



Boletín  
Macroeconómico  
Enero 2022

Coyuntura Económica	3
2022: Perspectivas favorables en entornos inciertos	4
Sector Petrolero	6
Recaudación	7
Sector Internacional	8
Inflación	9
Comercio Internacional	10
Riesgo País	12
Deuda	13
Cifras	14
Gráficos	17
Mapa de Calor Económico Asobanca	18
Principales Variables Coyunturales	19

Publicado el 20 de enero de 2022

Dr. Marco Rodriguez - Vicepresidente Ejecutivo  
 Econ. Andrea Villarreal .- Directora Departamento Económico  
 Econ. David Granizo.- Analista Económico  
 Econ. Juan Sebastián Vela.- Analista Económico  
 Econ. Adriana Santillán.- Analista Económico  
 Nicolás Estrella.- Asistente Económico



<https://datalab.asobanca.org.ec>

<https://www.asobanca.org.ec>

Dirección: Av. República de El Salvador N35-204 y Suecia. Edificio Delta 890 - Piso 7

Teléfono: (593-2) 2466 700

Íconos: [www.flaticon.com](http://www.flaticon.com)

## Bancos Miembros Asobanca:



# Coyuntura Económica



## Perspectivas económicas

En el informe "Perspectivas Económicas Globales" publicado por el Banco Mundial, se destaca que el crecimiento regional, luego de alcanzar una estimación del 6,7% en 2021, disminuirá a 2,6% en 2022 y 2,7% en 2023. Así pues, se espera que, en 2022, Colombia crezca en 4,1%; Perú en 3,2%; Ecuador en 3,1%; Argentina en 2,6% y Brasil en 1,4%. Estas perspectivas consideran varios riesgos de deterioro, entre los que se incluyen un aumento de casos COVID-19, dificultades en el financiamiento y pago de deuda y complicaciones por desastres naturales. De esta manera, son necesarios los esfuerzos para controlar la pandemia, regulaciones que incentiven a la innovación, políticas que refuercen el mercado laboral y la educación; así como también, acción internacional concertada que busque una reactivación sostenida y equitativa.



## Sistema Bancario

Al cierre de 2021, la cartera de crédito de la banca privada cerró en USD 33.660 millones, valor que es 14% superior a 2020 (USD 4.122 millones más). La cartera de microcrédito es la que mejor desempeño tuvo, con un crecimiento del 30% anual. Dentro de la cartera de crédito total, aquella destinada a sectores productivos representa el 61%, mientras que al consumo el 39%. Este resultado reafirma el compromiso de la banca para apoyar el proceso de recuperación económica. Por otro lado, los depósitos totales cerraron el 2021 con USD 41.206 millones, es decir 9,8% más que en 2020 (USD 3.677 millones adicionales). Esto demuestra la confianza de los clientes ante la gestión técnica al administrar los recursos. El sector bancario termina el año con una liquidez de 26,6% y con una solvencia de 13,9% superando el requerimiento legal con 4,9 puntos.



## Sector petrolero

El 1 de diciembre de 2021, la producción petrolera total alcanzó los 485.637 barriles de petróleo diarios (bpd), esta cifra se desplomó en 80% llegando a 97.398 bpd al cierre de 2021. Esta caída se dio por la erosión lateral en las márgenes del río Coca que provocó la suspensión del transporte del petróleo. Pese a ello, las perspectivas del sector petrolero son favorables y la producción petrolera se recupera. Al 16 de enero de 2022, la producción alcanzó los 492.847 bpd, cifra similar a la de inicios de diciembre de 2021. El Gobierno prevé que la producción de petróleo alcance los 526.000 bpd a finales de este año. Por otro lado, el precio del barril de petróleo WTI, referente ecuatoriano, se mantiene al alza: el 19 de enero de 2022 esta cifra alcanzó los USD 87,9, el valor más alto de los últimos 7 años.



## Reservas Internacionales

Las reservas internacionales al finalizar 2021 alcanzaron USD 7.898 millones, este valor es 9,8% superior a 2020 y 132,5% con relación a 2019. Según el BCE este resultado se da por mayores exportaciones, remesas y el aumento del precio del petróleo; así como por el programa con el FMI y financiamiento de organismos multilaterales. Sin embargo, al cierre de año las reservas internacionales cubren el 54,9% del total de los pasivos exigibles de la entidad. Es decir, faltan USD 6.477 millones. Con el valor registrado se cubre el primer sistema del balance del BCE (emisión monetaria, el encaje y los títulos de BCE) y casi en su totalidad (97%) el segundo sistema (otras entidades financieras como CFN y BIESS). El objetivo conforme la normativa actual es que las reservas cubran para 2035 el 100% de los cuatro sistemas del balance.



## Deuda

El Ministerio de Economía y Finanzas publicó la nueva metodología de deuda pública conforme al Acuerdo Nro. 0077 de agosto de 2021. Estos cambios buscan transparentar las obligaciones del Estado y alinearlas a estándares internacionales. Las modificaciones reformulan la definición de endeudamiento público donde se incluyen componentes adicionales en la deuda interna y en los otros pasivos. La metodología cambia el cálculo del indicador deuda sobre PIB, donde ahora se considera la deuda pública y otras obligaciones del Sector Público No Financiero y Seguridad Social sobre el PIB. Además, los valores se toman en términos consolidados. De esta forma, el nuevo indicador deuda sobre PIB fue de 58,4% en septiembre de 2021, el cual no deberá superar el 40% del PIB hasta 2032 conforme la normativa vigente.



## 2022: Perspectivas favorables en entornos inciertos

Por: Andrea Villarreal  
Directora Departamento Económico Asobanca

Es difícil resumir en pocas líneas al 2021 y el enorme cambio que trajo a la economía ecuatoriana. Posiblemente fue un año con los más grandes desafíos e incertidumbres, pero también muchos aciertos en materia económica y social que hoy permiten que el 2022, pese a que la pandemia siga, inicie con expectativas a favor.

Según el Banco Central del Ecuador (BCE), el cierre de 2021 fue mejor de lo esperado debido al comportamiento de crédito, al exitoso plan de vacunación, las exportaciones petroleras y remesas. Pero, ¿qué fue lo más destacable en materia económica en 2021? La forma en la cual Ecuador contuvo la pandemia mediante el masivo plan de vacunación, lo cual permitió que las actividades retomen su cauce.

Sin duda, no podemos esperar resultados distintos haciendo siempre lo mismo. En un país donde por mucho tiempo se enviaron las señales equivocadas al mundo, se ahuyentó la inversión, se amenazó con no pagar las deudas y de hecho se las incumplió; hoy, se ofrece un panorama diferente encaminado a recuperar la credibilidad nacional e internacional, así como generar un marco que abra la puerta a transformaciones en materia social, económica y financiera.

Pese a que las acciones marcan un rumbo distinto, las expectativas para este año todavía lucen complejas. Ante una nueva ola de contagios sacudiendo al mundo, cierre de las economías y nuevas cepas, Ecuador tiene el desafío de, al igual que el año que terminó, cerrar 2022 con un desempeño mejor de lo esperado. Para este año, el BCE estima un crecimiento del 2,5%. Cabe indicar que los organismos multilaterales son más optimistas sobre el desempeño de la economía este año. El Banco Mundial

estima que el PIB de Ecuador alcance 3,4% y el Fondo Monetario Internacional 3,5% en 2022.

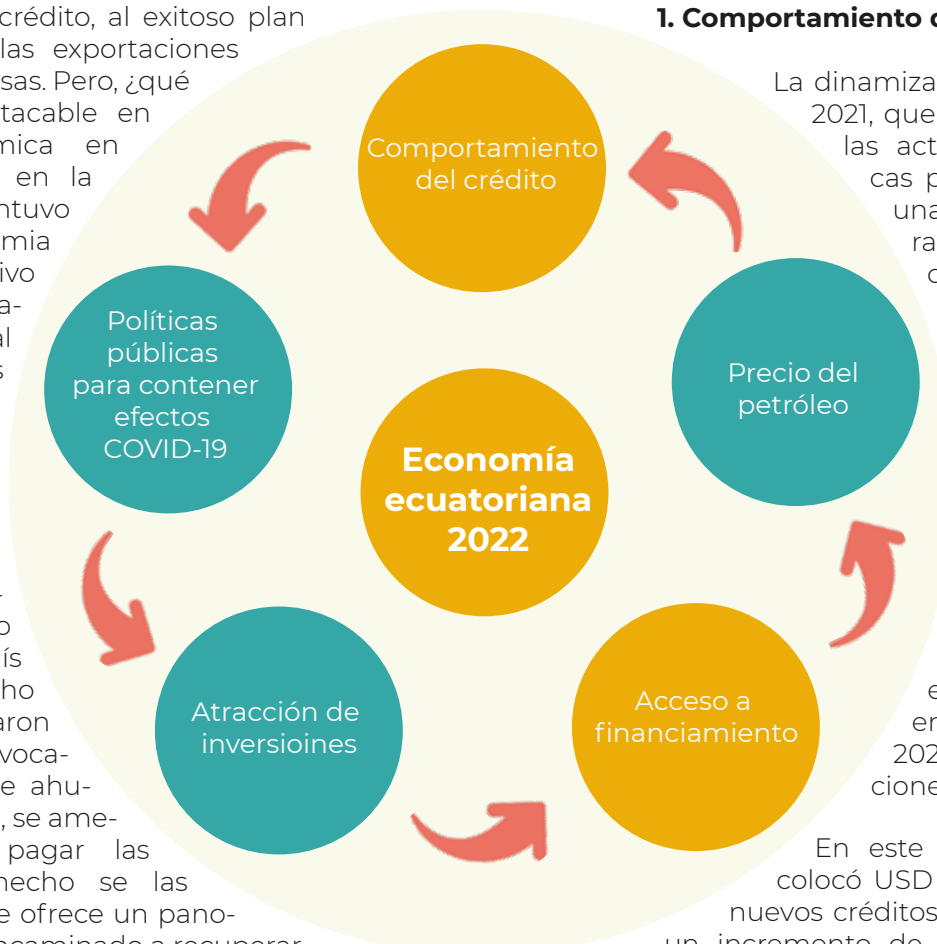
**Hay cinco factores que podrían potenciar el crecimiento económico de Ecuador este año:** la evolución del crédito, precio del petróleo, acceso a financiamiento, atracción de inversiones y la implementación de políticas que permitan superar las secuelas de la pandemia.

