

ECUADOR

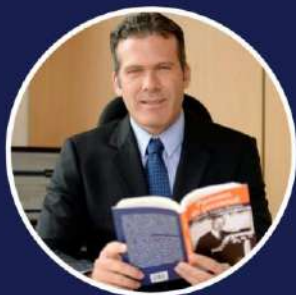
Escenarios económicos 2026-27



Alberto Acosta-Burneo

Octubre 8 de 2026

www.grupospurrier.com



Alberto Acosta-Burneo

Editor de Análisis Semanal



@albertoacostab



@alberto_acosta_burneo



@albertoacostaburneo



albertoacostaburneo



@albertoacosta-burneo

1. **Entorno mundial**
2. **Previsiones económicas 2026-27**
3. **Comercio exterior**
4. **Monetario y financiero**
5. **Finanzas públicas**
6. **Competitividad y precios**
7. **Conclusiones**

1.0 El entorno internacional se vuelve más incierto y restrictivo.



grupospurrier



@grupospurrier

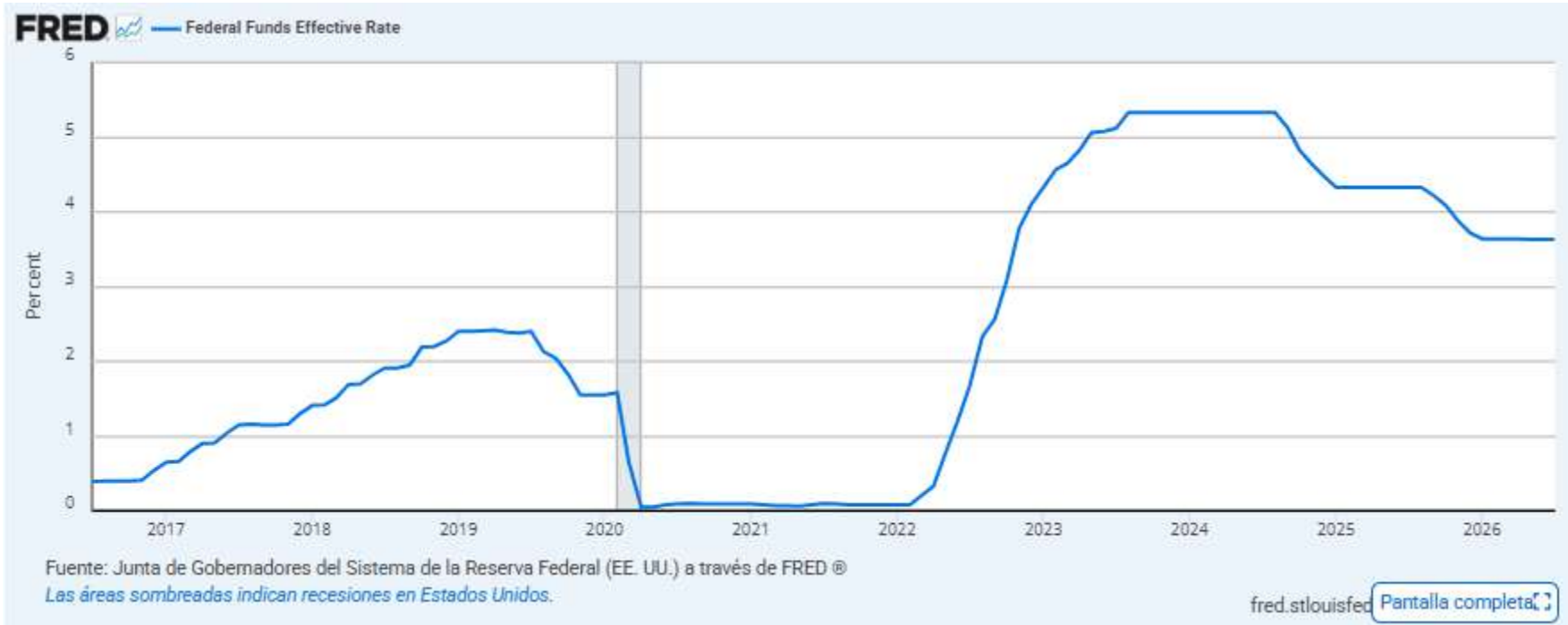
WhatsApp: (593) 99-2226-414
Email: info@grupospurrier.com
Website: www.grupospurrier.com

DESCARGA LA APP

**Análisis
Semanal**



La Fed retoma alza en las tasas

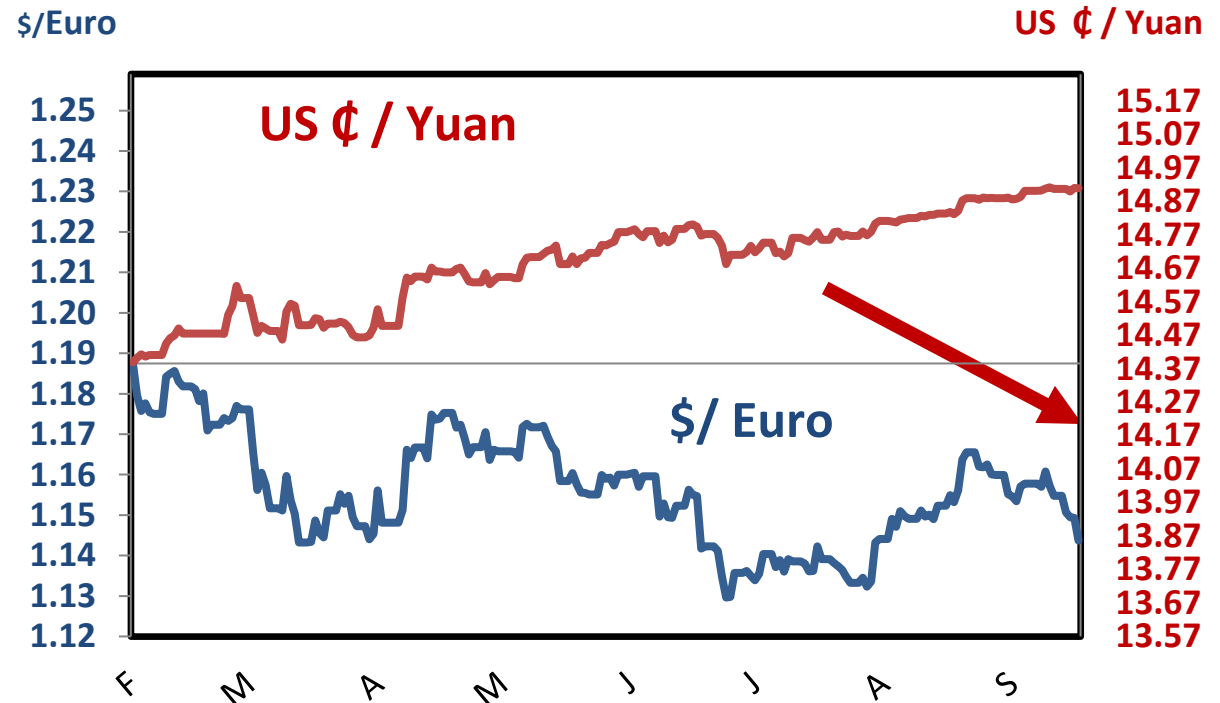


La Fed mantuvo la tasa en 3,50%-3,75% desde diciembre de 2025 hasta julio de 2026. El 16 de septiembre la **elevó la tasa en 25 pb, a 3,75%-4,00%**, ante una inflación que sigue por encima de la meta.

