



Boletín Macroeconómico

Noviembre 2023

Coyuntura económica	03
Sector financiero ecuatoriano: ¿qué recomienda FSAP para Ecuador?	04
Sector Petrolero	06
Recaudación	07
Sector Internacional	08
Inflación	09
Comercio Internacional	10
Riesgo País	12
Deuda	13
Cifras	14
Gráficos	17
Mapa de Calor Económico Asobanca	18
Principales Variables Coyunturales	19



Bancos Miembros Asobanca:



Publicado el 17 de noviembre de 2023

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

La información del presente documento es de exclusiva propiedad de la Asociación de Bancos Privados del Ecuador. Toda reproducción, total o parcial, deberá realizarse incluyendo la referencia correspondiente; y se deberá procurar contar con la autorización de su autor.

www.asobanca.org.ec

Dirección: Av. República de El Salvador N35-204 y Suecia.
Edificio Delta 890 - Piso 7
Teléfono: (593-2) 2466 700

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

Radiografía del crédito

Según la Superintendencia de Bancos y Aval Buró, en los primeros nueve meses de 2023, la banca privada otorgó USD 21.646 millones en nuevos créditos, beneficiando a 740 mil clientes con 1.3 millones de operaciones de crédito. Aunque estas cifras son alentadoras, se observa una disminución en comparación con el mismo periodo del año anterior, con decrecimientos del 5% en el monto total, 6% en clientes y 8% en operaciones. Esta tendencia se atribuye a factores coyunturales, como la incertidumbre económica e inseguridad, agravada por la normativa de techos a las tasas de interés, que limita la capacidad de ajuste del crédito al mercado. A pesar de estos desafíos, entre enero y septiembre de 2023, 49.805 personas ingresaron al sistema financiero formal mediante su primer crédito bancario, destacando los esfuerzos de la banca para la inclusión financiera. Sin embargo, es crucial señalar que los techos a las tasas de interés restringen el potencial de la banca para incluir a más personas al crédito formal.

Sector petrolero

Al 15 de noviembre de 2023, el precio del barril del petróleo West Texas Intermediate - WTI alcanzó los USD 76,66. Esta cifra revela una disminución del 11% en comparación con el precio promedio registrado durante el mes pasado, que se situó en USD 85,73. Este descenso se atribuye a las expectativas presentes en los mercados internacionales ante el posible aumento de la tasa de interés de política monetaria por parte de la Reserva Federal, sumado a una tendencia desfavorable en las cifras económicas de China. A nivel nacional, la producción de petróleo entre enero y agosto de 2023 alcanzó los 114 millones de barriles, lo que significa un decrecimiento anual del 1,3%. Destaca la caída en la producción privada, que registra una reducción del 16% en el mismo periodo, equivalente a 4 millones de barriles menos en comparación con el año 2022. Estos datos muestran los desafíos que enfrenta el sector petrolero más aún cuando los ingresos de exportación del sector han decrecido en 45% anual.

Sector fiscal

Según el Ministerio de Economía y Finanzas, al mes de septiembre 2023, el Presupuesto General del Estado (PGE) acumula un déficit de USD 3.172 millones, esta cifra representa el 2,7% del PIB. La coyuntura nacional y los desafíos externos suponen una mayor presión para las arcas fiscales. Al mes de septiembre, los ingresos totales alcanzaron los USD 15.041 millones, es decir, un decrecimiento anual del 30%. En donde, los ingresos petroleros por exportación son los que más decrecen (45% anual). Por su parte, los gastos totales también disminuyen un 14% anual; sin embargo, algunos rubros del gasto permanente registran incrementos, como: intereses (37%), sueldos y salarios (7,1%), y transferencias (8,4%). La desaceleración de la recaudación tributaria, sumada a la baja producción petrolera y a los potenciales efectos del Fenómeno de El Niño, avizoran un futuro complejo para la situación fiscal del país.

Empleo

Según cifras del Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, al tercer trimestre de 2023 el empleo adecuado se ubicó en 36,2%, esto representa un crecimiento de 2,4 puntos porcentuales (p.p.) con respecto al mismo periodo de 2022, es decir, 186.910 personas adicionales. Por su parte, el desempleo decreció de forma anual en 0,3 p.p. (28.229 personas menos) al ubicarse en 3,8% al tercer trimestre de 2023. Este contexto, representa un mayor dinamismo en la generación de empleo según la recuperación económica de las empresas y hogares. Sin embargo, aún existen desafíos relacionados con la generación de empleo formal. Entre julio y septiembre de 2023, el empleo inadecuado alcanzó el 63,8% (5.467.269 personas), mientras que, al mismo periodo de 2022, esta cifra fue del 66,2%.



Sector financiero ecuatoriano: ¿Qué recomienda la Evaluación de la estabilidad del Sistema Financiero para Ecuador - FSAP?

Nicolás Estrella

Departamento Económico ASOBANCA

Las instituciones financieras realizan un proceso de intermediación al captar recursos del público en forma de depósitos para, posteriormente, colocarlos como créditos hacia empresas y hogares que demandan financiamiento (Hernández, 2015). De esta manera, el rol que cumplen en el desarrollo económico es crucial al dinamizar los movimientos de dinero, fomentar el ahorro y la inversión. Por tanto, realizar una correcta evaluación y supervisión del sector financiero resulta fundamental para seguir avanzando hacia estándares internacionales.

En este marco, el Programa de Evaluación del Sector Financiero (FSAP, por sus siglas en inglés), realizado por el Fondo Monetario Internacional (FMI), es un programa de análisis integral y profundo que evalúa al sector financiero de un país con el objetivo de esbozar recomendaciones para fortalecerlo.

Para el caso de Ecuador, esta evaluación se realizó luego de 22 años, obteniendo como principales conclusiones que **el sistema financiero ecuatoriano es estable y ha logrado mantener el crédito dentro de un contexto desafiante a partir de la pandemia y las restricciones normativas**. No obstante, también se menciona que las condiciones financieras globales (incremento progresivo de las tasas de política monetaria) presenta nuevos retos para las entidades, ante lo cual el reporte **evidencia la necesidad de eliminar los límites a las tasas de interés activas vigentes y migrar hacia una tasa de usura**.

A continuación, se presentan detalles de los principales resultados del FSAP para el sistema financiero ecuatoriano:

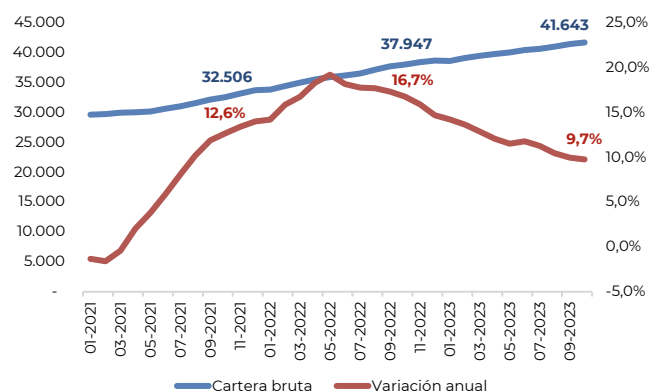
Contexto macrofinanciero

El contexto económico de la pandemia del COVID-19 trajo consigo una serie de desafíos para todos los sectores económicos, incluido el sector financiero.