### 1. Comportamiento del crédito

La dinamización del crédito en 2021, que se aceleró cuando las actividades económicas pudieron reabrir, es una de las principales razones para el mejor desempeño económico alcanzado en 2021. En este contexto, más de 6,35 millones de nuevas operaciones de crédito fueron desembolsadas por la banca privada entre enero y noviembre de 2021, esto es, un 14% más que en igual período de 2020 (765.816 operaciones adicionales).

En este periodo, la banca colocó USD 23.017 millones en nuevos créditos, lo que representa un incremento de 9% frente a igual período de 2020 (1.912 millones adicionales), de acuerdo con las cifras reportadas por el BCE. El consecutivo crecimiento de la colocación de nuevos créditos durante el 2021 es una buena noticia para todos los ecuatorianos y para la economía en su conjunto.

Estas cifras evidencian el apoyo del sector bancario al país en el proceso de recuperación. Colocar nuevos créditos ha permitido mantener y ampliar negocios, generar más empleo y dinamizar la productividad. Además, siete de cada diez dólares de nuevos créditos entregados entre enero a noviembre de 2021 se destinaron a los sectores



productivos (microcrédito, crédito para la vivienda y crédito productivo).

## 2. Precio del petróleo

Los precios de petróleo mantienen una expectativa al alza debido a acuerdos de la Organización de Países Exportadores de Petróleo y sus aliados.

A inicios de enero la organización anunció continuar aumentando la producción de crudo. Otros factores que influyen son la disminución de las reservas de crudo en los inventarios de Estados Unidos, así como el incremento en la demanda por época invernal y reactivación económica. Análisis apuntan que el precio por barril de crudo podría llegar a superar los USD 100 en 2022. A inicios de enero, el barril de petróleo West Texas Intermediate, el de referencia para Ecuador, cotizó en USD 77,8 por barril. Para el país esto es favorable ya que significarían mayores ingresos para el Presupuesto General del Estado.

Pese a estas perspectivas al alza, el país tiene el reto de superar los problemas que paralizaron los oleoductos. El 8 de diciembre pasado se suspendió el transporte de petróleo debido al riesgo de derrumbes y socavones en la zona. El 30 de diciembre, el Sistema de Oleoducto Transecuatoriano de Petróleo retomó el transporte de petróleo. Asimismo, OCP restauró las operaciones el 31 de diciembre de 2021 y el ITT lo hizo a inicios de enero.

## 3. Acceso a financiamiento

La posibilidad de volver a los mercados internacionales con emisión de bonos significa para el país la opción de tener fuentes adicionales de recursos para el financiamiento de obras y proyectos. La última vez que Ecuador emitió bonos soberanos fue en septiembre de 2019, durante el gobierno del expresidente Lenin Moreno. La aprobación de la reforma tributaria, cumplir el acuerdo con el FMI y las acciones tomadas en materia de reformas plantean un escenario favorable para retornar a los mercados.

A esto se suma el financiamiento de organismos internacionales que llegaría al país en el primer trimestre del año. Se espera la aprobación de desembolsos por alrededor de UDS 1400 millones desde el FMI, Banco Mundial, Banco Interamericano de Desarrollo y Banco de Desarrollo de América Latina.

## 4. Inversión

El BCE espera que la inversión aumente 4,9% en 2022 impulsado por una mayor inyección de capita-

les en los sectores petrolero y minero. Para lograrlo se plantean varios mecanismos para fortalecer la inversión que al segundo trimestre de 2021 alcanzó en apenas el 1,1% del PIB.

En esta línea, se espera que el Gobierno envíe un proyecto para atraer inversiones que pretende reformar la Ley de Alianzas Público-Privadas, mejorar el marco normativo para las zonas francas y dinamizar el mercado de valores. Otra estrategia para atraer inversiones es el Impuesto a la Salida de Divisas en 2022, pasando del 5% al 4%.

*“El BCE espera que la inversión aumente 4,9% en 2022 impulsado por una mayor inyección de capitales en los sectores petrolero y minero”.*

Otra meta es alcanzar mayor apertura a la inversión privada en el sector petrolero para lo cual se prevé delegar áreas de Petroecuador mediante contratos de participación, donde la empresa privada tomaría las inversiones a

cambio de obtener un porcentaje de la producción petrolera.

A esto se suma el objetivo de concretar acuerdos comerciales. Son alrededor de 10 tratados con mercados considerados estratégicos los que se buscarían alcanzar. El objetivo más cercano es concretar, en el primer trimestre, un acuerdo con México para formar parte de la Alianza del Pacífico en 2022.

## 5. Políticas públicas para contener efectos de la pandemia

Los retos que tiene la economía para alcanzar un crecimiento sostenible son enormes. El desempleo a noviembre 2021 alcanzó el 4,4% de la población económicamente activa. Mientras el subempleo se ubicó en 24,5% y el empleo adecuado subió a 33,7%. A estos retos se suma la necesidad de poner las finanzas públicas en orden y cerrar paulatinamente el déficit fiscal, para lo cual el país se encuentra bajo un programa con el FMI y ha enrumado acciones para hacerlo. Políticas en materia de calidad del gasto público, promoción del empleo y lucha contra la corrupción son imperativas para alcanzar una recuperación plena y maximizar los recursos destinados a la recuperación. Además, es necesario el impulso de programas para combatir la inseguridad y la violencia profundizada tras la crisis.

2021 fue el año en el cual el mundo cambió el rumbo en contra de la pandemia. Ahora 2022 estará dominado por la necesidad de ajustarnos a nuevas realidades, reformuladas por la crisis en áreas económicas, financieras y sociales. El año que concluye fue de adaptación a las secuelas post-Covid, aprendimos a retomar nuestras actividades con restricciones y bajo una nueva normalidad. El 2022 pinta ahora como el año en el cual podemos retomar la senda de la recuperación económica.





# Sector Petrolero

## Enero - Noviembre 2021

### Producción

Miles de barriles y variaciones anuales en %



#### PRODUCCIÓN TOTAL

**164.963** 3,4%



#### ESTATALES

**130.116** 2,5%

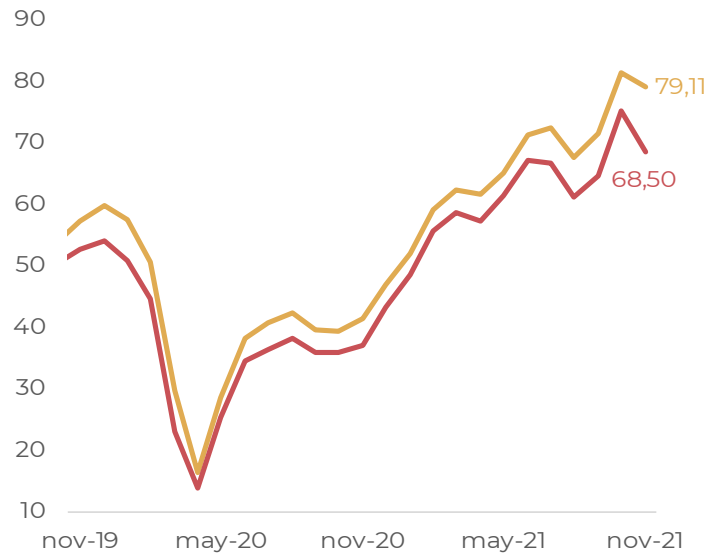


#### PRIVADAS

**34.847** 6,7%

### Precios Crudo

En USD (nov 2019 - nov 2021)