Dólar vuelve a fortalecerse...

Fuente: Fxtop.

- 1. Fed más restrictiva:** La Fed mantiene abierta la posibilidad de nuevas subidas.
- 2. Bonos de EE.UU. más atractivos:** mayores rendimientos favorecen al dólar.
- 3. Mayor demanda por dólares:** se presionan otras monedas.
- 4. Petróleo más caro:** refuerza los riesgos inflacionarios.



A septiembre 2026, el dólar se aprecia en 0,6% interanual frente al euro

2.0 La economía mantendría crecimiento moderado, con riesgos fiscales, climáticos y energéticos.



grupospurrier



@grupospurrier

WhatsApp: (593) 99-2226-414
Email: info@grupospurrier.com
Website: www.grupospurrier.com

DESCARGA LA APP

**Análisis
Semanal**

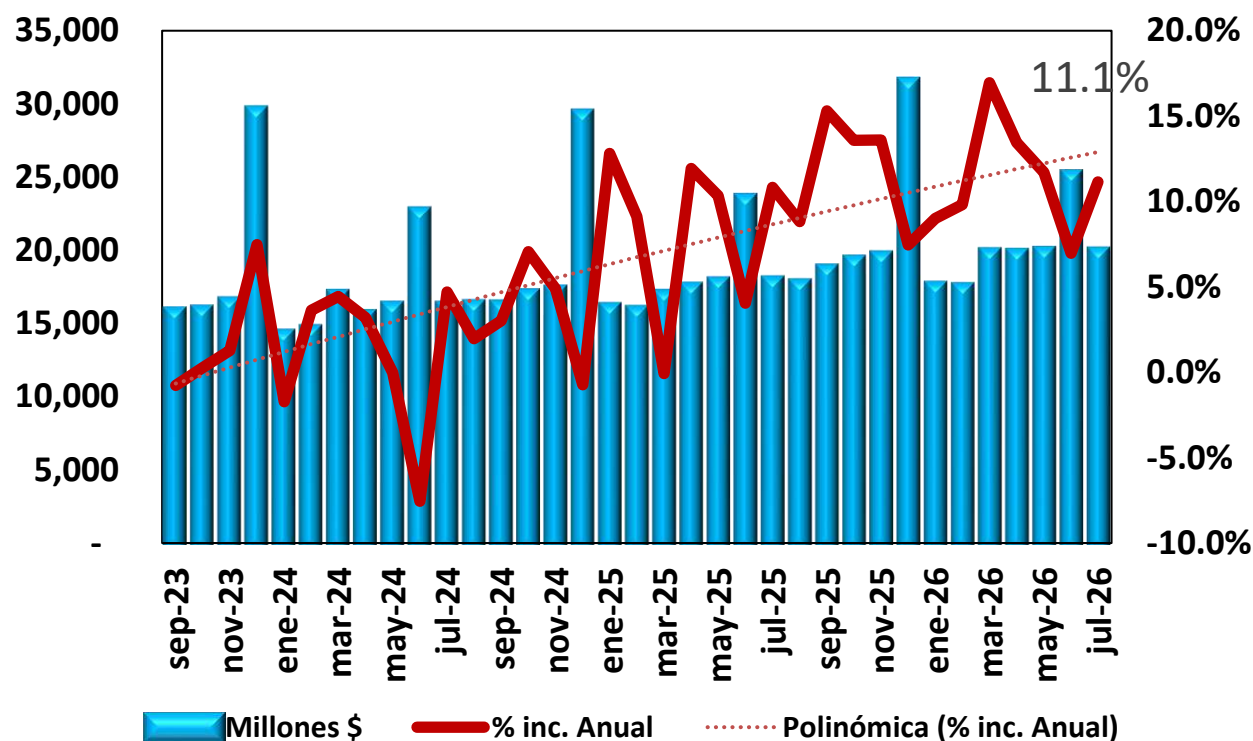


Ventas Internas

Mes a mes

En millones y % de incremento anual

Fuente: SRI.



Las ventas repuntan desde 2025. A julio, crecen 11,1% interanual.

