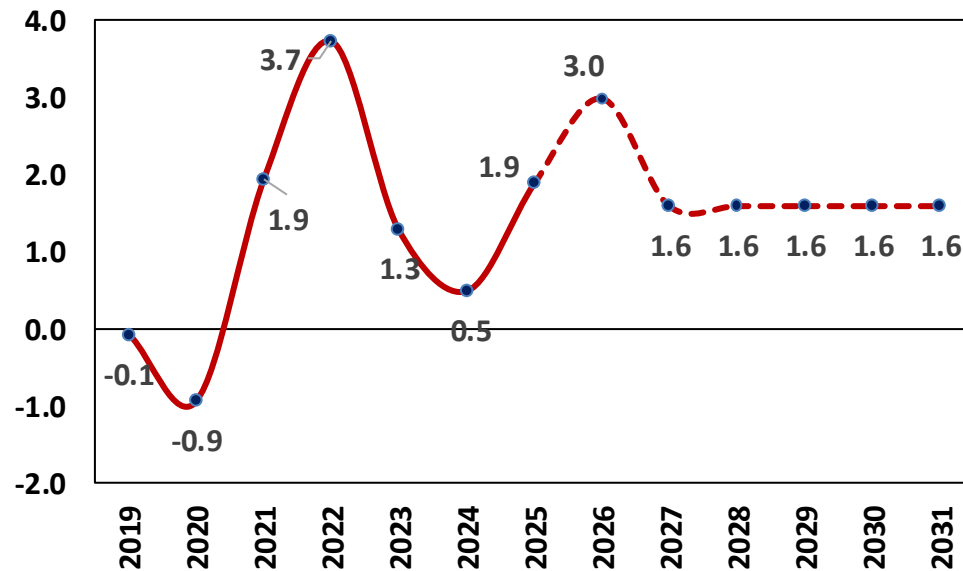
La inflación aumentó a 1,9% interanual en diciembre, impulsada por efecto base de reducciones temporales en los precios de la electricidad de 2024. A abril, la inflación se elevó a 2,6%, pero nuevo programa de condonación de planillas eléctricas (<180 kWh) la redujo en mayo.

## Todavía hay presión de inflación por costos:

- **Inflación importada:** Tensión geopolítica y guerra en Medio Oriente elevó precio de combustibles y sus derivados (fertilizantes, disolventes, etc.), transporte y costos logísticos.
- **Debilidad del dólar:** encareció bienes importados de países con monedas apreciadas.
- **Disrupciones eléctricas y problemas climáticos:** Elevan costos de producción.



### Inflación (al final del periodo)



“Se proyecta que la inflación aumente por encima del 2 por ciento en 2026, impulsada por mayores precios del petróleo y la eliminación gradual de las medidas compensatorias implementadas junto con la reforma del subsidio al diésel.”

## *Implicaciones clave*

- La inflación importada todavía presiona sobre costos de insumos y logística, aunque se suavizará si el conflicto en Medio Oriente termina.
- La gestión de precios y márgenes sigue siendo un desafío.

## 6.0 Crecimiento positivo, pero aumentan los riesgos para las perspectivas económicas



grupospurrier



@grupospurrier

WhatsApp: (593) 99-2226-414  
Email: [info@grupospurrier.com](mailto:info@grupospurrier.com)  
Website: [www.grupospurrier.com](http://www.grupospurrier.com)