— WTI — CESTA

### Oferta de Derivados de Petróleo

Miles de Barriles y variaciones anuales en %



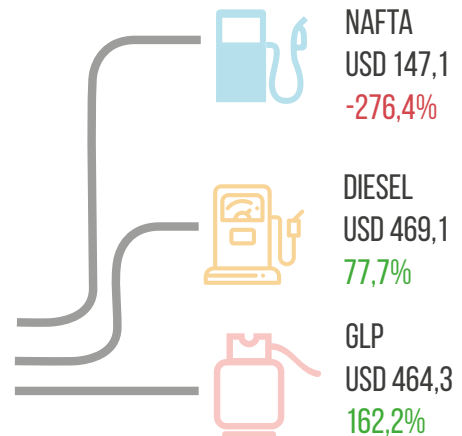
#### PRODUCCIÓN DERIVADOS

69.958  
28,1%

#### IMPORTACIÓN DERIVADOS

49.052  
16,2%

Subsidio de Combustibles  
millones de USD y variación anual en %

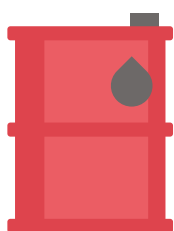


### Precios de barriles a noviembre 2021

Variación mensual en %



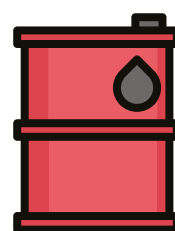
**BRENT**  
USD 81,37  
-2,6%



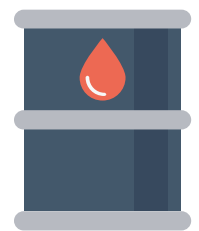
**WTI**  
USD 79,11  
-2,8%



**ORIENTE**  
USD 69,39  
-9,6%



**CESTA**  
USD 68,50  
-8,9%



**NAPO**  
USD 67,61  
-6,1%





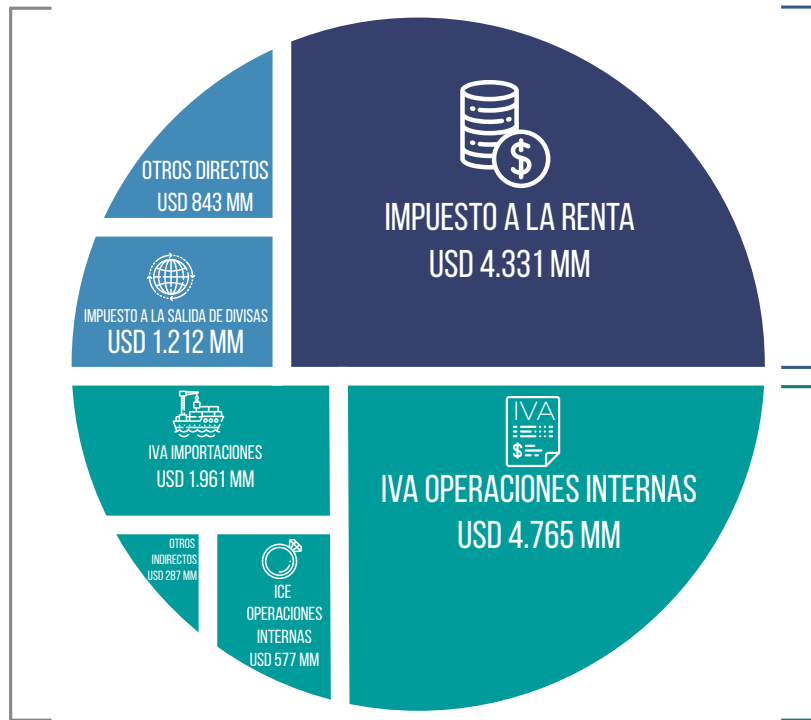
# Recaudación

## Enero- Diciembre 2021

USD 13.976 MM  
RECAUDACIÓN  
**TOTAL**  
ENE-DIC 2021

USD -937 MM

Notas de Crédito  
y Compensaciones



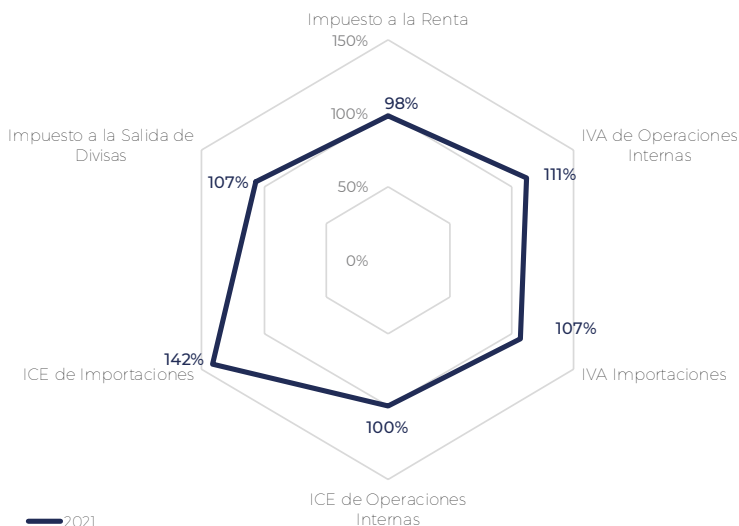
**USD 6.386 MM**  
RECAUDACIÓN  
IMPUESTOS  
**DIRECTOS**  
ENE-DIC 2021

**USD 7.590 MM**  
RECAUDACIÓN  
IMPUESTOS  
**INDIRECTOS**  
ENE-DIC 2021

Evolución de la Recaudación Total Efectiva  
Enero-Diciembre



Cumplimiento de Metas de Recaudación  
Ene-Dic 2021



Variación Anual (Ene-Dic)  
Principales Impuestos

- 16% ▲ IVA Operaciones Internas
- 2% ▼ Impuesto a la Renta
- 39% ▲ IVA Importaciones
- 26% ▲ Impuesto a la Salida de Divisas
- 0,3% ▼ ICE Operaciones Internas
- 15% ▲ Otros Impuestos Directos
- 50% ▲ Otros Impuestos Indirectos
- 11% ▲ Recaudación Total Efectiva

Fuente: SRI  
Nota: La recaudación total efectiva es la recaudación total menos notas de crédito y compensaciones.







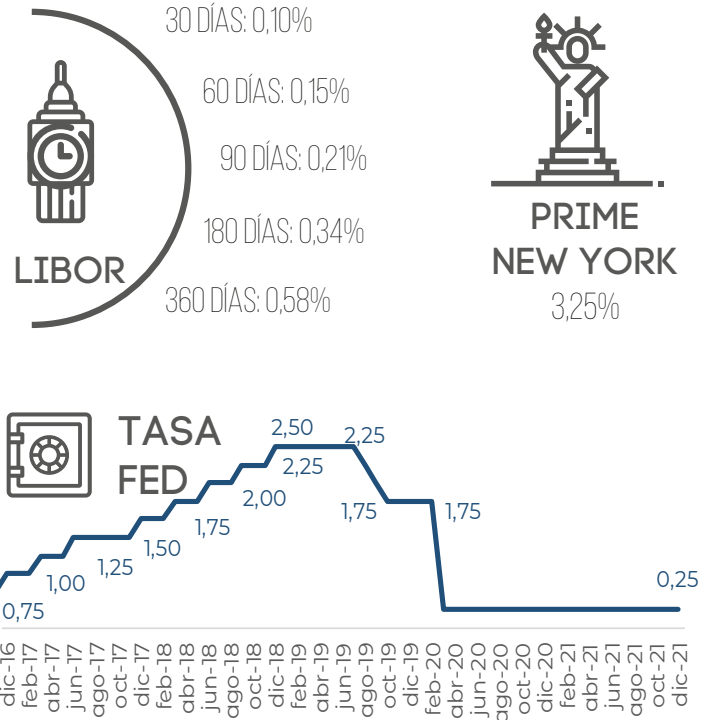
# Sector Internacional

## Diciembre 2021

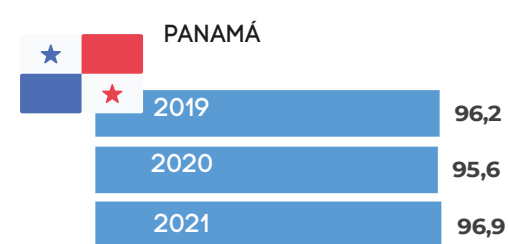
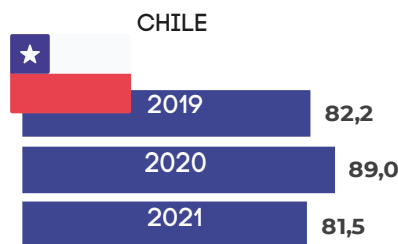
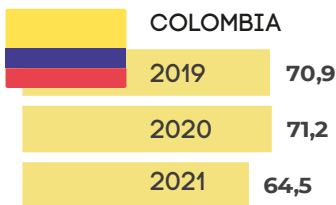
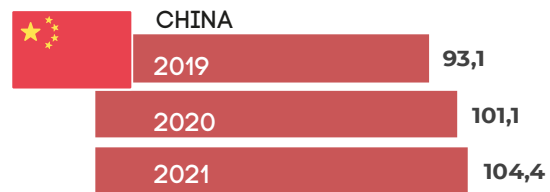
### MERCADOS DE VALORES



### TASAS DE INTERÉS



### TIPO DE CAMBIO REAL AÑO BASE = 2014



Fuente: Banco Central del Ecuador

Nota: En el índice de tipo de cambio real, una disminución significa apreciación real, es decir, el dólar gana poder adquisitivo en el país de referencia.



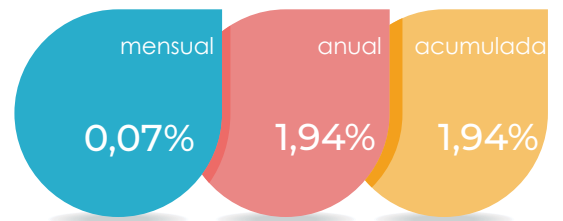




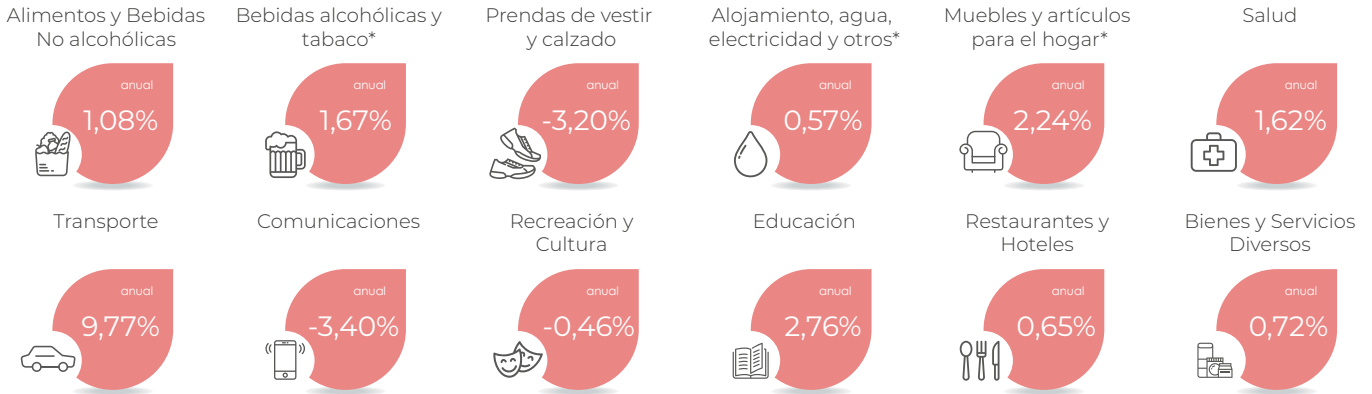
# Inflación

## Diciembre 2021

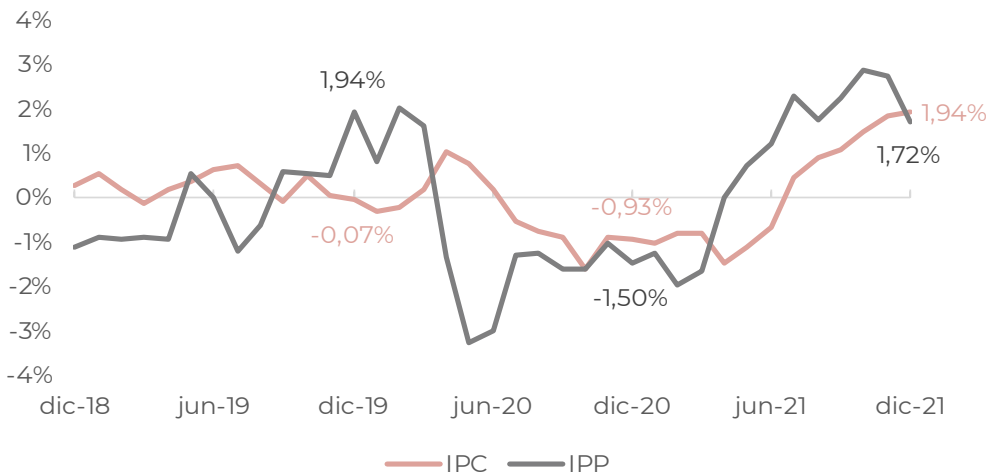
### Variación IPC



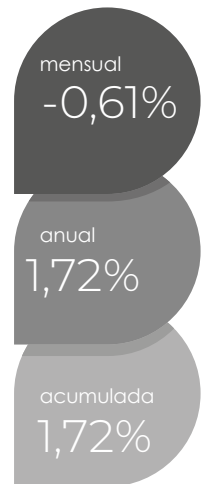
### Variación anual por divisiones de consumo