Dentro de este contexto, si bien el programa de evaluación del FMI señala que el sistema financiero ha sido capaz de soportar la crisis de la pandemia, también menciona que éste todavía no absorbe las pérdidas ocasionadas en ese periodo. En este sentido, desde Asobanca se analizó que los principales desafíos que enfrenta el sistema está la desaceleración de la cartera de crédito y la

escasa liquidez que se avizora (Gráfico 1). La competencia por los depósitos entre bancos y cooperativas por la falta de liquidez presionan los costos de fondeo al alza y esto, **sumado a la regulación de techos máximos genera una contracción de los márgenes financieros, dando como resultado una contracción de la oferta de crédito**.

Gráfico 1. Cartera bruta - Bancos privados
En USD millones y porcentaje. Ene - oct 2023



Fuente: Superintendencia de Bancos

El reporte recomienda que el sistema de límites a las tasas de interés evolucione hacia una tasa de usura, con el objetivo de retratar de mejor manera el comportamiento del crédito y del mercado.

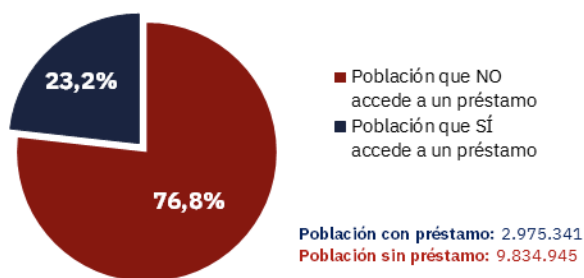
Esta regulación de las tasas de interés trae consigo implicaciones en la exclusión financiera de aquellos segmentos poblacionales más vulnerables, los cuales se ven empujados hacia el financiamiento informal.

En este contexto, según el Global Findex (2021), 2 de cada 10 ecuatorianos mayores a 15 años logran acceder a un crédito en una institución financiera formal. Esto significa que cerca de 10 millones de personas se ven excluidas. (Gráfico 2).

De acuerdo con Reinhart et al (2011), la represión financiera es entendida como la implementación de políticas que distorsionan el funcionamiento de los mercados libres; entre las más recurrentes se encuentran: préstamos obligatorios de públicos nacionales al gobierno, regulación de capitales, encajes legales (niveles de liquidez) relativamente altos y topes a las tasas de interés. Estas últimas políticas retratan algunos elementos que

esboza el reporte del FSAP sobre la realidad del sistema financiero ecuatoriano.

Gráfico 2. Exclusión financiera en Ecuador
En porcentaje, 2021.



Fuente: Global Findex, 2021

Requerimientos de Liquidez

FSAP señala que los requisitos para que las instituciones financieras mantengan activos líquidos en Ecuador y valores del sector público limitan la diversificación de riesgo a nivel sistémico. **Por ejemplo, ajustes graduales en el Coeficiente de Liquidez Doméstica (CLD) del 60% permitiría diversificar el riesgo de liquidez del sistema ante un escenario de estrés.**

El FMI menciona la necesidad de reorientar la regulación financiera de tasas de interés y normativa de liquidez con el objetivo de contribuir a una mayor estabilidad y resiliencia del sistema en su conjunto.

Dentro de este contexto, FSAP establece que la dolarización proporciona un pilar importante para el país, en la medida que limita el crecimiento de la inflación, pero que trae consigo desafíos para el sistema financiero y su liquidez. Para lo cual recomienda que los estándares de Basilea sean implementados de forma paulatina. Además, el reporte señala que, debido al bajo o nulo desarrollo del mercado de valores a nivel interno, existen pocos activos líquidos en el país; asimismo, los mercados de financiación interbancarios son restringidos.

FSAP recomienda a las autoridades ampliar el conjunto de activos líquidos, eliminar los impedimentos para las inversiones de los bancos en activos líquidos globales y garantizar la monetización de los activos líquidos mantenidos por las entidades financieras en momentos de tensión.

Fortalecimiento institucional

Las instituciones financieras en Ecuador enfrentan algunos retos en materia de regulación y

supervisión. La evaluación del FMI establece que los cambios regulatorios que llevan a cabo las entidades supervisoras se realizan de forma aislada, lo que provoca un posible arbitraje regulatorio. La recomendación principal para los supervisores **se enfoca en la necesidad de estrechar la colaboración entre la Junta de Política y Regulación Financiera (JPRF) y las Superintendencias para mejorar la coordinación interinstitucional.**

Asimismo, FSAP observa la necesidad de crear un proceso sistemático que permita monitorear y evaluar los riesgos de todo el sistema; la creación de un Comité de Estabilidad Financiera sería un paso en encauzar la supervisión y regulación financiera hacia las mejores prácticas internacionales.

El FMI indica que el actual enfoque de supervisión del sistema podría mejorarse; en el caso de las cooperativas se menciona que dicho enfoque presenta deficiencias en cuanto al alcance, las evaluaciones del perfil de riesgo y la adopción de medidas correctivas tempranas. Es así como, la evaluación determina que se debería adoptar cambios normativos específicos como la implementación de los colchones de Basilea III (conservación y anticíclicos); eliminación del requisito de mantener el 60% de los activos líquidos a nivel interno, evaluar los límites a las tasas de interés, entre otros.

En conclusión, la evaluación sobre el sistema financiero que realizó el Fondo Monetario Internacional resulta importante para retratar un camino de mejoras tanto para las entidades financieras nacionales como para supervisores y reguladores. La evaluación de riesgos, sostenibilidad, marco regulatorio y supervisión constituyen elementos clave que permiten adoptar las mejores prácticas internacionales en la colocación y captación de recursos del público que realiza el sistema. **Recomendaciones como la eliminación de los obstáculos normativos para mejorar la liquidez, migración de los techos a las tasas de interés hacia una tasa de usura, eliminación del arbitraje regulatorio,** entre otras, son mecanismos que permitirán gradualmente estructurar un sistema financiero más sólido y resiliente dentro de un contexto económico desafiante.

Referencias bibliográficas

- Hernández, J. (2015). El papel del desarrollo financiero como fuente del crecimiento económico. *Revista Finanzas y Política Económica*, 235-256.
- IMF. (2023). Ecuador: Financial system stability assessment. Washington, D.C.: International Monetary Found.
- Reinhart, C., Kirkegaard, J., & Sbrancia, B. (2011). Represión financiera. *Finanzas & Desarrollo*, 22-26.