DESCARGA LA APP

**Análisis  
Semanal**

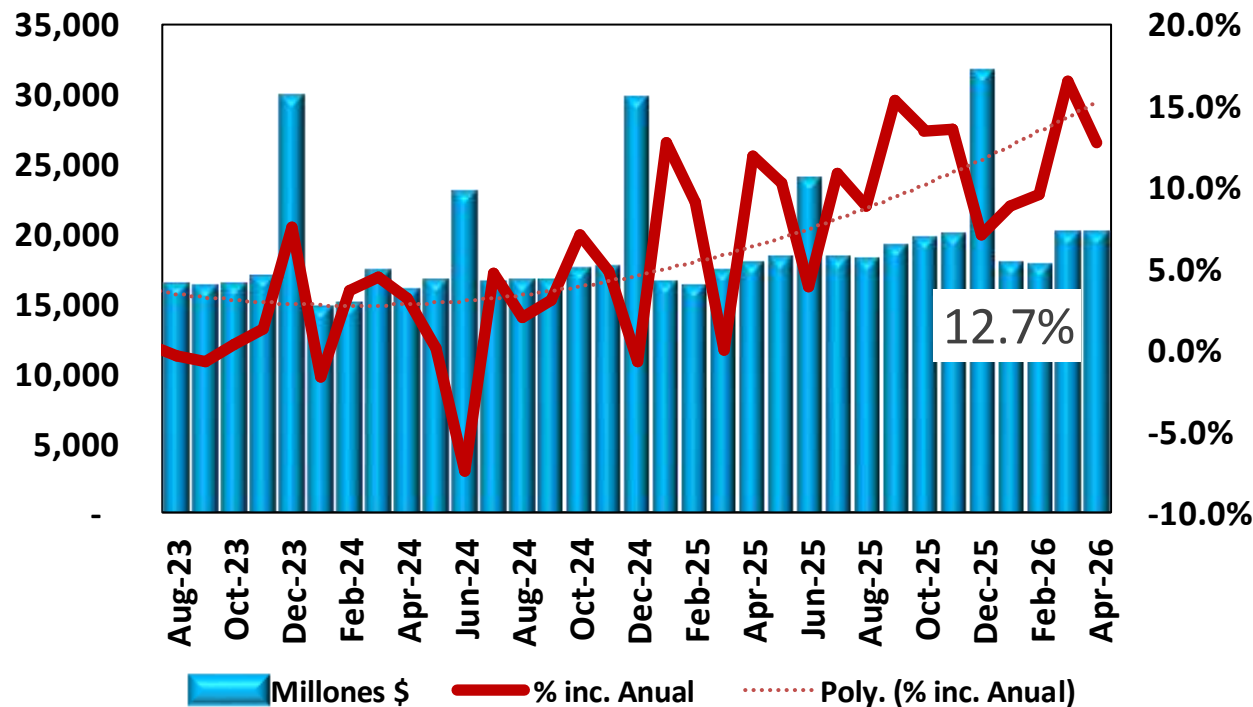


# Ventas Internas

Mes a mes

En millones y % de incremento anual

Fuente: SRI.