Ventas Internas a Enero – Julio 2026

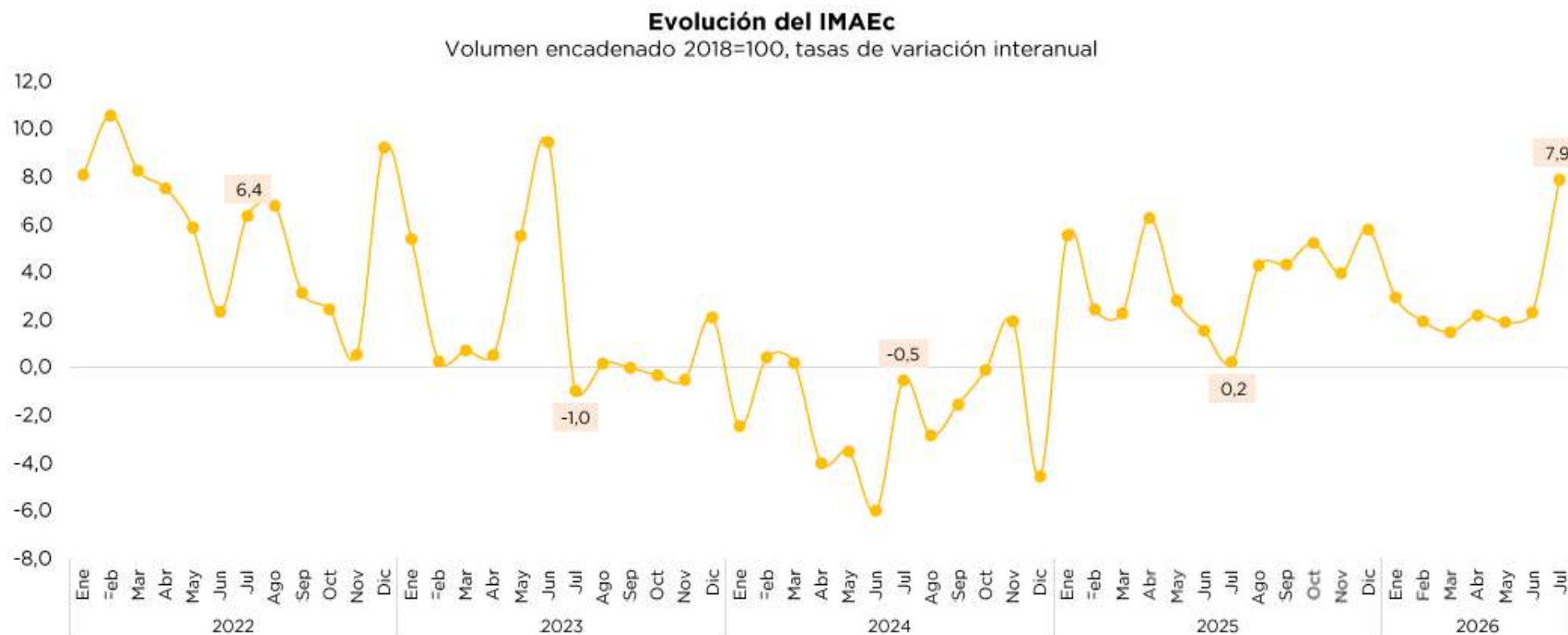
En millones y % de incremento anual

Fuente: SRI.



Evolución IMAEc

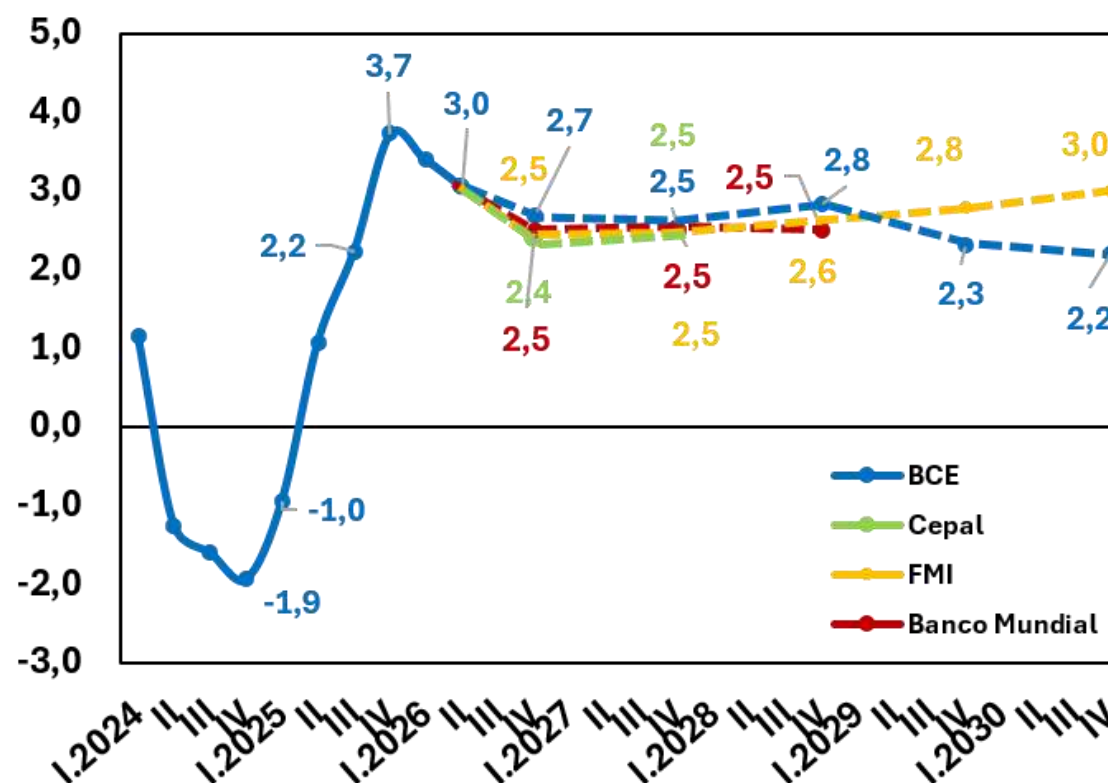
Fuente: BCE.



Según el **IMAEc** del Banco Central, la actividad económica creció 7,9% en julio.

PIB: Previsión 2025-2030

Crecimiento por períodos móviles de 12 meses



Fuente: BCE, FMI,
Cepal, Banco
Mundial.

El 15 de septiembre, el BCE elevó su previsión de crecimiento para 2026 de 2,5% a 2,7%.

2026-27: Contribución por componente

Variables \ Año	2026 (prev)	2027 (prev)
Producto Interno Bruto	2,7	2,5
Consumo Final Total	2,1	1,9
Gasto de Consumo Final del Gobierno General	0,0	0,2
Gasto de Consumo Final Hogares e ISFLSH (1)	2,1	1,7
Formación Bruta de Capital Fijo	1,2	0,7
Variación de existencias	-0,1	-0,1
Exportaciones	1,2	0,6
Importaciones	-1,7	-0,6