Sector Petrolero

Enero - Septiembre 2023

Producción

Miles de barriles y variaciones anuales en %



Producción total

128.746 — -1,3%



Estatales

104.615 — 2,9%

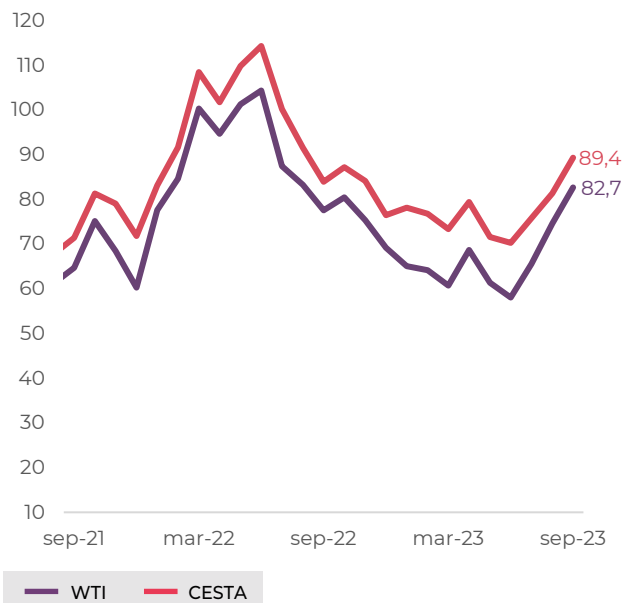


Privadas

24.131 — -16,1%

Precios Crudo

En USD (sep 2021 - sep 2023)



Oferta de Derivados de Petróleo

Miles de Barriles y variaciones anuales en %



Oferta total

105.751 2,7%



Producción Derivados

57.336 -3%



Importación Derivados

48.415 10,3%



NAFTA

USD 392

-35,4%



Diesel

USD 958

-32,3%



GLP

USD 314

-35,8%

Precios de barriles a septiembre 2023

Variación mensual en %



BRENT

USD 93,96

9,1%



WTI

USD 89,38

9,8%



ORIENTE

USD 84,64

9,8%



CESTA

USD 82,74

10,8%



NAPO

USD 79,86

11,3%



Recaudación

Enero - Octubre 2023

USD 14.784 MM
Recaudación total
ene - oct 2023

USD - 1.742 MM

Notas de Crédito
y Compensaciones



USD 6.981 MM
Recaudación impuestos directos¹
ene - oct 2023

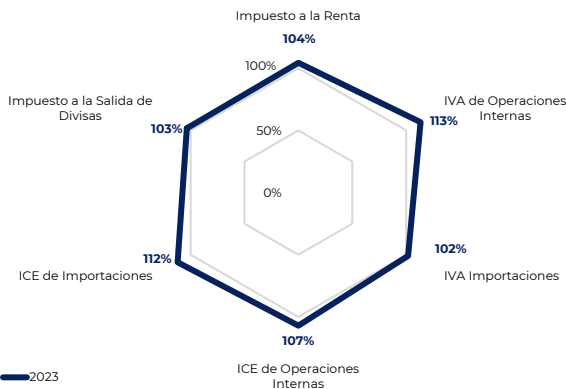
USD 7.803 MM
Recaudación impuestos indirectos
ene - oct 2023

Evolución de la Recaudación Total Efectiva

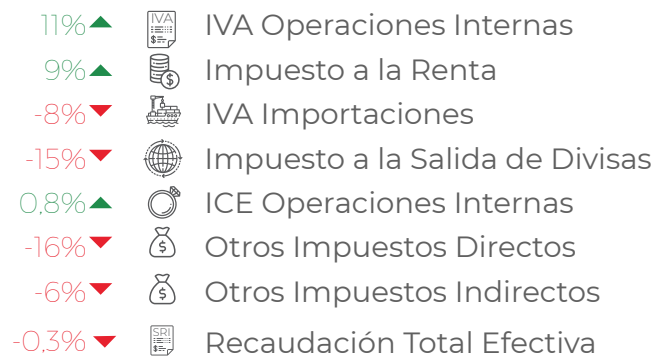
Enero - octubre



Cumplimiento de Metas de Recaudación



Variación Anual (Ene-Oct) Principales Impuestos

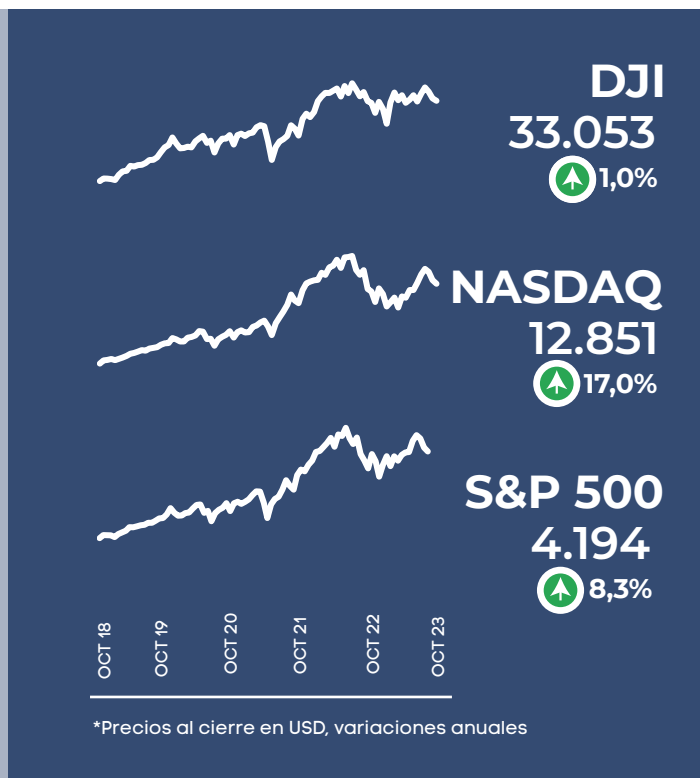


Fuente: Servicio de Rentas Internas

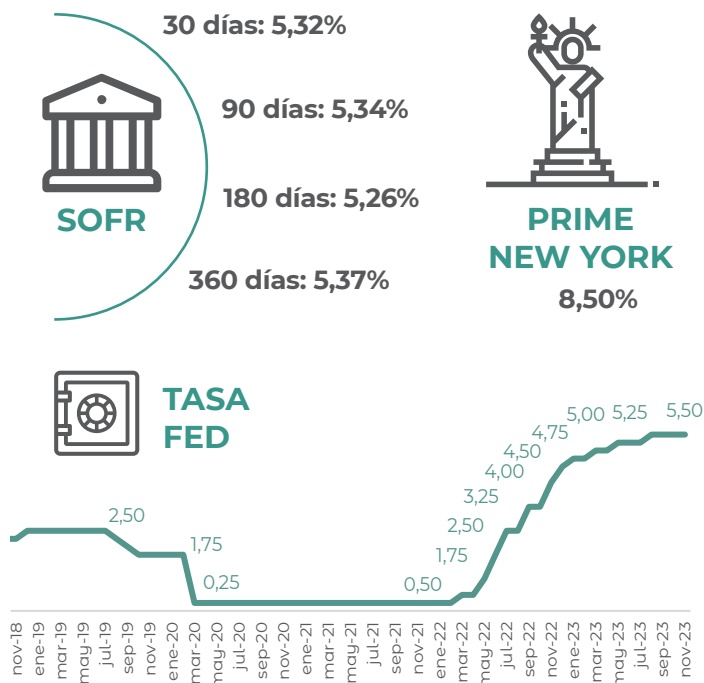
Notas:
1. El total de Impuestos Directos incluye las contribuciones ocasionales de Sociedades y Personas naturales post COVID.