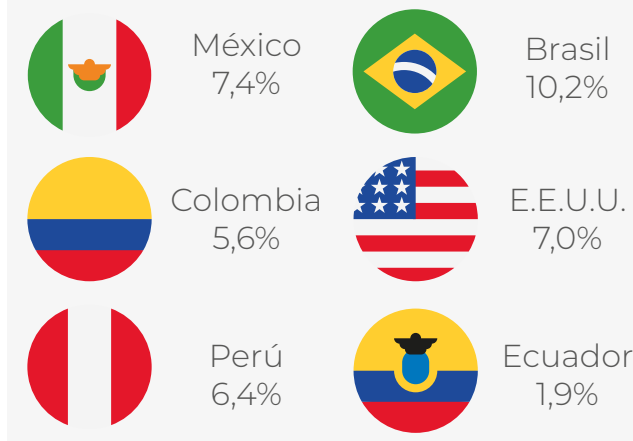
### Tasas de Variación Anual (dic 2018 - dic 2021)



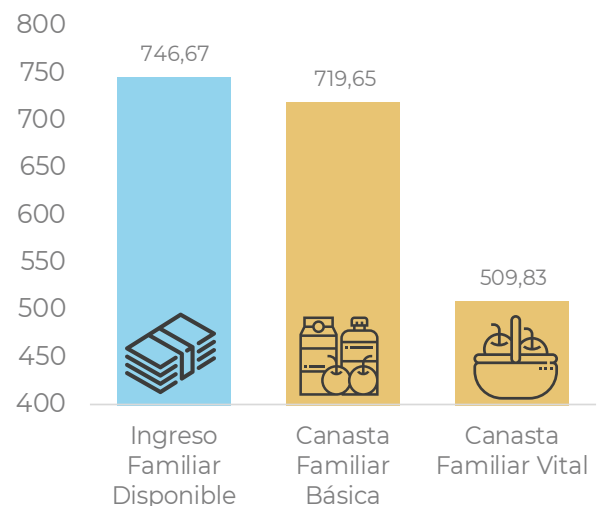
Índice de Precios al Productor



### Inflación anual por país



### Ingreso Hogares y Costo Canastas



Fuente: INEC, Banco de México, Banco Central Do Brasil, Banco de la República, BLS, INEI  
 Notas: Datos de inflación a diciembre 2021.  
 Notas: IPC: Índice de Precios al Consumidor. IPP: Índice de Precios al Productor





# Comercio Internacional

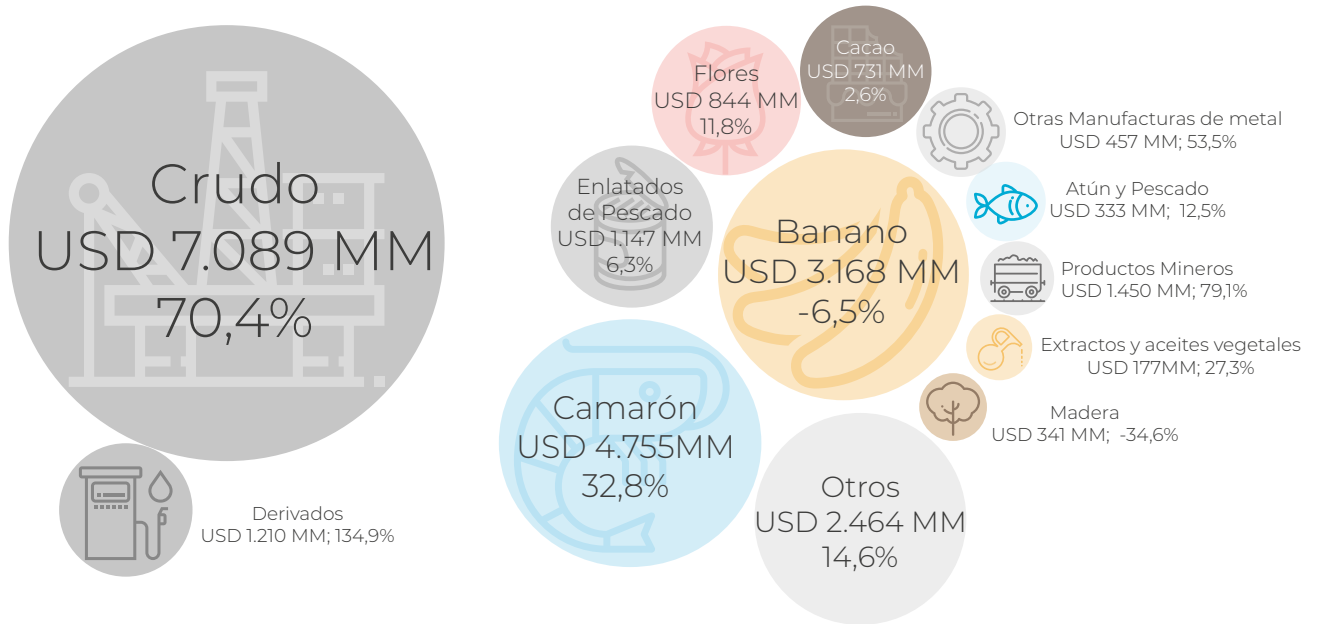
## Enero - Noviembre 2021

# EXPORTACIONES

24.167 USD  
Variación Anual: 31,3%

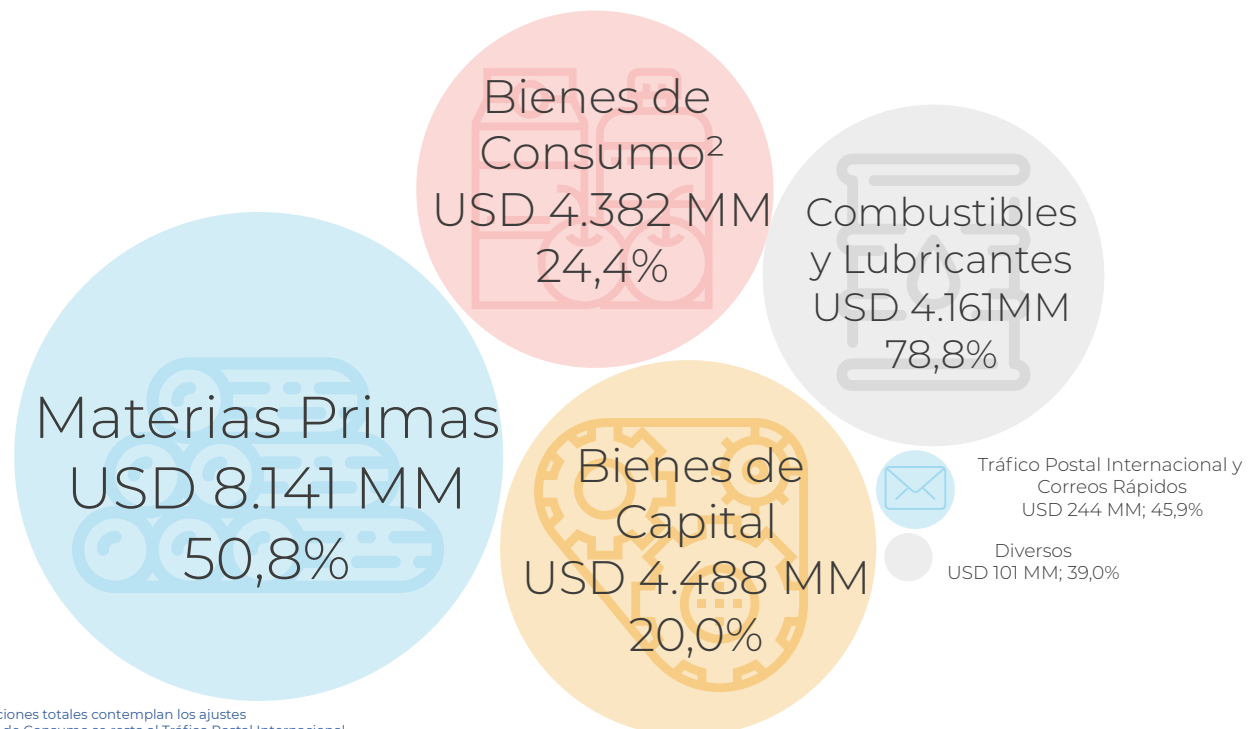
**EXPORTACIONES PETROLERAS**  
USD 8.300 MM  
Variación Anual: 77,5%

**EXPORTACIONES NO PETROLERAS**  
USD 15.867 MM  
Variación Anual: 15,6%



# IMPORTACIONES

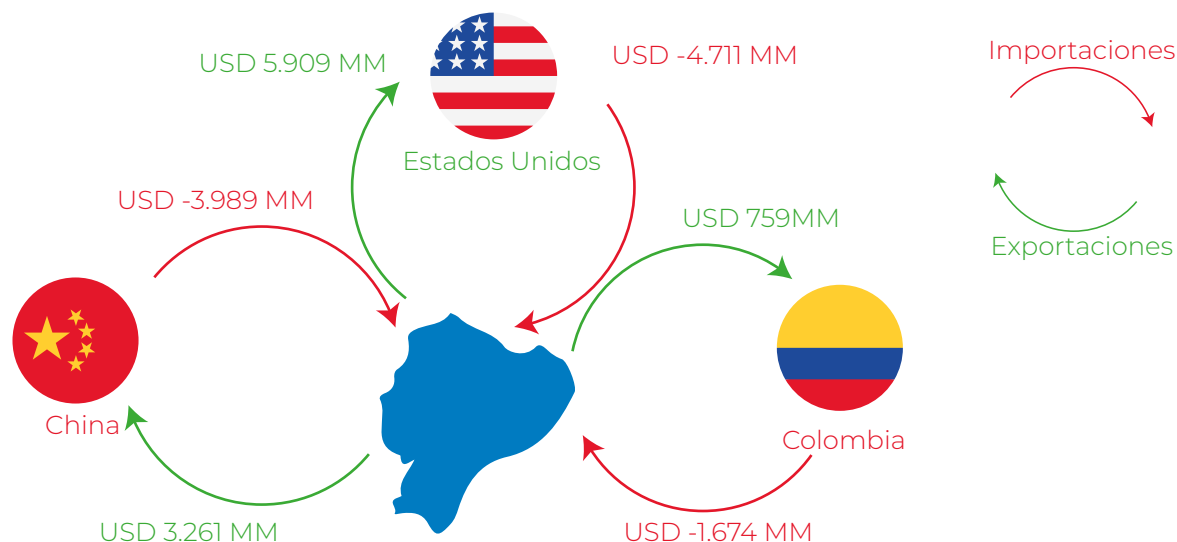
USD 21.518<sup>1</sup> millones  
Variación Anual: 41,3%