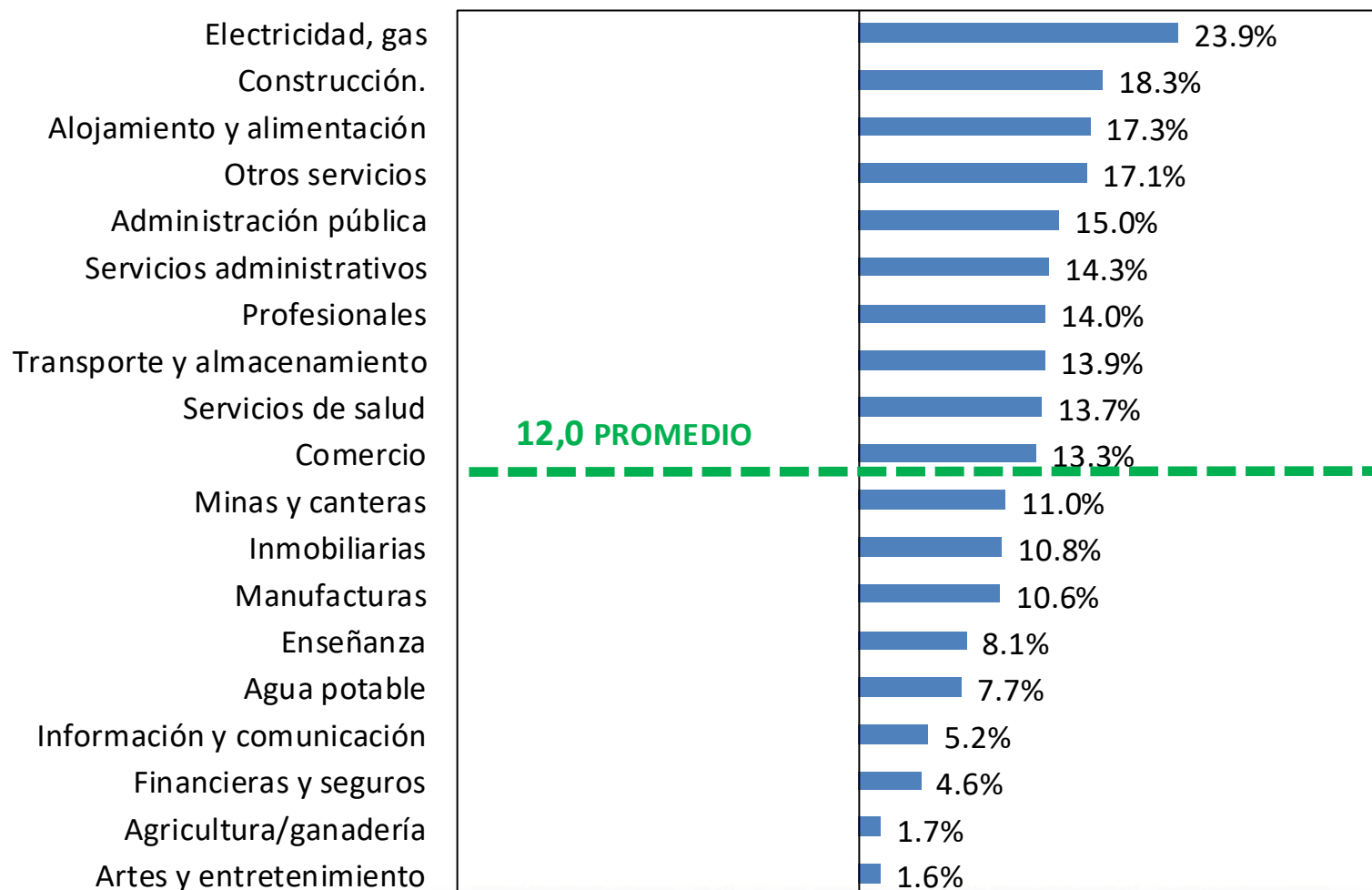
Las ventas repuntaron durante 2025. A abril, crecen 12,7% interanual.