Mercado de Valores

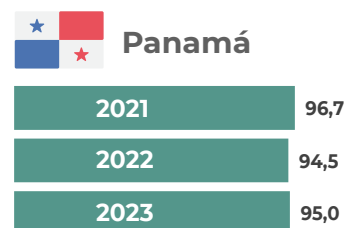
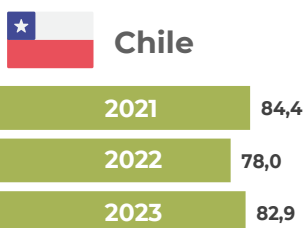
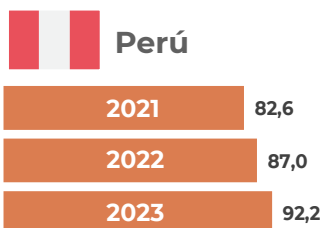
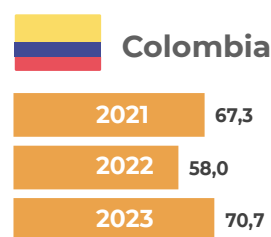
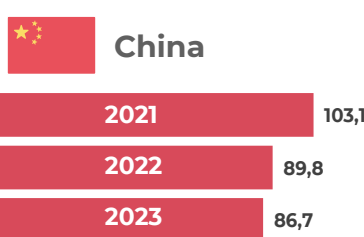
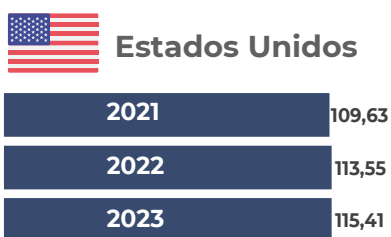


Tasas de Interés



Tipo de cambio real

Año base = 2014



Fuente: Banco Central del Ecuador

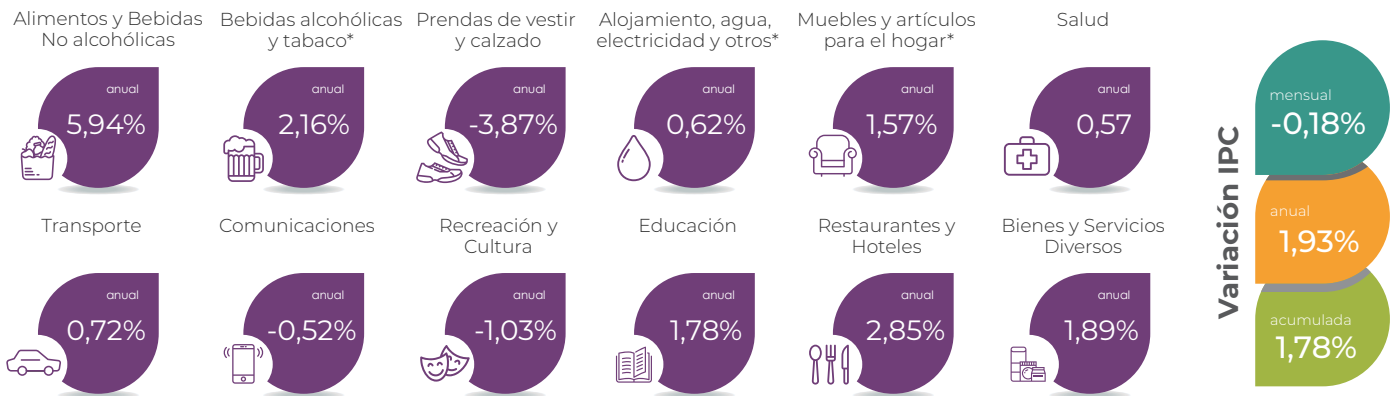
Notas: 1. En el índice de tipo de cambio real, una disminución significa apreciación real, es decir, el dólar gana poder adquisitivo en el país de referencia.

2. A partir del 01/01/2022 BCE publica la tasa SOFR como reemplazo a la LIBOR, debido a que la nueva tasa cumple con determinados principios metodológicos, además de representar a un día.

3. Desde el 16 de marzo de 2022, la Reserva Federal de Estados Unidos aumentó las tasas de interés en 0,75 puntos porcentuales.

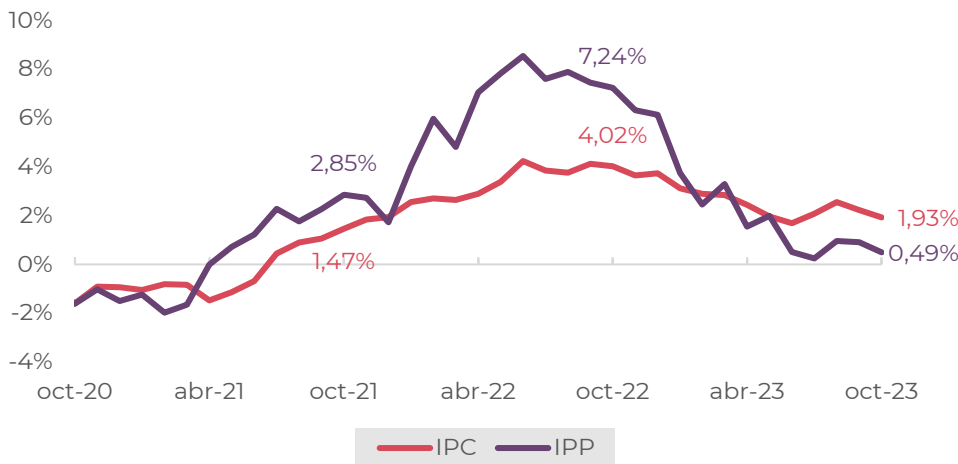


Variación anual por divisiones de consumo

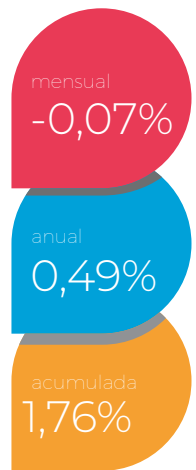


Tasas de Variación Anual

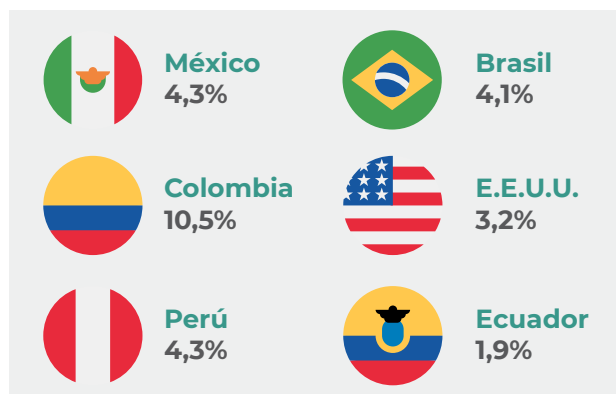
(oct 2020 - oct 2023)