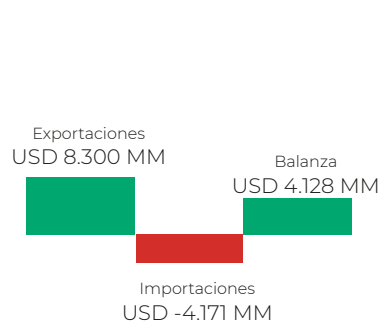
Nota  
1. Las importaciones totales contemplan los ajustes  
2. A los Bienes de Consumo se resta al Tráfico Postal Internacional  
Fuente: Banco Central del Ecuador



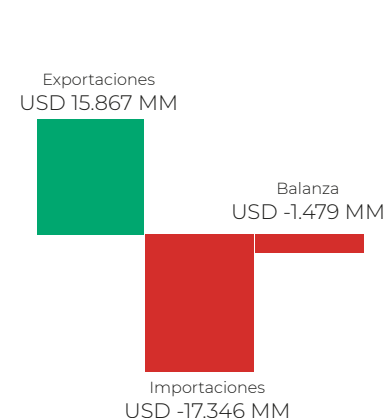
# COMERCIO CON PRINCIPALES SOCIOS



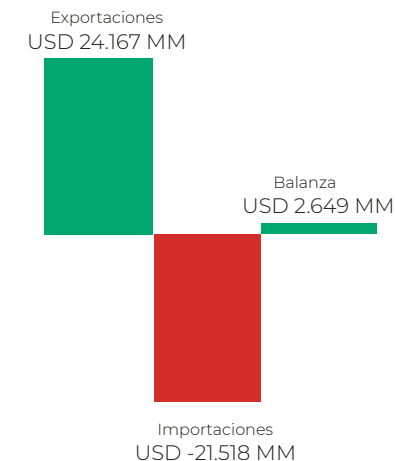
## BALANZA PETROLERA



## BALANZA NO PETROLERA



## BALANZA COMERCIAL



## Balanza Comercial (Enero - Noviembre)

	ene 2019 - nov 2019		ene 2019 - nov 2020		ene 2019 - nov 2021		Tasa de variación, porcentaje 2021-2020		Variación Interanual (absoluta)	
	Miles de TM	Millones de USD	Miles de TM	Millones de USD	Miles de TM	Millones de USD	Miles de TM	Millones de USD	TM	Millones de USD
<b>Exportaciones totales</b>	<b>30.150</b>	<b>20.309</b>	<b>29.622</b>	<b>18.404</b>	<b>30.371</b>	<b>24.167</b>	<b>2,5%</b>	<b>31,3%</b>	<b>749</b>	<b>5.763</b>
<i>Petroleras</i>	20.279	7.953	18.949	4.675	19.005	8.300	0,3%	77,5%	56	3.624
<i>No petroleras</i>	9.871	12.356	10.672	13.729	11.366	15.867	6,5%	15,6%	694	2.138
<b>Importaciones totales</b>	<b>15.975</b>	<b>19.884</b>	<b>13.807</b>	<b>15.229</b>	<b>16.733</b>	<b>21.518</b>	<b>21,2%</b>	<b>41,3%</b>	<b>2.926</b>	<b>6.289</b>
<i>Bienes de consumo (2)</i>	1.128	4.522	901	3.690	1.049	4.626	16,4%	25,4%	148	936
<i>Materias primas</i>	7.803	6.445	7.166	5.400	8.975	8.141	25,2%	50,8%	1.808	2.742
<i>Bienes de capital</i>	485	4.932	352	3.739	473	4.488	34,2%	20,0%	120	749
<i>Combustibles y Lubricantes</i>	6.548	3.885	5.381	2.327	6.233	4.161	15,8%	78,8%	851	1.834
<i>Diversos</i>	10	91	7	73	5	101	-24,2%	39,0%	-2	28
<i>Ajustes (3)</i>		8		0		0		0,0%		
<b>Balanza Comercial - Total</b>		<b>425,3</b>		<b>3.175,3</b>		<b>2.649,2</b>		<b>-16,6%</b>		
<b>Bal. Comercial - Petrolera</b>		<b>4.058</b>		<b>2.342</b>		<b>4.128</b>		<b>76,3%</b>		<b>1.786</b>
<i>Exportaciones petroleras</i>		7.953		4.675		8.300		77,5%		3.624
<i>Importaciones petroleras</i>		3.896		2.334		4.171		78,8%		1.838
<b>Bal. Comercial - No petrolera</b>		<b>-3.632</b>		<b>833</b>		<b>-1.479</b>		<b>-277,5%</b>		<b>-2.312</b>
<i>Exportaciones no petroleras</i>		12.356		13.729		15.867		15,6%		2.138
<i>Importaciones no petroleras</i>		15.988		12.895		17.346		34,5%		4.451