# Ventas Internas a Enero – Abril 2026

En millones y % de incremento anual

20% 40%

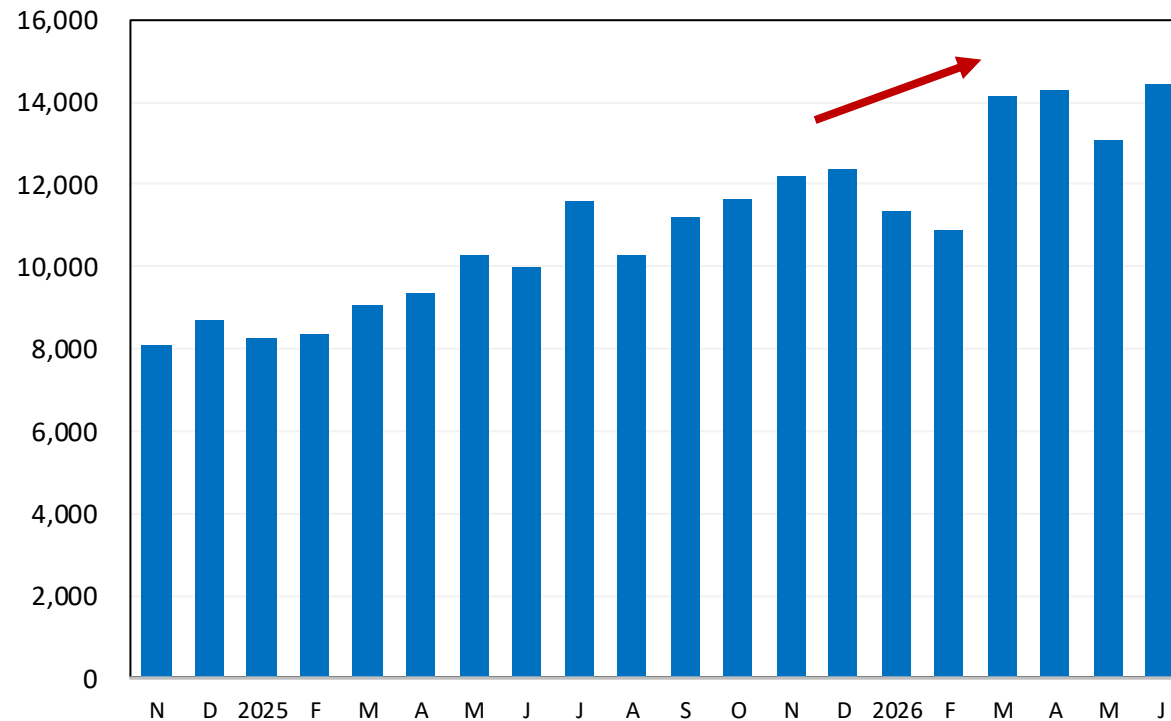
Fuente: SRI.



# Venta de Vehículos

en unidades

Fuente: AEADE.