Índice de Precios al Productor

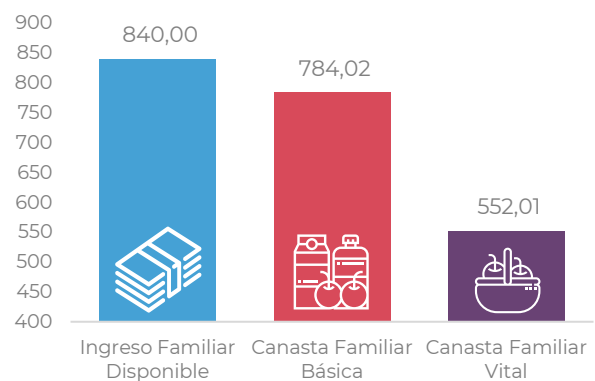


Inflación anual por país



Fuente: INEC, Banco de México, Banco Central Do Brasil, Banco de la República, BLS, INEI
 Notas: Datos de inflación a octubre 2023.
 Notas: IPC: Índice de Precios al Consumidor. IPP: Índice de Precios al Productor

Ingreso Hogares y Costo Canastas





Comercio Internacional

Enero - Septiembre 2023

Exportaciones

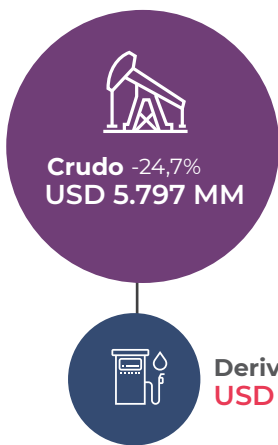
USD 23.413

Variación Anual: -5,8%

Exportaciones Petroleras

USD 6.680 MM

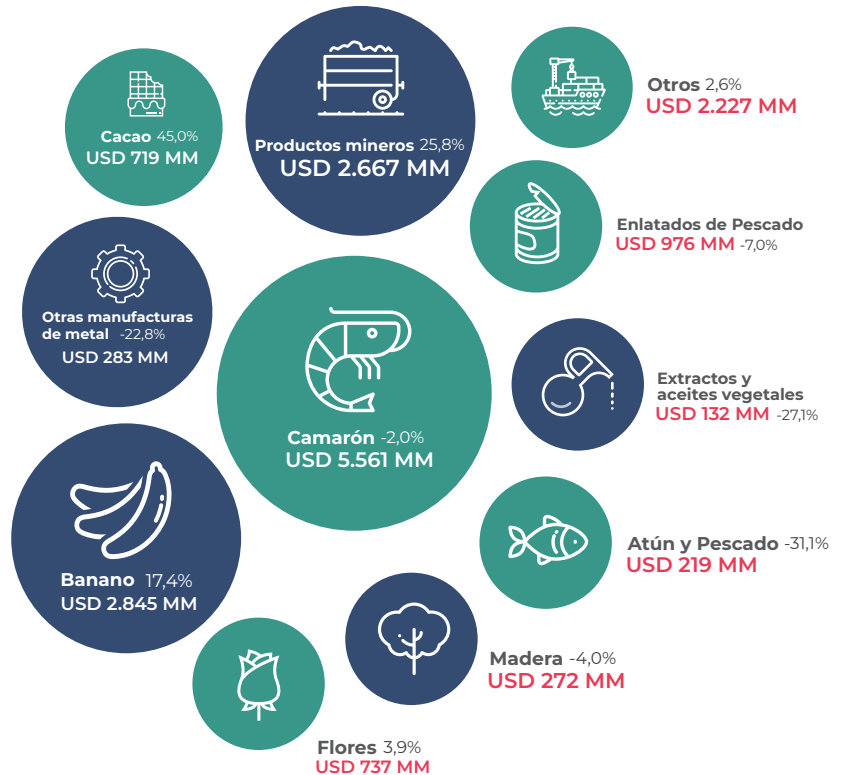
Variación Anual: -25,8%



Exportaciones No Petroleras

USD 16.732 MM

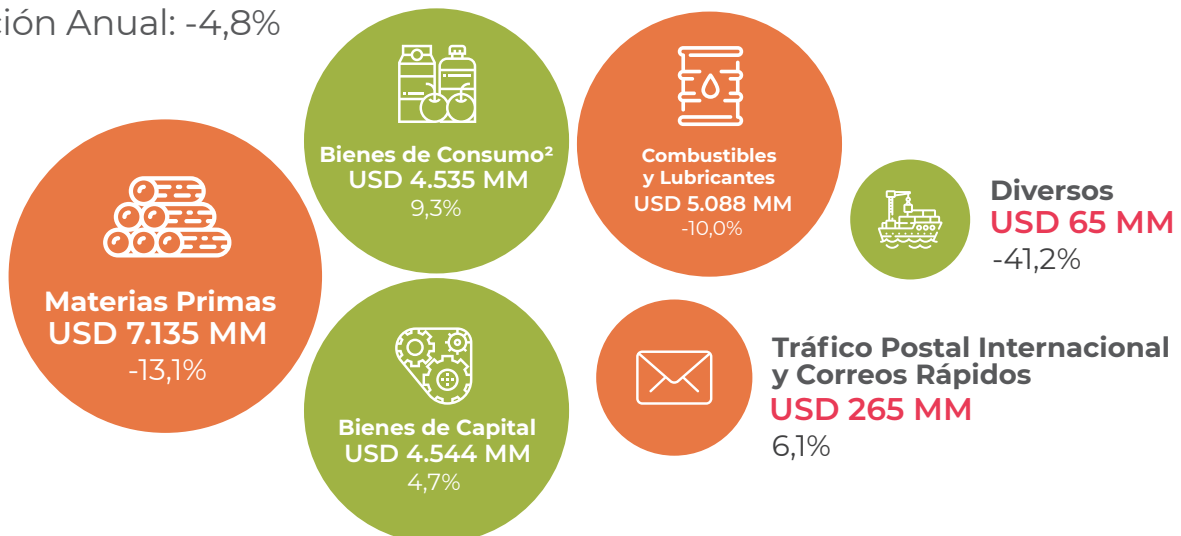
Variación Anual: 5,5%



Importaciones

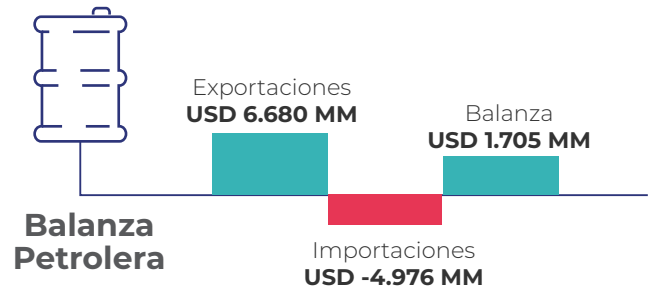
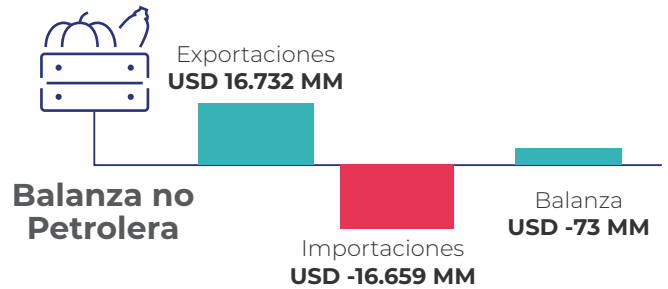
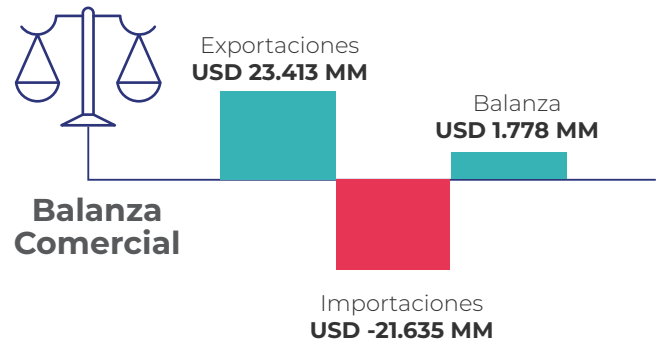
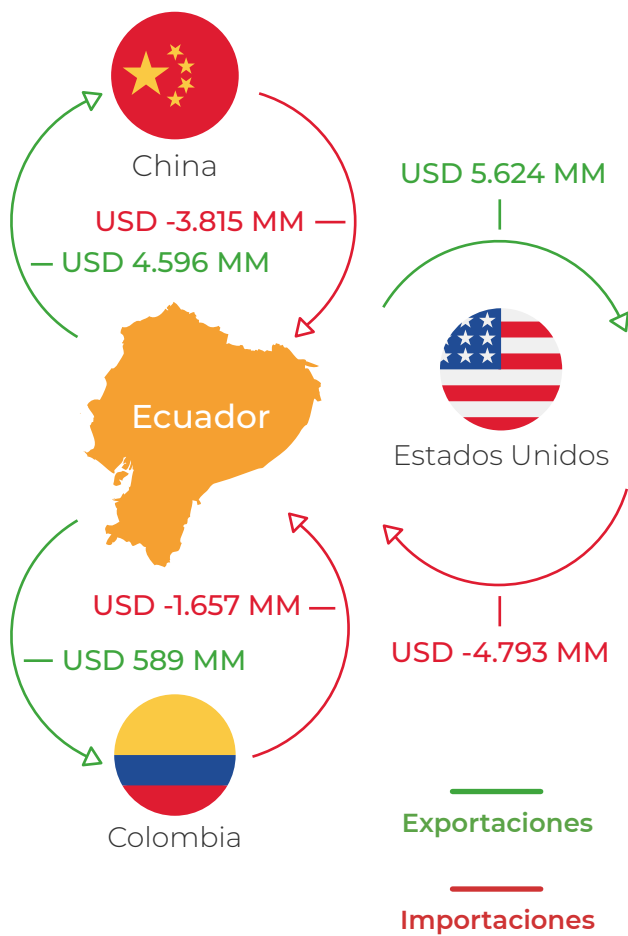
USD 21.635¹ millones

Variación Anual: -4,8%



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 Comercial

(Enero - Septiembre)

	ene - sep 2021		ene - sep 2022		ene - sep 2023		Tasa de variación, porcentaje 2023-2022		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