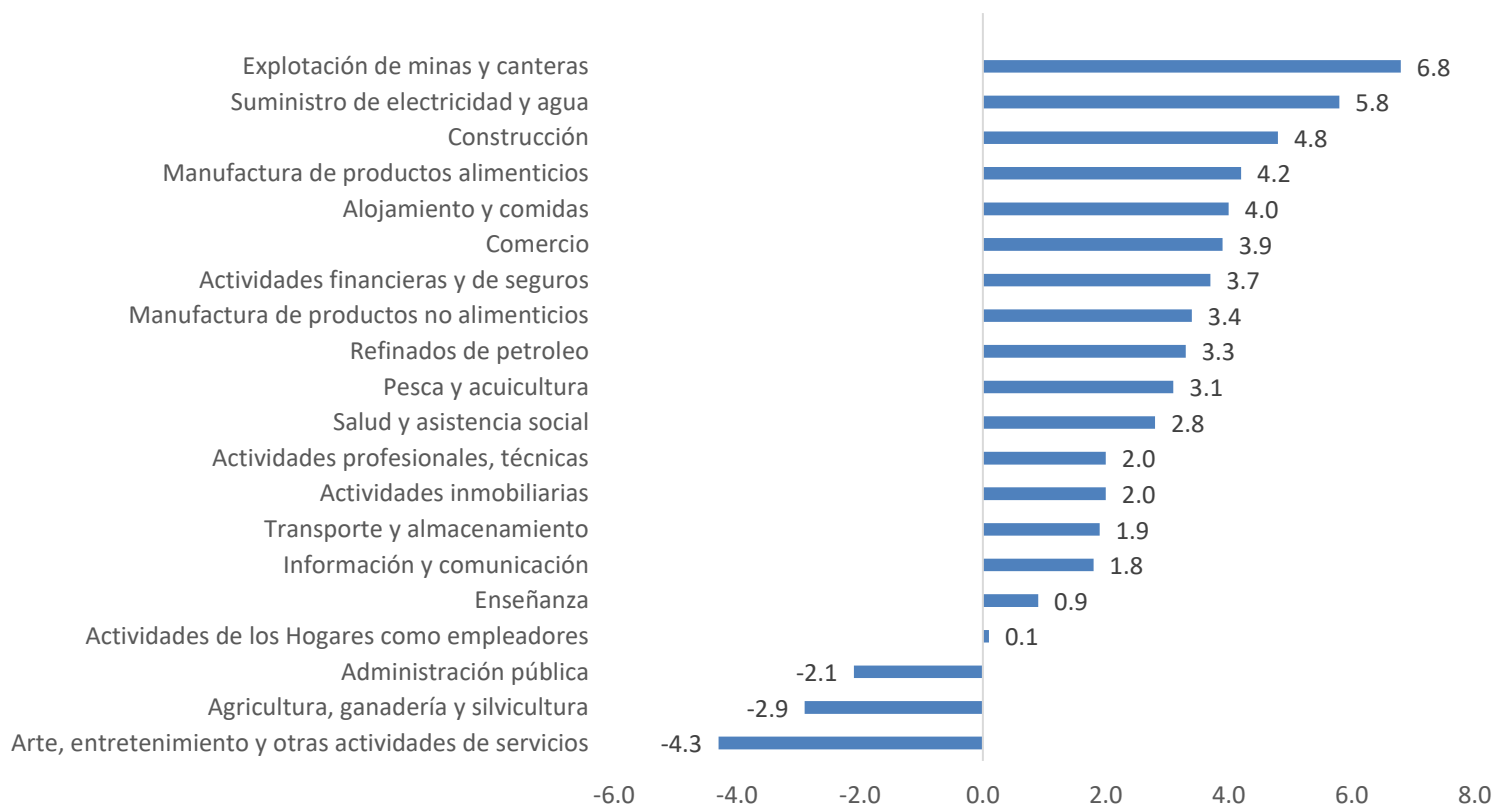
Previsión BCE
septiembre 2026

2026: PIB +2,7%; consumo, inversión y exportaciones impulsan el crecimiento. Importaciones +6,3% reflejan dinamismo de la demanda interna, producción e inversión.

2027: PIB +2,5%; consumo sigue liderando, mientras inversión, exportaciones e importaciones moderan su crecimiento.

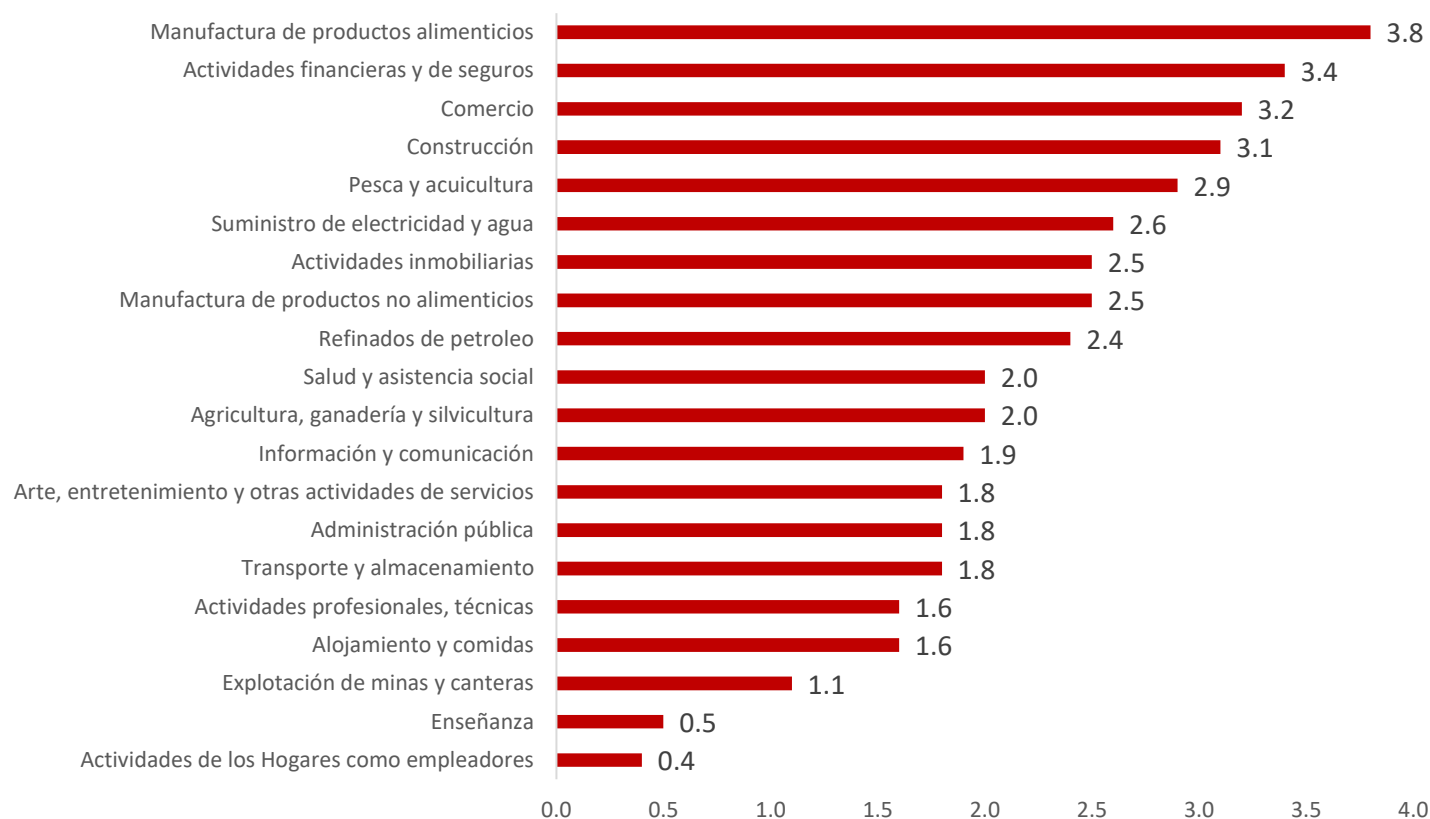
2026: Crecimiento en el PIB por industria

Previsión BCE
septiembre 2026



2027: Crecimiento en el PIB por industria

Previsión BCE
septiembre 2026





Déficit para 2026...