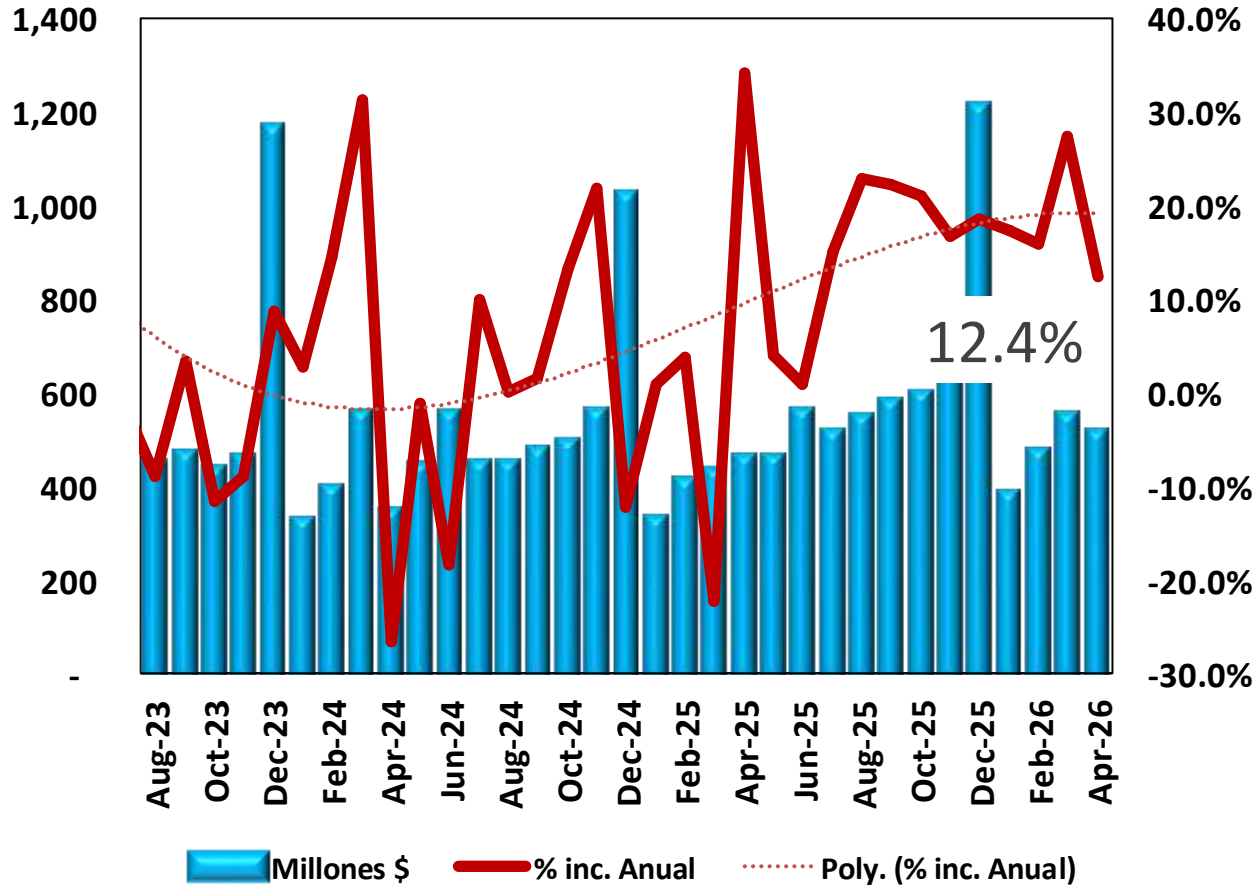


Ventas automotrices suben 44% interanual en junio.

## Ventas: Construcción (infraestructura nueva)

En millones y % de incremento anual

Fuente: SRI.



Las ventas del sector de la construcción crecieron 12,4% interanual a abril.

## Vivienda de Interés Social (Decretos Ejecutivos 440 y 441 – 3 de julio de 2026)

- **Decreto 440:** Reglamenta el régimen de incentivos tributarios para donaciones de VIS, establece el procedimiento operativo, ventanilla única digital y plazos para su aplicación.
- **Decreto 441:** Actualiza los topes de las VIS/VIP (vigentes desde 2022), elevando el valor máximo de las viviendas con subsidio y ampliando la cobertura de los programas de vivienda social.
- **Impacto esperado:** Mayor certeza regulatoria, reducción de costos de transacción y fortalecimiento de la inversión privada en vivienda de interés social.