Fuente: Banco Central del Ecuador

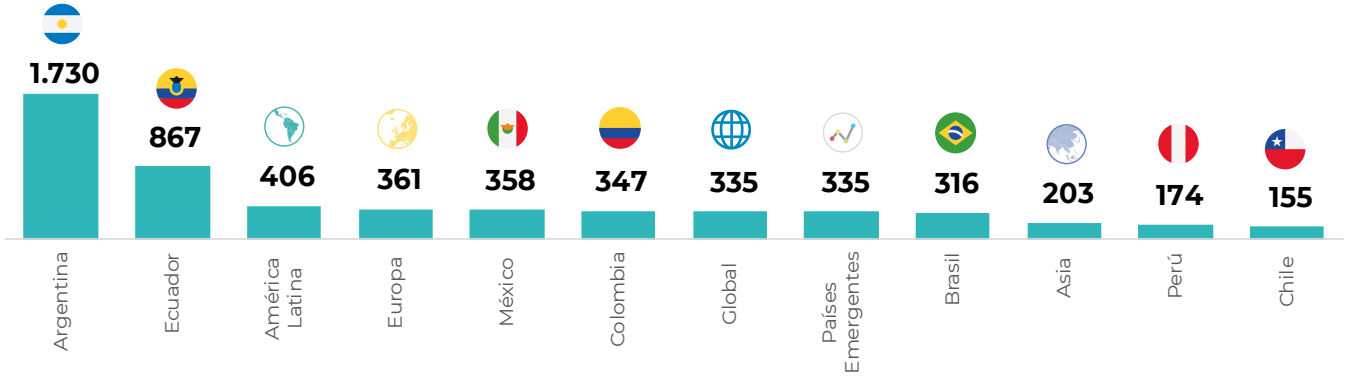




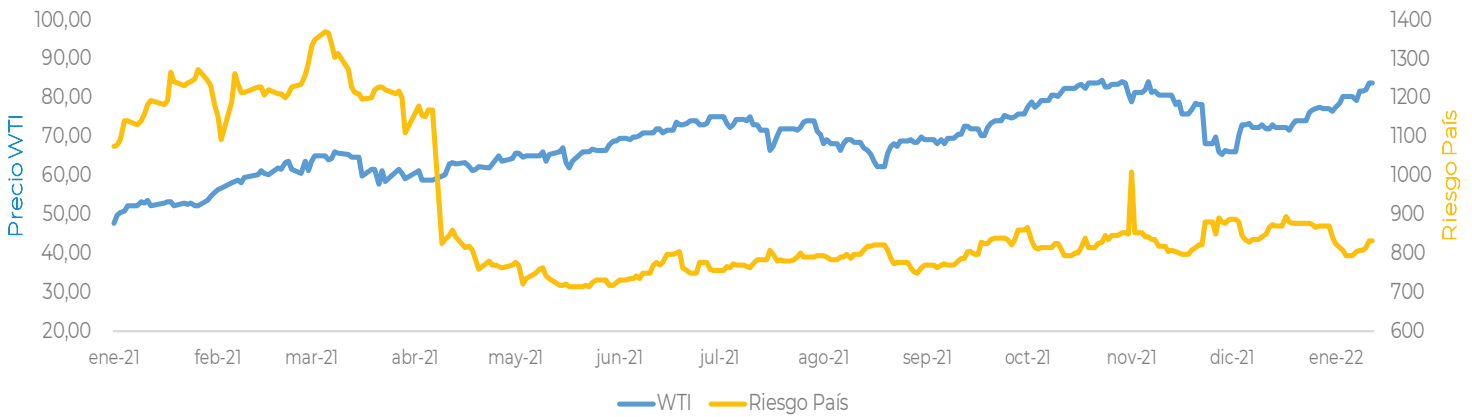
# Riesgo País

## Enero 2022

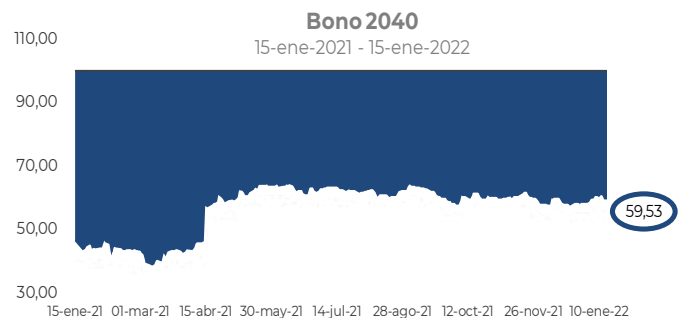
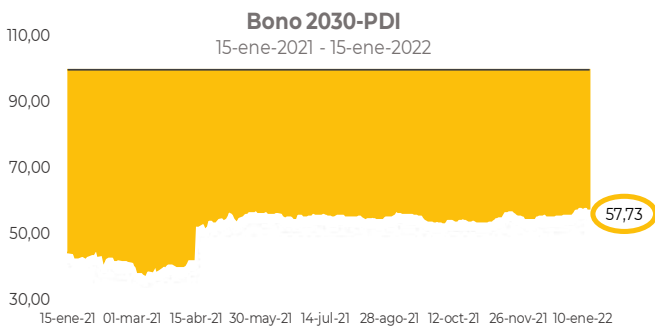
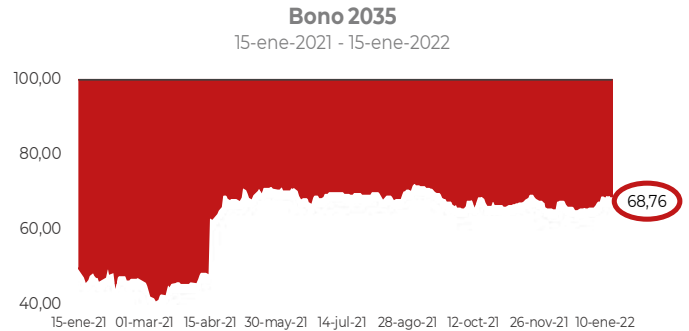
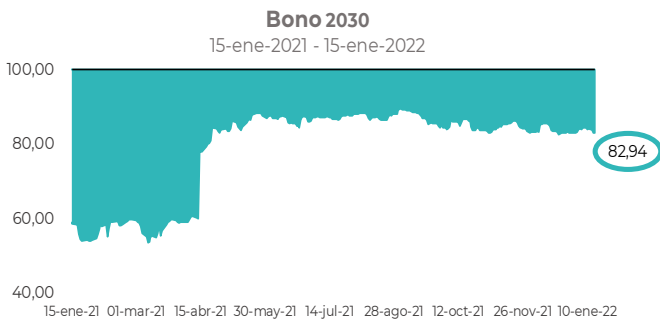
### Riesgo País Mensual Promedio



### Riesgo País vs. Precio WTI (4-ene-2021 - 15-ene-2022)



### Precio de Bonos Soberanos<sup>2</sup>



Nota:  
1. Clasificación países (Riesgo País) de acuerdo con JP Morgan.  
2. Se presentan todos los bonos que tiene Ecuador tras la renegociación de la deuda de agosto 2020.  
Fuente: Banco Central de Reserva de Perú, Banco Central del Ecuador, Ámbito y Luxembourg stock exchange.





# Deuda

## Septiembre 2021

**USD 61.533 MM**  
Deuda y otras obligaciones<sup>1</sup>

**58,4%**  
Deuda/PIB<sup>2</sup>

**USD 44.057 MM**  
Deuda externa y otras obligaciones



**USD 15.001 MM**  
Deuda interna y otras obligaciones



**Deuda externa USD 43.580 MM**

Multilaterales	USD 18.890 MM
Bonos en Mercados Internacionales	USD 17.750 MM
Gobiernos	USD 5.763 MM
Bancos	USD 1.177 MM

**Otras obligaciones USD 476 MM**

Pasivos por derechos intangibles	USD 470 MM
Ventas anticipadas petroleras	USD 6MM

**USD 2.475 MM**  
Otros pasivos

Cartas de crédito	USD 1.334 MM
Secretaría de Hidrocarburos	USD 1.141 MM

**Deuda interna USD 10.188 MM**

Bonos del Sector Público	USD 4.653 MM
Registradas Presupuestos Clausurados	USD 2.363 MM
Gobiernos Autónomos Descentralizados	USD 1.344 MM
Bonos del Sector Privado	USD 887 MM
Préstamo Banco Central del Ecuador	USD 500 MM
Empresas Públicas	USD 324 MM
Préstamo Banco Desarrollo Ecuador	USD 117 MM

**Otras obligaciones USD 4.813 MM**

Certificados de Tesorería	USD 2.800 MM
Obligaciones pendientes del año fiscal	USD 1.489 MM
Seguridad Social	USD 394 MM
Pasivos Derivados Convenios Liquidez	USD 129 MM

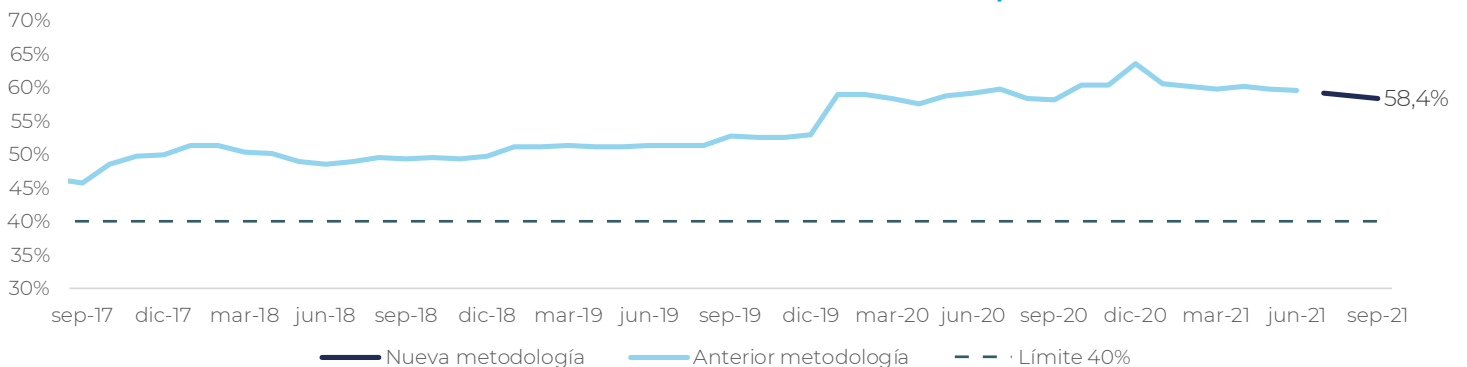
### Calificación de Deuda<sup>3</sup>

Fitch **B-**

Moody's **CAA3**

S&P **B-**

### Evolución Deuda Sector Público/PIB<sup>4</sup>



Fuentes: Ministerio de Finanzas

Nota:

- Se refiere a la deuda pública y otras obligaciones del Sector Público no Financiero (SPNF) y la Seguridad Social en términos consolidados.
- El indicador deuda/PIB se calcula con el valor de deuda pública y otras obligaciones del Sector Público no Financiero (SPNF) y la Seguridad Social sobre el PIB.
- Fecha de consulta 18 de enero de 2022.
- A partir del reporte de julio 2021, la metodología del indicador cambia y no es comparable históricamente, para más información en la página web del MEF: <https://www.finanzas.gob.ec/>



# Variables Macroeconómicas

Cotización de monedas <sup>1</sup>	dic-18	dic-19	dic-20	nov-21	dic-21	Variación Mensual (%)
Euros	0,87	0,89	0,82	0,88	0,88	-0,6%
Yenes	110,35	108,61	103,25	113,04	115,04	1,8%
Pesos Colombianos	3.249,92	3.285,15	3.399,05	3.996,80	4.061,74	1,6%
Nuevos Soles Peruanos	3,37	3,31	3,62	4,06	3,98	-2,1%
Peso Argentino	37,66	59,87	84,14	100,93	102,73	1,8%
Real Brasileño	3,87	4,02	5,19	5,64	5,57	-1,2%
Peso Mexicano	19,69	18,88	19,94	21,41	20,49	-4,3%
Peso Chileno	693,10	749,57	709,92	829,46	851,14	2,6%

Producto Interno Bruto - Anual <sup>2</sup>	2016	2017	2018	2019	2020	2021*
PIB Nominal	99.938	104.296	107.562	108.108	98.808	105.405
PIB Real	69.314	70.956	71.871	71.879	66.308	68.661
Tasa de crecimiento anual del PIB real	-1,2%	2,4%	1,3%	0,0%	-7,8%	3,5%

Producto Interno Bruto - Trimestral <sup>2</sup>	2020-II	2020-III	2020-IV	2021-I	2021-II	2021-III
PIB Nominal Trimestral	23.545	24.332	24.681	25.267	26.001	26.528
PIB Real Trimestral	15.710	16.439	16.532	16.675	17.025	17.379
Tasa de crecimiento anual del PIB real <sup>3</sup>	-12,8%	-9,1%	-7,2%	-5,4%	8,4%	5,6%

Indicadores monetarios <sup>2</sup>	dic-18	dic-19	dic-20	nov-21	dic-21	Variación Mensual (%)
Reserva Internacional	2.676,5	3.397,1	7.195,7	7.565,0	7.897,9	4,4%
Monedas <sup>4</sup>	83,6	80,5	80,0	82,5	84,4	2,3%
Especies Monetarias en Circulación	15.915,9	16.966,2	17.959,9	18.128,5	n.d.	
Depósitos del SPNF en el BCE <sup>5</sup>	3.666,5	4.328,4	4.252,8	3.429,7	4.088,3	19,2%
Depósitos Totales <sup>6</sup>	40.470,0	44.064,4	48.387,7	52.955,1	54.237,4	2,4%
Crédito Interno <sup>6</sup>	40.897,9	45.522,3	46.341,3	50.783,9	51.525,2	1,5%

Indicadores monetarios externos	2019	2020	2020-IV	2021-I	2021-II	2021-III
Inversión Extranjera Directa	974	1.152	164	250	112	131
Inversión Extranjera Directa (como % del PIB)	0,90%	1,17%	0,67%	0,99%	0,43%	0,50%
Remesas	3.235	3.338	986	921	1.088	1.144
Remesas (como % del PIB)	2,99%	3,38%	4,00%	3,64%	4,18%	4,31%

Operaciones GC <sup>2</sup>	2018	2019	2020	Ene- Oct 2020	Ene- Oct 2021	Variación Anual (%)
<b>Ingresos</b>	26.218	24.651	19.434	16.110	20.438	26,9%
Ingresos Petroleros	8.082	7.661	4.664	3.803	7.144	87,8%
Ingresos No Petroleros	18.137	16.990	14.770	12.306	13.294	8,0%
<b>Gastos</b>	30.327	30.076	26.916	21.348	21.937	2,8%
Gasto Permanente	22.683	24.446	21.808	17.911	16.965	-5,3%
Gasto No Permanente	7.644	5.630	5.107	3.437	4.972	44,7%
<b>Resultado Global</b>	-4.108	-5.425	-7.482	-5.238	-1.499	-71,4%

Fuentes: BCE

Notas:

(1) Cotizaciones referenciales en el mercado de New York por dólar.