- En julio, el Gobierno estimó que, ante un estiaje particularmente severo, la caída de la generación hidroeléctrica podría abrir una brecha de hasta 1.300 MW.

Ya no solo 48 horas de desconexión, sino desconexión total...

- El Decreto Ejecutivo 32, de junio 15 de 2025, estableció que los consumidores de alto voltaje que no dispongan de generación para abastecer su demanda tienen 18 meses para implementarla. Fecha límite: 15 de diciembre.
- Sin embargo, este decreto no simplificó los trámites para conseguir esa nueva generación por lo que el plazo otorgado ha sido muy difícil de cumplir. **De las 185 empresas del segmento AV1, apenas 47 contarían actualmente con autogeneración suficiente para cubrir el 100% de su demanda.**



Tarifa Empresarial Promedio

A diciembre 2025, en dólares

Ecuador		30,0¢
Colombia		26,3¢
El Salvador		24,0¢
México		23,6¢
Panamá		22,2¢
Chile		20,5¢
Perú		16,6¢
Brasil		15,8¢
Uruguay		12,9¢
Argentina		9,2¢

Segmentos de la industria ecuatoriana enfrentan desde el 1ro de octubre de 2026 tarifas eléctricas que superan los promedios empresariales de la región: alrededor de 30 ¢/kWh para AV1, frente a 26,3 ¢/kWh en Colombia y 16,6 ¢/kWh en Perú.

FUENTE: Global Petrol Price. ELABORACION: Análisis Semanal.

Segmentos de la industria ecuatoriana enfrentan desde el 1ro de octubre tarifas eléctricas que superan los promedios los empresariales de la región.

Fenómeno de El Niño

Estimación de Impacto de El Niño

Componente	Escenario Moderado	Escenario Fuerte
	2027	2027
	(prev)	(prev)
Banano	-0,2	-0,5
Cacao en grano	-0,4	-1,2
Elaborados de Cacao	-0,1	-0,2
Atún y pescado	0,0	-0,1
Enlatados de pescado	-0,3	-0,7
Camarón procesado	-0,1	-0,3
Total exportaciones no petroleras	-1,1	-3,0
Tasa promedio de inflación	0,1	0,3

BCE, Septiembre 2026

- **Escenario base:** BCE proyecta crecimiento de **2,5% en 2027**.
- **El Niño moderado:** restaría **0,5 pp** al crecimiento → PIB crecería **2,0%**.
- **El Niño fuerte:** restaría **1,4 pp** → crecimiento bajaría a **1,1%**.
- **Canales más afectados:** exportaciones, inversión, consumo e importaciones.
- **Advertencia:** el ejercicio no incorpora plenamente daños en infraestructura, vialidad y logística, por lo que debe verse como una prueba de estrés parcial.

3.0 Ecuador amplía su acceso a mercados en un entorno de crecientes riesgos comerciales y regulatorios.



grupospurrier



@grupospurrier

WhatsApp: (593) 99-2226-414
Email: info@grupospurrier.com
Website: www.grupospurrier.com

DESCARGA LA APP

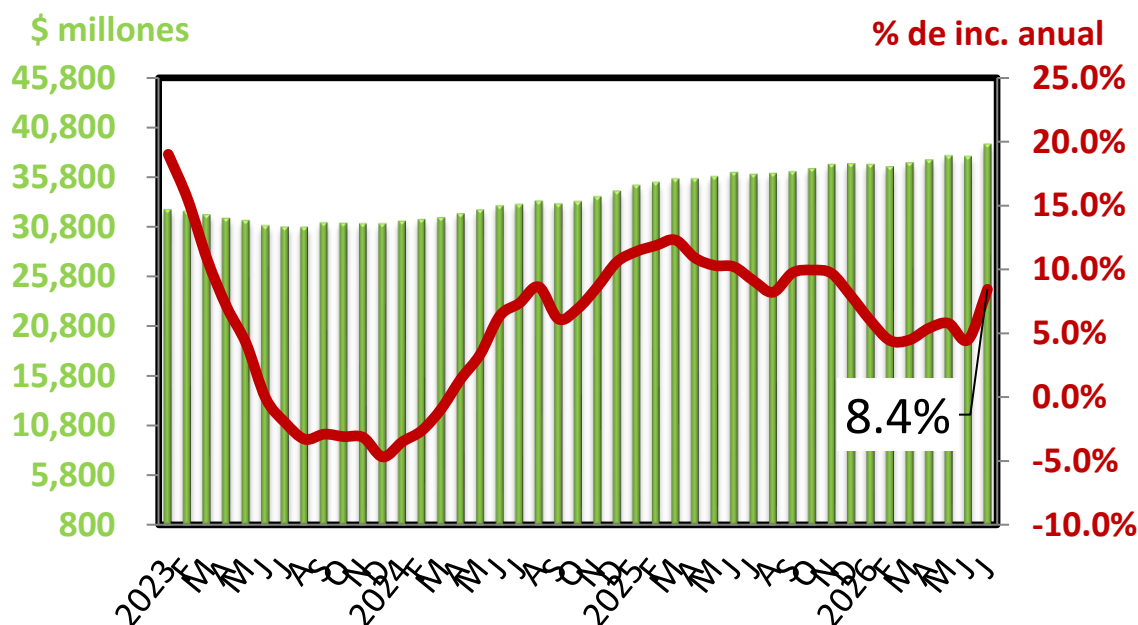
**Análisis
Semanal**



Exportaciones Totales

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

Fuente: BCE.



Las exportaciones mantienen crecimiento, aunque a un menor ritmo: 8,4% interanual en julio de 2026, a un total de \$39,0 millardos.