Exportaciones totales	24.804	19.411	23.723	24.858	23.657	23.413	-0,3%	-5,8%	-66	-1.446
<i>Petroleras</i>	15.491	6.532	14.439	9.003	14.216	6.680	-1,5%	-25,8%	-223	-2.323
<i>No petroleras</i>	9.313	12.878	9.284	15.855	9.441	16.732	1,7%	5,5%	157	877
Importaciones totales	13.670	17.085	14.420	22.728	15.074	21.635	4,5%	-4,8%	654	-1.093
<i>Bienes de consumo (2)</i>	851	3.675	929	4.401	981	4.801	5,6%	9,1%	52	400
<i>Materias primas</i>	7.440	6.500	7.645	8.209	7.707	7.135	0,8%	-13,1%	62	-1.074
<i>Bienes de capital</i>	387	3.668	473	4.341	451	4.544	-4,8%	4,7%	-23	203
<i>Combustibles y Lubricantes</i>	4.988	3.163	5.367	5.656	5.929	5.088	10,5%	-10,0%	562	-568
<i>Diversos</i>	4	79	5	111	6	65	8,0%	-41,2%	0	-46
<i>Ajustes (3)</i>		0		10		2		-83,6%		
Balanza Comercial - Total		2.326,0		2.130,4		1.777,6		-16,6%		
Bal. Comercial - Petrolera		3.352		3.335		1.705		-48,9%		-1.631
<i>Exportaciones petroleras</i>		6.532		9.003		6.680		-25,8%		-2.323
<i>Importaciones petroleras</i>		3.180		5.668		4.976		-12,2%		-692
Bal. Comercial - No petrolera		-1.026		-1.205		73		106,0%		1.278
<i>Exportaciones no petroleras</i>		12.878		15.855		16.732		5,5%		877
<i>Importaciones no petroleras</i>		13.904		17.060		16.659		-2,3%		-401