# ¿Quién otorga crédito hipotecario?

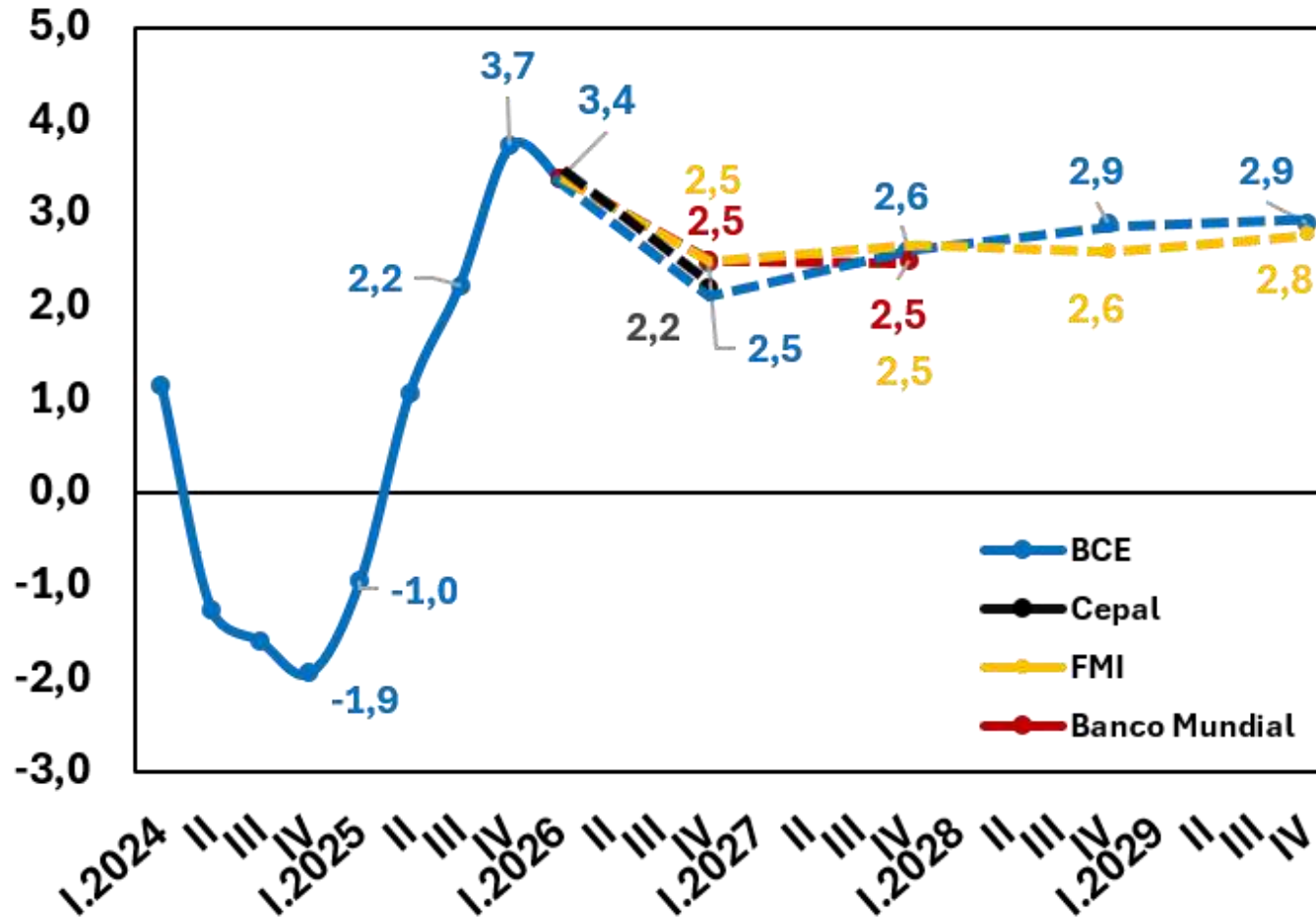
En millones de \$	ene-abr 2025	ene-abr 2026	% inc.	inc. en \$	% del Total
Banca privada	202,3	291,8	44,3%	89,5	45,3%
BIESS	154,7	161,5	4,4%	6,8	25,1%
Cooperativas	92,9	124,0	33,5%	31,1	19,2%
Mutualistas	66,2	67,2	1,6%	1,0	10,4%
Total	516,1	644,5	24,9%	128,4	100,0%

Fuente: SBS, SEPS, Biess.

# PIB: Previsión 2025-2029

Crecimiento por períodos móviles de 12 meses

Fuente: BCE, FMI, Cepal, Banco Mundial.



## Déficit para 2026...

Para 2026, el requerimiento total de energía incremental se estimó en 1.430 MW, de los cuales 564 MW debería provenir de alquiler de generación y 55,2 MW de energía eólica.