Principales productos de Exportación

En millones \$

Fuente: BCE

	enero-julio 2026		enero-julio 2026 % inc. Anual		
	TM	FOB	TM	FOB	valor unitario
Total Exportaciones	19.518	23.289	4,3%	9,3%	4,8%
Camarón	983	5.766	19,1%	17,6%	-1,3%
Petroleras	11.139	5.724	3,0%	27,3%	23,6%
Productos mineros	530	3.180	2,2%	43,5%	40,4%
Banano y plátano	4.457	2.740	7,8%	7,5%	-0,2%
Cacao y elaborados	263	1.196	-8,3%	-54,6%	-50,5%
Enlatados de pescado	219	1.019	-6,5%	-5,2%	1,3%
Flores naturales	112	651	2,7%	3,9%	1,1%
Otras manufacturas de metal	98	232	35,0%	12,5%	-16,6%
Fruta	156	228	19,8%	-5,9%	-21,5%
Extractos y aceites vegetales	186	224	70,4%	60,2%	-6,0%
Otros	1.376	2.329			

4.0 La liquidez sigue creciendo, pero el ciclo de reducción de tasas se acerca a su límite.



grupospurrier



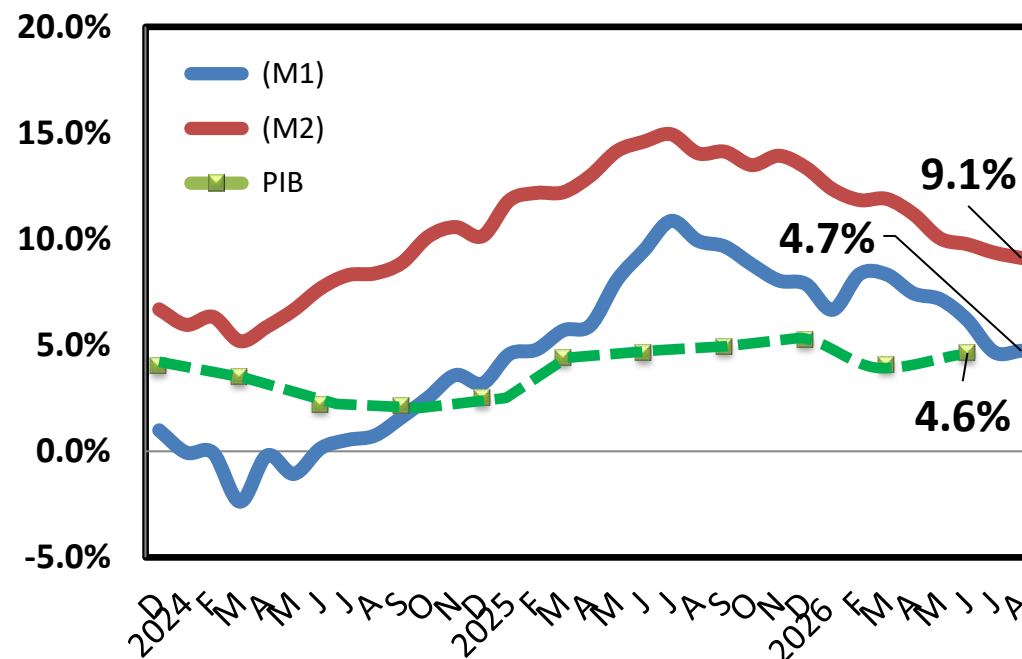
@grupospurrier



Evolución de la Liquidez Total

% inc. anual

Fuente: BCE.

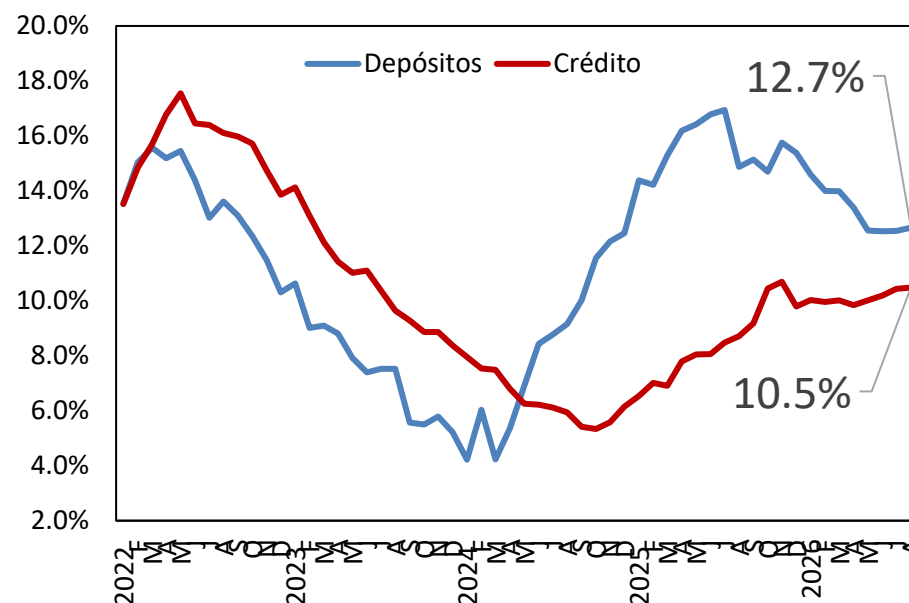


Economía sigue ganando liquidez, aunque de manera desacelerada. A agosto M2 subió en 9,1% interanual y M1 en 4,7% interanual.

Depósitos y crédito total sistema

En millones \$ y % inc. anual

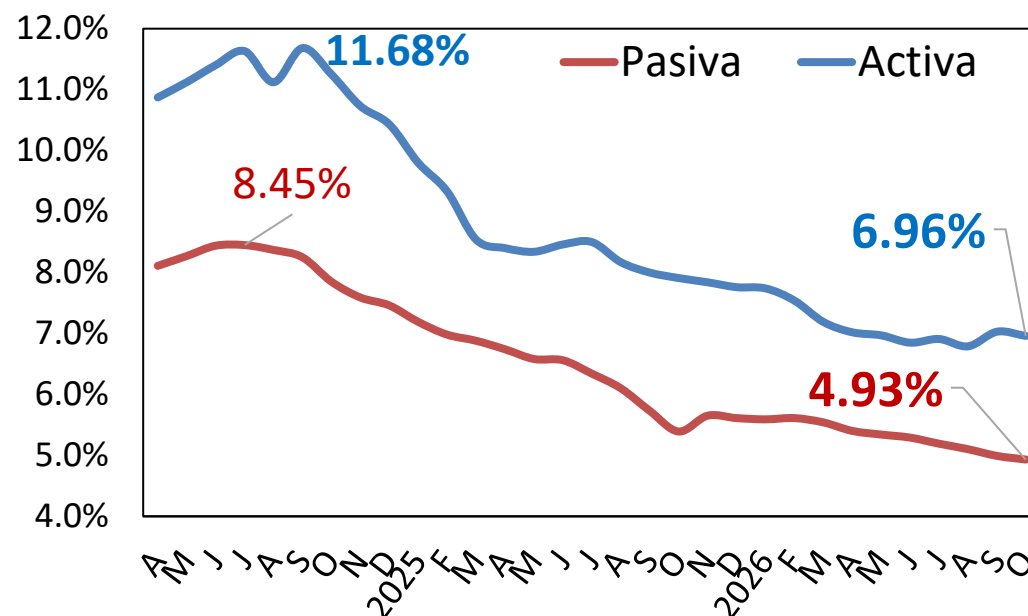
Fuente: BCE.