Fuente: Banco Central del Ecuador

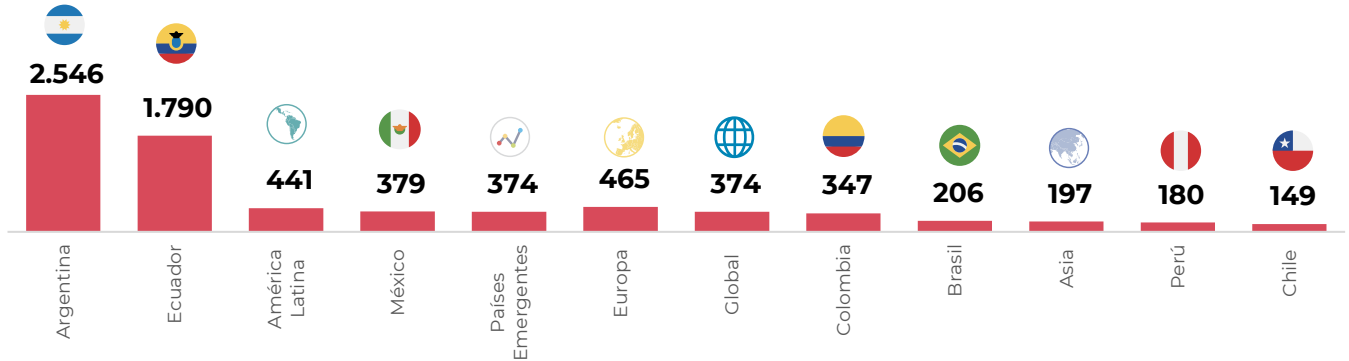




Riesgo País

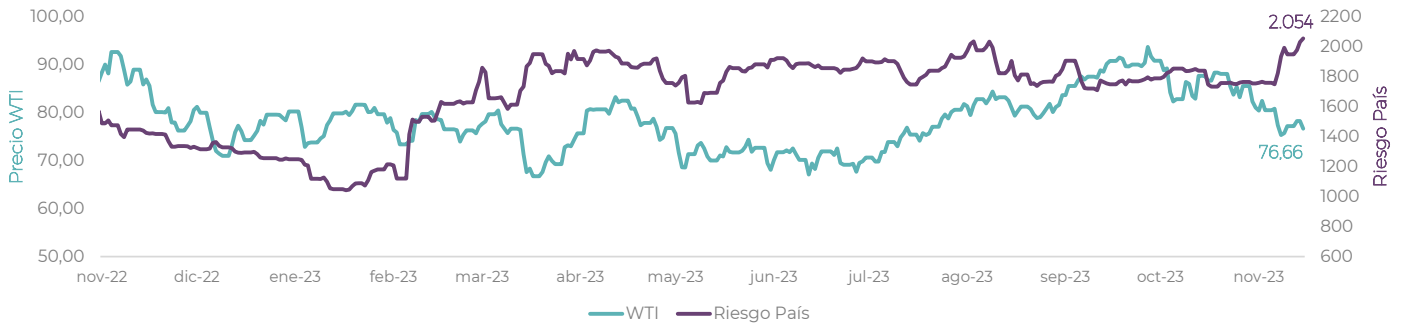
Octubre 2023

Riesgo País Mensual Promedio

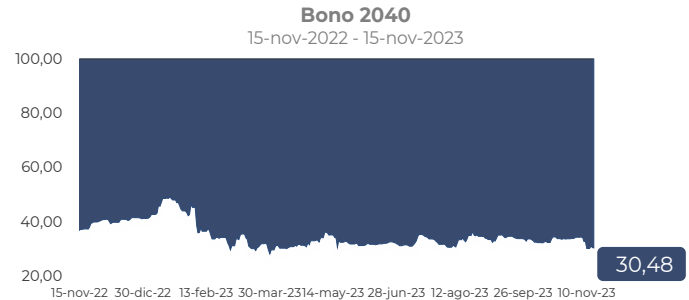
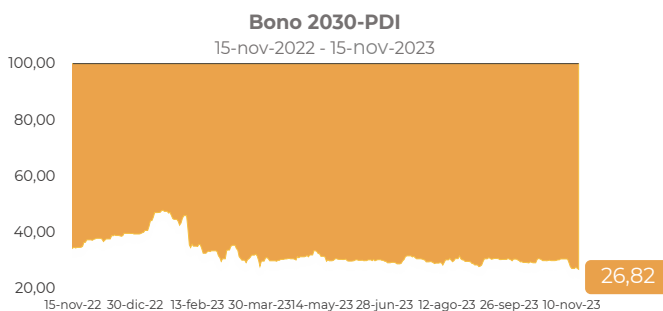
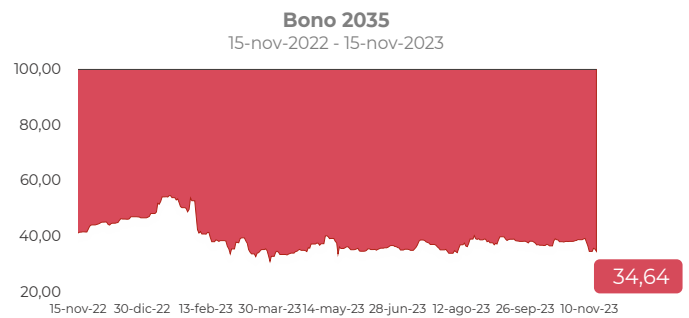
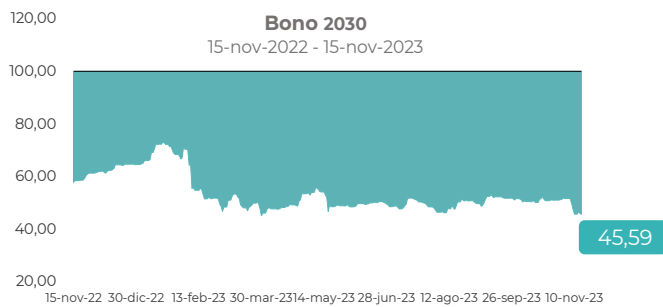


Riesgo País vs. Precio WTI

(1-nov-2022 - 15-nov-2023)



Precio de Bonos Soberanos²



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

Agosto 2023

USD 59.187 MM
Deuda y otras obligaciones¹

48,94%
Deuda²/PIB³

USD 46.653 MM
Deuda externa y otras obligaciones



USD 11.491 MM
Deuda interna y otras obligaciones



Deuda externa USD 46.351 MM

Multilaterales	USD 24.084 MM
Bonos en mercados internacionales	USD 16.008 MM
Gobiernos	USD 4.621 MM
Bancos	USD 981 MM
Institución financiera internacional	USD 656 MM

Otras obligaciones USD 302 MM

Pasivos por derechos intangibles **USD 302 MM**

USD 1.044 MM
Otros pasivos

Cartas de crédito **USD 728 MM**
 Secretaría de Hidrocarburos **USD 316 MM**

Deuda interna USD 8.936 MM

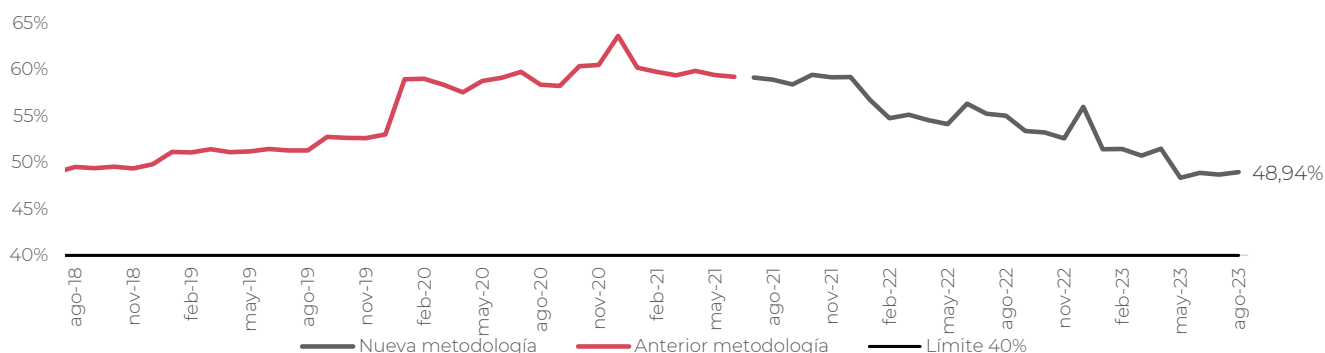
Bonos del Sector Público	USD 3.714 MM
Préstamo Banco Desarrollo Ecuador	USD 1.776 MM
Bonos del Sector Privado	USD 1.015 MM
Gobiernos Autónomos Descentralizados	USD 963 MM
Registradas Presupuestos Clausurados	USD 887 MM
Préstamo Banco Central del Ecuador	USD 500 MM
Empresas Públicas	USD 81 MM

Otras obligaciones USD 2.555 MM

Certificados de Tesorería	USD 2.137 MM
Obligaciones pendientes del año fiscal	USD 221 MM
Pasivos Derivados Convenios Liquidez	USD 157 MM
Seguridad Social	USD 39 MM