**Lo que resulta en un déficit energético de 792 MW.**



# 2026: Contribución por componente

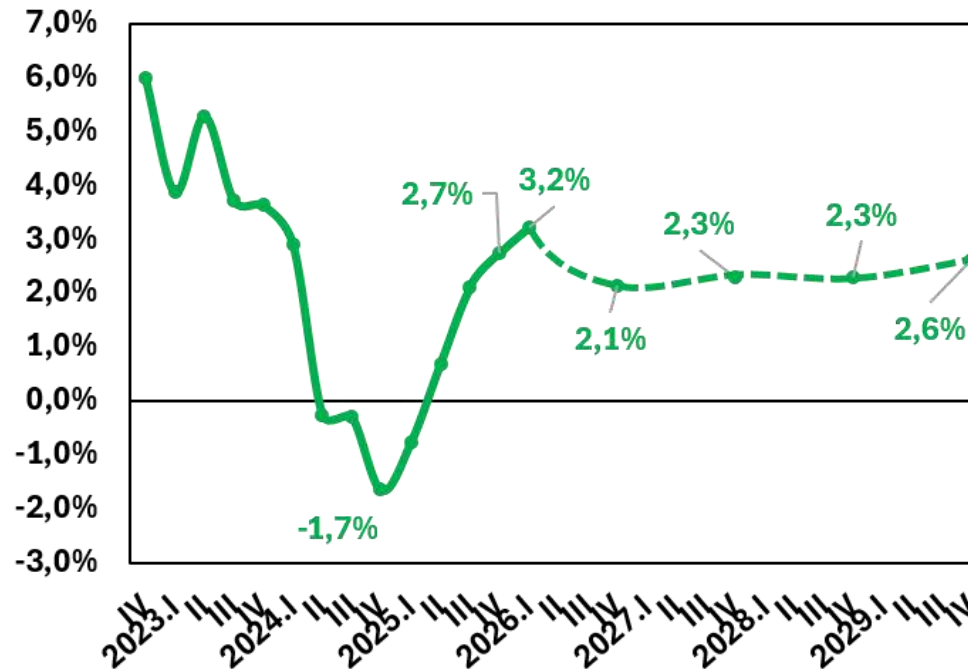
Variables \ Año	2026 (prev)
Producto Interno Bruto	2,5
Consumo Final Total	1,4
Gasto de Consumo Final del Gobierno General	0,1
Gasto de Consumo Final Hogares e ISFLSH (1)	1,3
Formación Bruta de Capital Fijo	0,7
Variación de existencias	0,0
Exportaciones	1,0
Importaciones	-0,6

En 2026 la economía estaría impulsada principalmente por el consumo de los hogares, seguida por exportaciones e inversión.

## Previsión 2026-29: Consumo de Hogares

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

Fuente: BCE, abril 2026.

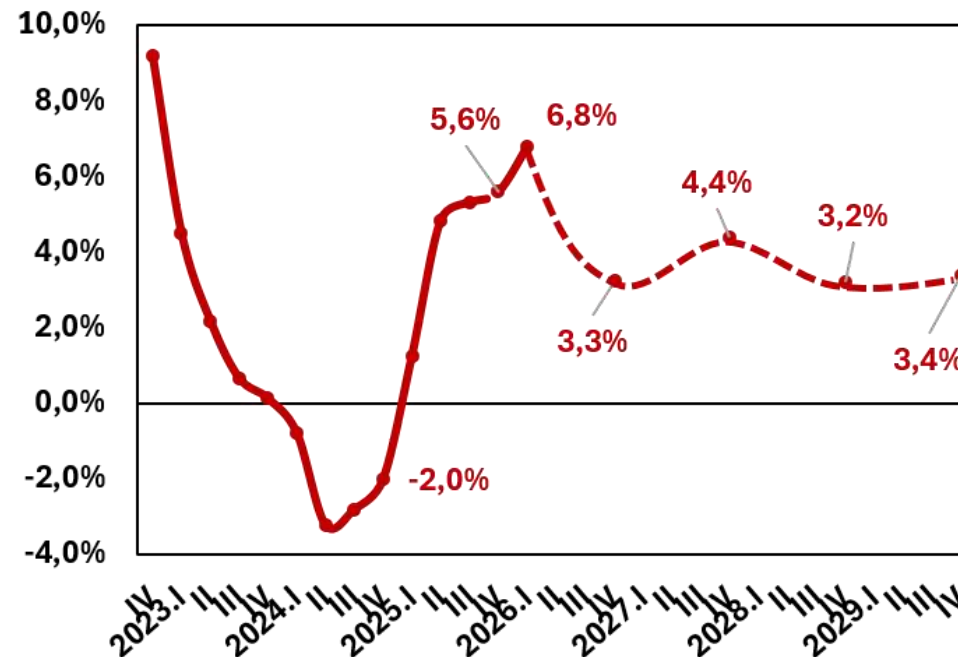


Consumo de los hogares se desaceleraría a 2,1% en 2026 por impuesto a de EE.UU. a remesas, más incremento en precio de combustibles. Por el lado positivo, crédito seguirá dinámico.