El crédito al sector privado sigue acelerándose, en agosto de 2026 creció 10,5%. Los depósitos se desaceleran, pero todavía crecen más rápido que el crédito.

Tasa de Interés nominal

Fuente: BCE.

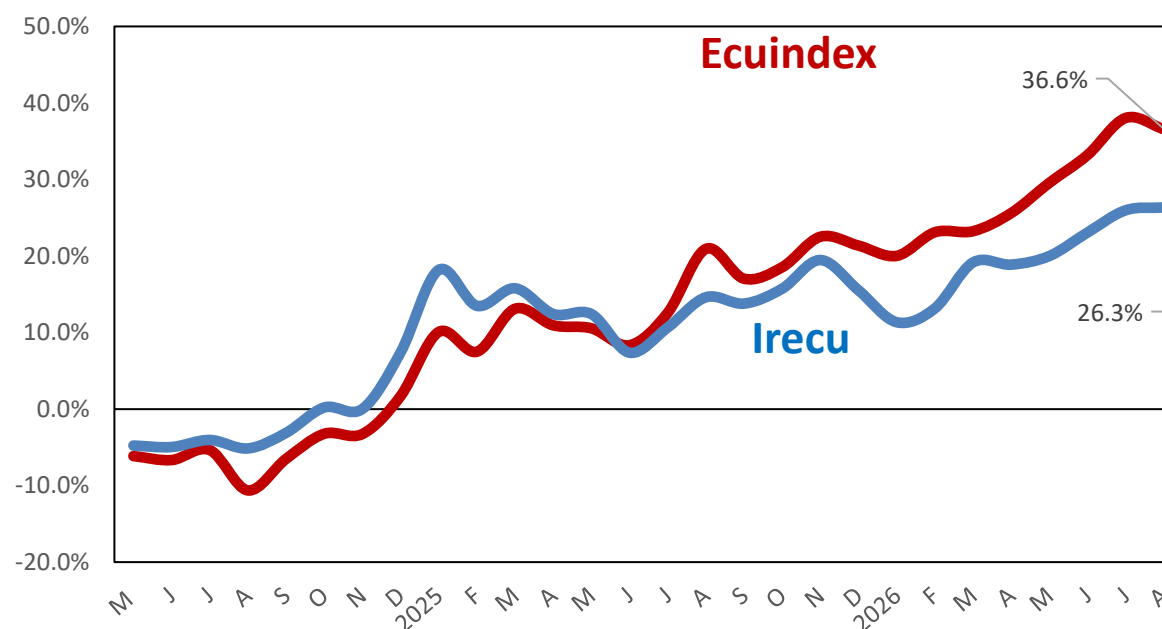


- Desde agosto de 2024 las tasas de interés caen. Pero el descenso está llegando a su fin. En octubre se mantuvo prácticamente estable en 6,96%.
- Factores clave: Desaceleración en liquidez, mayor inflación y acelerado crecimiento del crédito.

Evolución de Índices Bursátiles

Variación anual

FUENTE: BCE



Los rendimientos bursátiles se consolidaron en terreno positivo y aceleraron en 2026.

5.0 La consolidación fiscal avanza, pero persisten presiones de gasto y financiamiento.



grupospurrier



@grupospurrier

WhatsApp: (593) 99-2226-414
Email: info@grupospurrier.com
Website: www.grupospurrier.com

DESCARGA LA APP

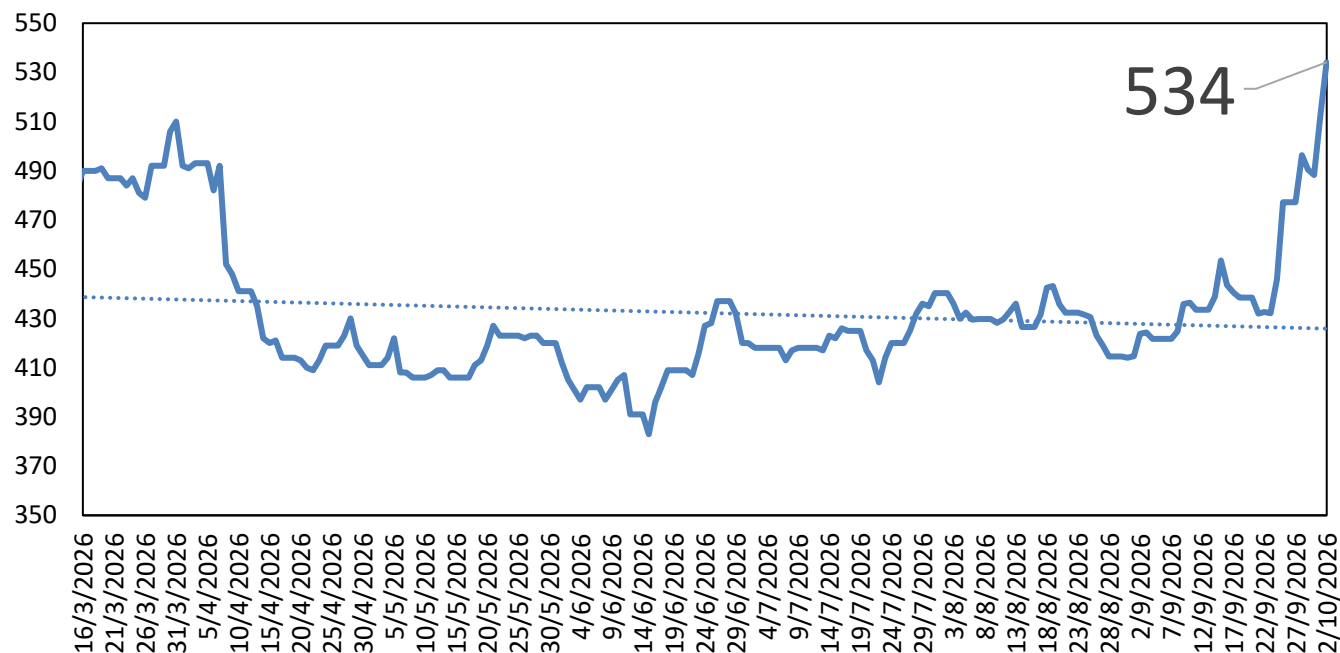
**Análisis
Semanal**



¿Qué podría significar la salida de la ministra de Finanzas Sariha Moya?

- **Menor disciplina fiscal:** Moya actuaba como contrapeso frente a mayores presiones de gasto dentro del Gobierno.
- **Más gasto preelectoral:** su reemplazo tendría un perfil menos tecnocrático y podría ser más flexible frente a incrementos de gasto antes de las elecciones.
- **Mayor riesgo de deterioro fiscal:** el Gobierno podría utilizar parte de los **colchones fiscales acumulados** durante el primer semestre.