(2) En millones de USD.

(3) Corresponde a la variación del trimestre vigente en relación a la del mismo período del año anterior.

(4) Nueva emisión monetaria

(5) El saldo no incluye la cuenta de otros depósitos y cuentas por pagar.

(6) Excluye cifras de la banca cerrada. Corresponde a la consolidación de las cuentas del BCE con las OSD

\* Corresponde a la previsión del BCE publicada en noviembre 2021.



# Principales Cuentas Sistema Financiero

## En porcentaje (%)

Bancos Privados	dic-20	ene-21	nov-21	dic-21	Var. Mensual Abs.	Var. Anual Abs.
ROE	4,79	6,63	7,32	7,57	0,25	2,78
ROA	0,48	0,70	0,76	0,74	-0,02	0,26
Calidad de Activos	121,32	123,17	128,17	126,13	-2,04	4,81
Eficiencia	101,75	100,11	109,02	108,40	-0,62	6,66
Intermediación Financiera	81,74	82,82	86,33	84,47	-1,86	2,73
Apalancamiento	8,51	8,37	8,42	8,52	0,10	0,01
Liquidez	34,09	31,29	27,14	28,62	1,48	-5,48
Morosidad	2,61	2,67	2,36	2,14	-0,22	-0,47
Cobertura	293,14	286,71	294,62	324,39	29,77	31,24
Solvencia	14,53	14,56	13,94	13,93	0,00	-0,60

Cooperativas	nov-20	dic-20	oct-21	nov-21	Var. Mensual Abs.	Var. Anual Abs.
ROE	5,15	3,56	4,82	4,87	0,05	-0,28
ROA	0,74	0,48	0,64	0,64	0,00	-0,10
Calidad de Activos	111,76	111,93	111,26	111,55	0,30	-0,20
Eficiencia	114,90	107,77	111,31	111,23	-0,08	-3,66
Intermediación Financiera	93,48	90,55	89,44	90,01	0,57	-3,46
Apalancamiento	5,99	6,18	6,68	6,69	0,01	0,71
Liquidez	26,88	30,27	28,39	27,04	-1,35	0,16
Morosidad	4,59	3,64	4,52	4,53	0,01	-0,06
Cobertura	130,57	170,87	132,19	132,23	0,04	1,66
Solvencia	17,28	17,29	17,35	17,04	0,06	-0,23

Mutualistas	nov-20	dic-20	oct-21	nov-21	Var. Mensual Abs.	Var. Anual Abs.
ROE	2,04	1,39	4,01	4,18	0,17	2,14
ROA	0,17	0,11	0,32	0,33	0,01	0,15
Calidad de Activos	96,61	96,61	95,65	95,85	0,20	-0,76
Eficiencia	109,59	109,59	108,14	107,34	-0,80	-2,25
Intermediación Financiera	73,36	71,86	65,58	66,31	0,73	-7,06
Apalancamiento	11,03	11,35	11,96	11,83	-0,13	0,81
Liquidez	13,99	15,70	13,36	12,29	-1,07	-1,70
Morosidad	3,51	2,81	4,83	4,57	-0,26	1,06
Cobertura	88,10	109,42	87,67	92,33	4,66	4,23
Solvencia	11,99	11,87				

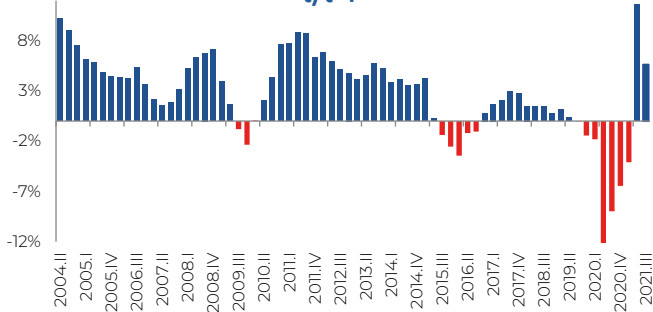






# Gráficos Macroeconómicos

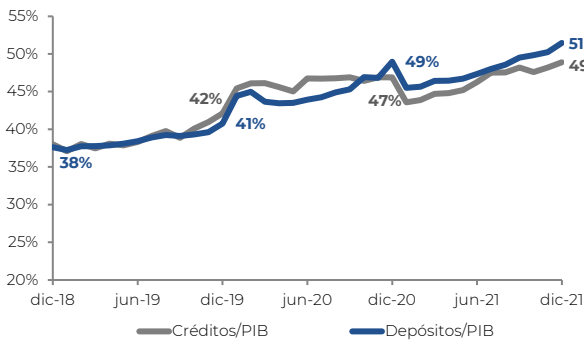
### Tasa de Crecimiento del PIB t/t-4



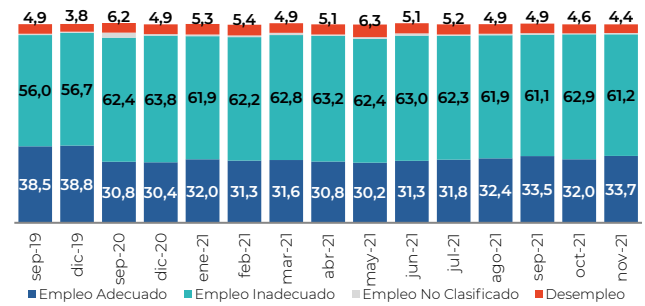
### Reserva Internacional



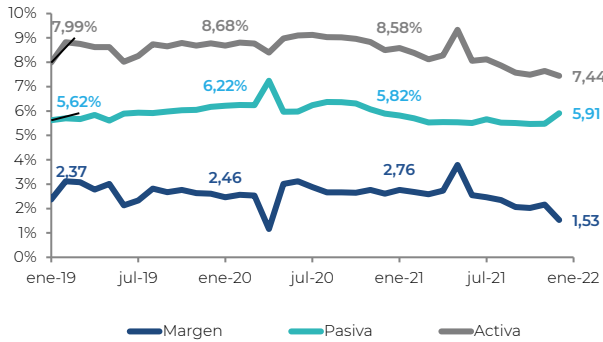
### Profundización Financiera



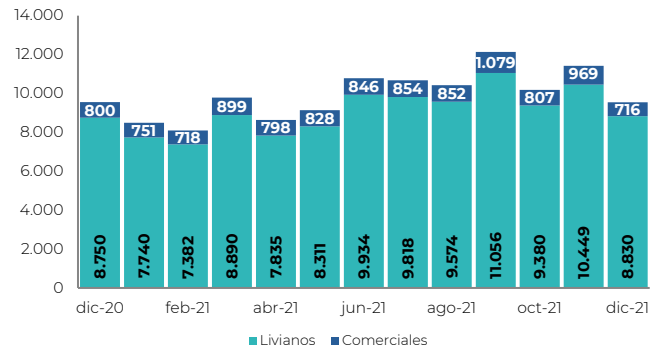
### Estadísticas de Empleo Tasa Urbano - Rural



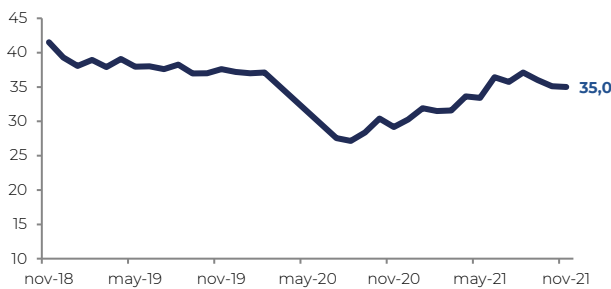
### Tasas de Interés Referenciales



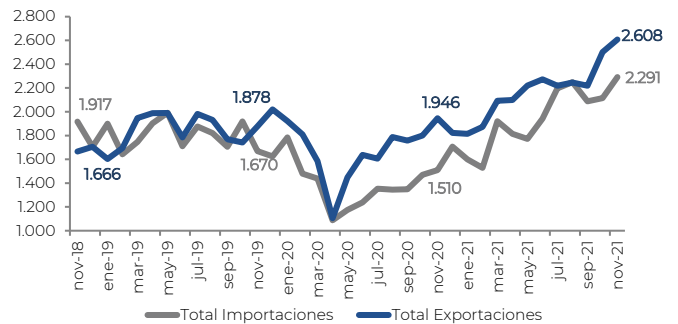
### Venta de Vehículos



### Índice de Confianza al Consumidor



### Exportaciones e Importaciones



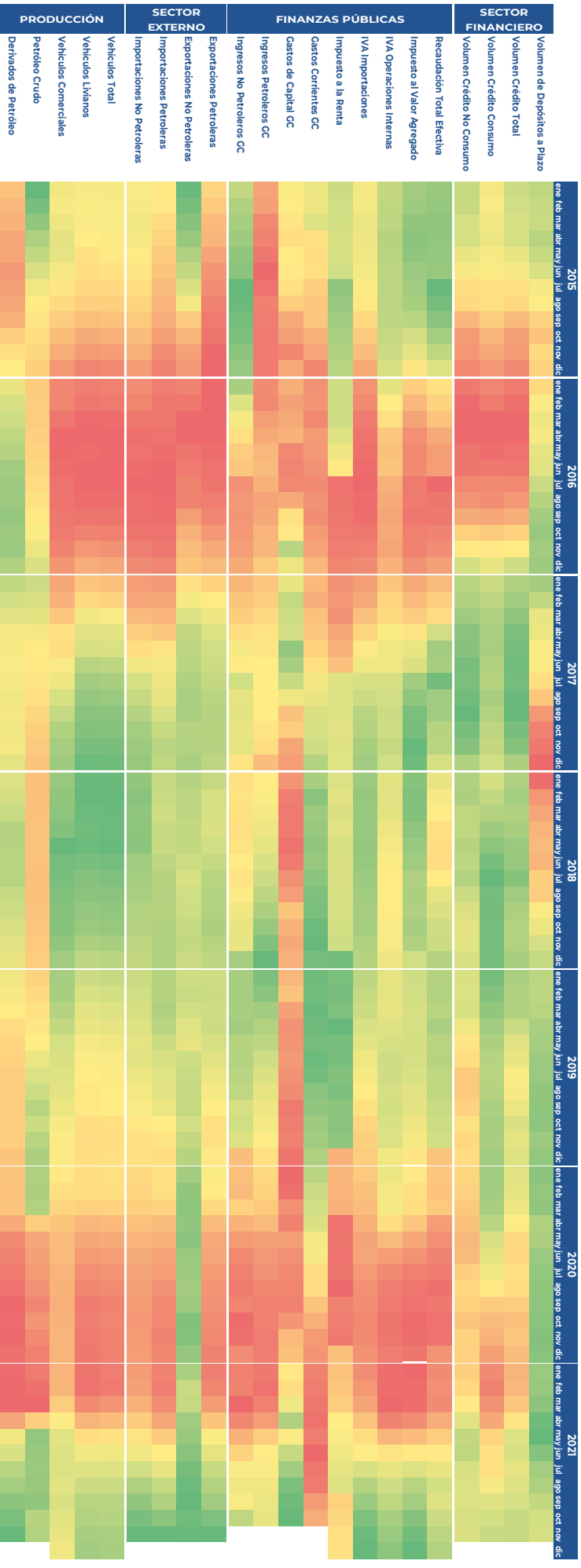
Fuente: Banco Central del Ecuador, INEC, AEADE  
T.V.A. es Tasa de Variación Anual  
Crédito Interno y Depósitos Totales del Panorama Financiero