## Previsión 2026-29: Inversión (FBKF)

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

Fuente: BCE, abril 2026.

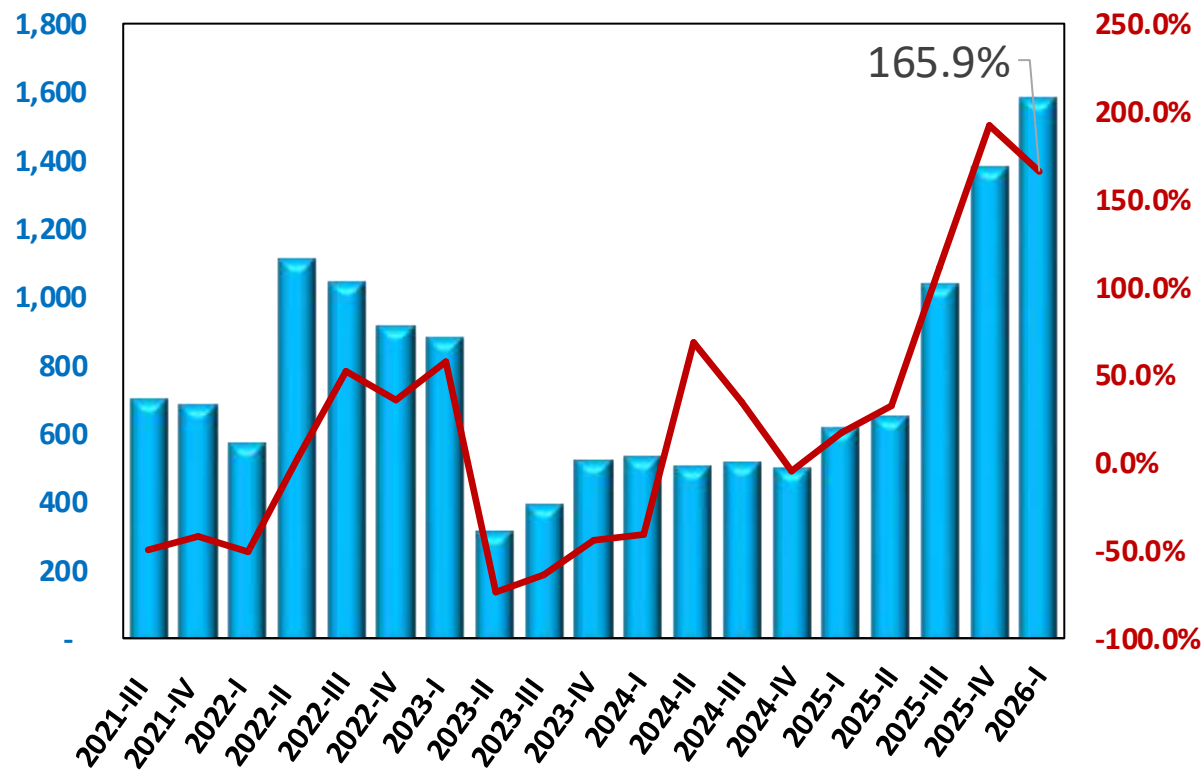


La inversión pública y privada se desaceleraría en 2026, pero mantendría con buen desempeño por la minería de gran escala. El mejor año sería 2027, presumiblemente por el desarrollo del proyecto Cascabel.

# Inversión extranjera directa

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

Fuente: BCE.



# 2026: Crecimiento en el PIB por industria

Fuente: BCE.



## *Implicaciones clave*

- La economía continúa creciendo, pero con un balance de riesgos menos favorable.
- El consumo mantendría resiliencia, aunque mostrando una desaceleración gradual.
- Riesgos energéticos, climáticos, de seguridad interna, fiscales y externos podrían alterar el panorama económico.



## 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<sup>®</sup>

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/>