Riesgo país



El riesgo país permanece muy por debajo de sus máximos recientes, pero repuntó a 534 puntos al 2 de octubre.

Ejecución presupuestaria 2026 (PGE)

EJECUCIÓN PRESUPUESTO 2026 \$MILLONES.

El ajuste observado hasta agosto combina mayores ingresos con una composición del gasto algo más favorable a la inversión, aunque la creciente carga de intereses continúa presionando estructuralmente las cuentas fiscales.

Fuente: Ministerio
de Finanzas.

	ENE-STBRE.25	ENE-STBRE.26	DIF.	% INC.
TOTAL INGRESOS	16.932	19.746	2.814	16,6%
TRIBUTARIOS	12.924	14.357	1.433	11,1%
PETROLEROS	1.102	1.802	700	63,5%
NO TRIBUTARIOS	1.951	2.801	850	43,6%
VENTA ACTIVOS NO FINANCIEROS	7	15	8	114,3%
TRANSFERENCIAS DE CAPITAL	80	120	40	50,0%
TRANSFERENCIAS CORRIENTES	774	553	-221	-28,6%
OTROS INGRESOS	94	98	4	4,3%
TOTAL GASTOS	19.903	21.123	1.220	6,1%
GASTO CORRIENTE	16.657	17.200	543	3,3%
GASTO DE CAPITAL E INVERSIÓN	3.246	3.923	677	20,9%
INTERES DEUDA PÚBLICA	3.127	3.616	489	15,6%
DÉFICIT/SUPERÁVIT GLOBAL	-2.971	-1.377	1.594	-53,7%

Nuevas oportunidades de gasto (elecciones + El Niño)

- **Jóvenes en Acción:** 700 mil jóvenes, \$800 c/u - **\$560 m.**
- **Apoyo pesquero en Manabí:** **\$4,4 m.**
- **Mujeres que Transforman:** **\$1,4 m.**
- **Compensación eléctrica -180 kwh:** **\$22 m.**



Costo fiscal cuantificado: al menos \$588 m, sin incluir el costo de la reducción de tasas ni otros apoyos productivos no valorizados.



¿Y El Niño? Hay opciones de financiamiento contingente... e impuestos.

- **Financiamiento disponible:** BID hasta \$400 m y CAF hasta \$200 m.
- **FMI:** posible acceso rápido vía **RFI (Rapid Financing Instrument)**.
- **Riesgo fiscal:** podrían volver **impuestos temporales de emergencia**, como ocurrió tras el terremoto de 2016.

Escenario: combinación de más gasto, deuda y tributos extraordinarios.

6.0 La inflación permanece contenida, pero persisten desafíos para la competitividad.



grupospurrier



@grupospurrier

WhatsApp: (593) 99-2226-414
Email: info@grupospurrier.com
Website: www.grupospurrier.com

DESCARGA LA APP

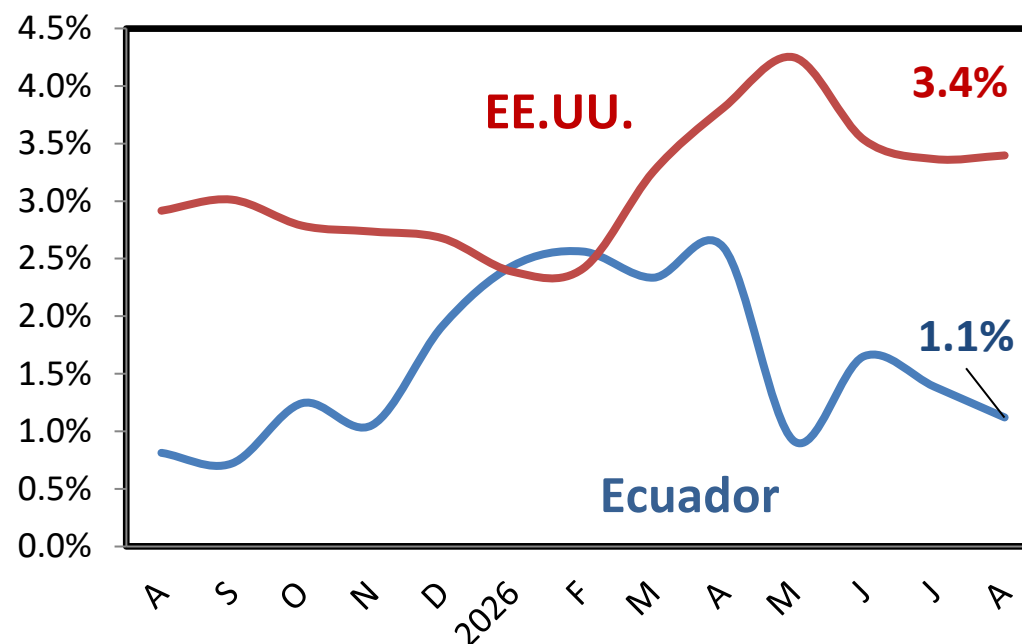
**Análisis
Semanal**



Índice de Precios al Consumidor

% de incremento anual

Fuente: INEC.



1. programas de condonación de planillas eléctricas de mayo (<180 kWh) ↓.
2. Fortaleza del dólar ↓.
3. Subsidio a combustibles ↓.

Otras fuerzas presionan los costos ↑ :

- **Volatilidad en energía y logística** por el conflicto en Medio Oriente.
- **Altos costos de insumos**, especialmente fertilizantes y transporte.
- **Factores climáticos (El Niño)**, que afectan la producción agrícola.

7.0 Conclusiones: la economía mejora, pero persisten riesgos fiscales, energéticos, climáticos y regulatorios.



grupospurrier



@grupospurrier

WhatsApp: (593) 99-2226-414
Email: info@grupospurrier.com
Website: www.grupospurrier.com

DESCARGA LA APP

**Análisis
Semanal**



- La **economía** se aceleró en 2026: ventas, actividad y crédito mantienen dinamismo, y el BCE elevó su previsión de crecimiento a 2,7%.
- La **expansión es relativamente amplia**: minería, electricidad, construcción, manufactura y comercio están entre los sectores con mayor crecimiento.
- **2027 será más desafiante**: el escenario base contempla crecimiento de 2,5%, pero El Niño y la crisis eléctrica introducen riesgos importantes a la baja.
- El principal cambio de riesgo está en el **frente fiscal**: la salida de Sariha Moya, mayores presiones de gasto y el reciente repunte del riesgo país aumentan la incertidumbre sobre el costo de financiamiento.



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/>