Notas:  
(1) Reservas internacionales valor expresado en millones USD, dato al 31 de diciembre de 2021.  
(2) A partir de enero de 2021, la ENEMDU cambia a periodicidad mensual, por lo que deja de ser estrictamente comparable con los periodos anteriores.  
(3) La información de diciembre 2020 no es estrictamente comparable con los periodos anteriores, debido a que en este existieron cambios metodológicos asociados al tamaño de la muestra, representatividad, metodología de levantamiento y factor expansión.

(4) Debido a la emergencia sanitaria por el COVID-19, el INEC suspendió el levantamiento de información de la ENEMDU desde marzo de 2020; por lo cual no se cuenta con información para mayo y junio 2020. La información de base mensual de julio a noviembre de 2020 fue revisada entre BCE e INEC a fin de homologar variables y sintaxis, así se recalculó el indicador del ICC para esos meses. Este indicador continuará actualizándose en función de las bases de datos del INEC.



# Mapa de Calor Económico Asobanca



Banco Central del Ecuador, Superintendencia de Bancos, SRI, AEADE  
 1. El gráfico presenta tasas de variación acumuladas de los flujos anuales, es decir, cada mes considera 12 meses acumulados en relación a su año anterior.  
 El color verde significa tasa de variación positiva, el color rojo tasas de variación negativas y el color amarillo tasas de variación cercanas a cero.  
 Nota: datos de volumen de crédito a noviembre 2021 según la última información disponible en el BCE.

## Resumen Principales Variables Coyunturales

	Ene- Nov 2020	Ene- Nov 2021	Var. %
Petróleo crudo (millones de barriles producidos) <sup>1</sup>	159,6	165,0	3,4%
Derivados de petróleo (millones de barriles producidos) <sup>1</sup>	54,6	70,0	28,0%
Exportaciones no petroleras (millones de USD) <sup>1</sup>	13.728,7	15.867,1	15,6%
Importaciones no petroleras (millones de USD) <sup>1</sup>	12.895,3	17.346,2	34,5%
Volumen Crédito Consumo - (millones USD) <sup>1,6</sup>	5.812	6.904	18,8%
Volumen Crédito No Consumo - (millones USD) <sup>1,6</sup>	15.293	16.113	5,4%

	Ene- Dic 2020	Ene- Dic 2021	Var. %
Recaudación de IVA Operaciones Internas (millones de USD) <sup>2</sup>	4.092,8	4.765,1	16,4%
Recaudación de IVA Importaciones (millones de USD) <sup>2</sup>	1.413,1	1.961,2	38,8%
Recaudación de Impuesto a la Renta (millones de USD) <sup>2</sup>	4.406,5	4.330,6	-1,7%
Recaudación Total Efectiva (millones de USD) <sup>2</sup>	11.747,7	13.039,6	11,0%
Vehículos livianos (unidades vendidas) <sup>4</sup>	77.721	109.199	40,5%
Buses y camiones (unidades vendidas) <sup>4</sup>	8.097	10.117	24,9%
Inflación (acumulada) <sup>5</sup>	-0,93%	1,94%	2,9 p.p

	sep-20	sep-21	Var. (pp)
Tasa de empleo adecuado / pleno (nacional) <sup>5</sup>	30,76%	33,54%	2,78 p.p

	may-19	jun-19	jul-19	ago-19	sep-19	oct-19	nov-19	dic-19	ene-20	feb-20	mar-20	abr-20	may-20	jun-20	jul-20	ago-20	sep-20	oct-20	nov-20	dic-20	ene-21	feb-21	mar-21	abr-21	may-21	jun-21	jul-21	ago-21	sep-21	oct-21	nov-21
Petróleo crudo (millones de barriles producidos) <sup>1</sup>	16,5	15,9	16,8	17,1	16,4	14,5	16,4	16,8	16,6	15,6	16,8	6,3	10,4	15,4	16,2	16,0	15,3	15,8	15,3	15,9	15,8	14,1	15,6	15,0	15,4	14,8	15,3	15,0	14,6	14,9	14,5
Derivados de petróleo (millones de barriles producidos) <sup>1</sup>	6,4	6,4	6,7	6,7	6,7	5,8	6,2	5,8	6,6	6,0	5,8	1,7	1,9	5,1	5,2	5,7	5,4	5,6	5,6	5,7	5,9	5,6	5,8	5,6	6,7	6,4	6,9	6,7	6,4	7,0	7,0
Exportaciones no petroleras (millones de USD) <sup>1</sup>	1154	1112	1132	1174	1097	1068	1257	1294	1246	1338	1231	1020	1224	1180	1157	1267	1244	1352	1469	1247	1216	1231	1353	1421	1412	1456	1444	1500	1492	1543	1799
Importaciones no petroleras (millones de USD) <sup>1</sup>	1610	1375	1516	1451	1372	1568	1332	1362	1439	1173	1189	920	1092	1125	1113	1140	1159	1263	1282	1440	1277	1267	1527	1469	1468	1605	1736	1804	1747	1664	1783
Volumen Crédito Consumo - (millones USD) <sup>1,6</sup>	682	673	720	668	730	609	575	659	697	608	478	363	297	618	695	495	518	530	512	573	519	540	685	509	594	720	669	635	740	663	630
Volumen Crédito No Consumo - (millones USD) <sup>1,6</sup>	1470	1481	1427	1449	1634	1508	1331	1683	1308	1281	1301	943	1056	1498	1713	1607	1634	1424	1528	1756	1200	1438	1459	1222	1349	1560	1522	1691	1563	1506	1602

	jun-19	jul-19	ago-19	sep-19	oct-19	nov-19	dic-19	ene-20	feb-20	mar-20	abr-20	may-20	jun-20	jul-20	ago-20	sep-20	oct-20	nov-20	dic-20	ene-21	feb-21	mar-21	abr-21	may-21	jun-21	jul-21	ago-21	sep-21	oct-21	nov-21	dic-21
Recaudación de IVA Operaciones Internas (millones de USD) <sup>2</sup>	401,0	404,9	405,8	405,8	397,2	379,5	395,8	575,1	365,6	348,8	280,1	212,5	214,0	284,0	317,3	395,4	344,7	373,0	402,5	491,4	348,0	307,7	343,9	363,9	341,6	359,5	369,4	466,1	440,8	448,0	484,7
Recaudación de IVA Importaciones (millones de USD) <sup>2</sup>	133,9	166,4	161,6	136,3	166,9	145,0	131,8	164,1	109,1	117,2	77,8	98,0	118,6	102,6	104,2	15,6	123,9	134,2	147,7	141,0	123,8	153,7	139,0	151,0	164,9	176,0	177,3	180,5	176,0	190,1	187,9
Recaudación de Impuesto a la Renta (millones de USD) <sup>2</sup>	265	334	348	329	316	325	275	419	220	330	866	294	258	292	297	561	291	278	300	443	268	351	709	338	324	316	308	318	312	308	336
Recaudación Total Efectiva (millones de USD) <sup>2</sup>	983	1080	1095	1043	1045	998	967	1341	859	1104	1269	714	743	843	856	1199	898	935	987	1228	855	1122	1295	963	1001	1036	1008	1145	1093	1103	1172
Vehículos livianos (unidades vendidas) <sup>4</sup>	11.086	11.206	10.891	10.896	8.949	10.907	9.754	9.439	8.751	3.276	677	2.448	5.517	6.749	6.879	7.854	8.335	9.046	8.750	7.740	7.382	8.880	7.835	8.311	9.934	9.818	9.574	11.056	9.380	10.449	8.830
Buses y camiones (unidades vendidas) <sup>4</sup>	767	846	866	819	780	780	800	773	661	297	84	413	849	818	807	811	889	895	800	751	718	899	798	828	846	854	852	1079	807	969	716
Inflación Anual <sup>5</sup>	0,61%	0,71%	0,33%	-0,07%	0,50%	0,04%	-0,07%	-0,30%	-0,23%	0,18%	1,01%	0,75%	0,77%	-0,54%	-0,76%	-0,90%	-1,60%	-0,91%	-0,93%	-1,04%	-0,81%	-0,83%	-1,47%	-1,13%	-0,69%	0,45%	0,89%	1,07%	1,47%	1,84%	1,94%

(1) Fuente: Banco Central del Ecuador

(2) Fuente: Servicio de Rentas Internas

(3) Fuente: Asociación de Empresas Automotrices del Ecuador

(4) Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos

(5) Fuente: Banco Central del Ecuador. Corresponde al volumen de los Bancos Privados

Nota: datos de volumen de crédito a octubre 2021 según la última información disponible en el BCE.



Pronto conocerás la herramienta de uso fácil y amigable que contribuye a la realización de análisis estadísticos encaminados a la toma de decisiones.

EL PODER DE LOS DATOS  
A UN CLIC DE DISTANCIA.

  
**asobanca**  
Asociación de Bancos del Ecuador