Calificación de Deuda⁴

● Fitch **CCC+** ● Moody's **CAA3** ● S&P **B-**



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.
- La relación 2023 se establece con un PIB de USD 120.936,46 millones, según última previsión del BCE a marzo 2023.
- Fecha de consulta 17 de noviembre de 2023.
- 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 ¹	dic-21	dic-22	jul-23	ago-23	sep-23	Variación Mensual (%)
Euros	0,88	0,93	0,91	0,92	0,95	2,9%
Yenes	115,04	130,81	142,28	145,87	149,42	2,4%
Pesos Colombianos	4.061,74	4.844,96	3.924,65	4.096,68	4.078,30	-0,4%
Nuevos Soles Peruanos	3,98	3,80	3,61	3,69	3,79	2,6%
Peso Argentino	102,73	177,12	275,28	350,03	350,01	0,0%
Real Brasileño	5,57	5,28	4,73	4,88	5,03	3,1%
Peso Mexicano	20,49	19,48	16,73	16,72	17,42	4,2%
Peso Chileno	851,14	848,90	840,62	849,83	892,54	5,0%

Producto Interno Bruto - Anual ²	2017	2018	2019	2020	2021	2022
PIB Nominal	104.296	107.562	108.108	99.291	106.166	115.049
PIB Real	70.956	71.871	71.879	66.282	69.089	71.125
Tasa de crecimiento anual del PIB real	2,4%	1,3%	0,0%	-7,8%	4,2%	2,9%

Producto Interno Bruto - Trimestral ²	2022-I	2022-II	2022-III	2022-IV	2023-I	2023-II
PIB Nominal Trimestral	28.199	28.558	28.685	29.607	28.953	29.697
PIB Real Trimestral	17.503	17.536	17.834	18.252	17.678	18.123
Tasa de crecimiento anual del PIB real ³	3,4%	1,4%	2,7%	4,3%	1,0%	3,3%

Indicadores monetarios ²	dic-20	dic-21	dic-22	ago-23	sep-23	Variación Mensual (%)
Reserva Internacional	7.195,7	7.897,9	8.458,7	6.358,6	6.312,2	-0,7%
Monedas ⁴	80,0	84,4	87,7	86,8	87,3	0,5%
Especies Monetarias en Circulación	17.959,9	18.684,0	19.226,4	19.249,5	n.d.	n.d.
Depósitos del SPNF en el BCE ⁵	4.252,8	4.088,3	4.759,2	4.263,9	4.043,5	-5,2%
Depósitos Totales ⁶	48.387,7	54.492,0	60.104,9	62.523,2	61.931,8	-0,9%
Crédito Interno ⁶	46.341,3	52.122,2	58.585,2	63.229,4	63.287,0	0,1%

Indicadores monetarios externos	2020	2021	2022-III	2022-IV	2023-I	2023-II
Inversión Extranjera Directa	1.095	647	69	-48	23	83
Inversión Extranjera Directa (como % del PIB)	1,10%	0,61%	0,24%	-0,16%	0,08%	0,28%
Remesas	3.338	4.362	1.221	1.259	1.192	1.353
Remesas (como % del PIB)	3,36%	4,11%	4,26%	4,25%	4,12%	4,56%

Operaciones GC ²	2020	2021	2022	Ene - jul 2022	Ene - jul 2023	Variación Anual (%)
Ingresos	19.440	25.054	28.625	18.208	12.884	-29,2%
Ingresos Petroleros	4.664	8.791	10.510	7.366	1.696	-77,0%
Ingresos No Petroleros	14.776	16.262	18.115	10.841	11.187	3,2%
Gastos	27.491	29.323	30.070	17.567	14.700	-16,3%
Gasto Permanente	22.301	21.918	24.859	15.069	11.944	-20,7%
Gasto No Permanente	5.190	7.405	5.211	2.498	2.756	10,3%
Resultado Global	-8.051	-4.270	-1.444	641	-1.817	

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

Principales Cuentas Sistema Financiero

En porcentaje (%)

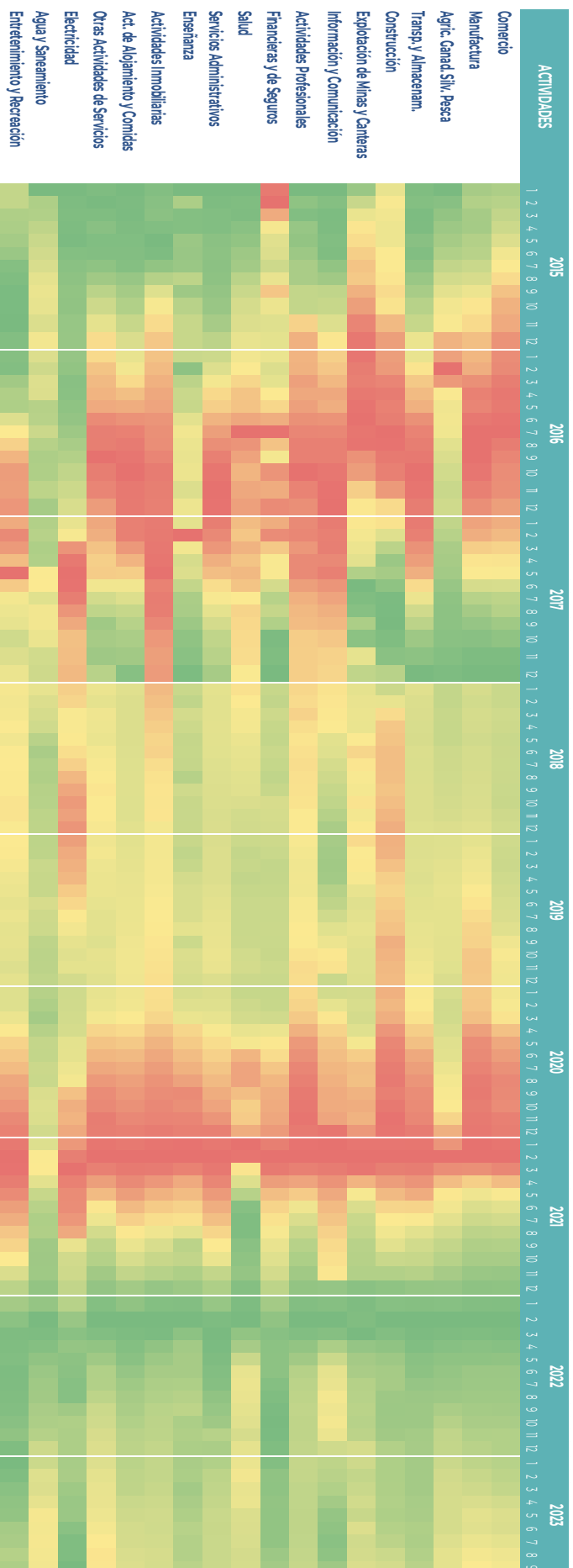
Bancos Privados	oct-22	dic-22	sep-23	oct-23	Var. Mensual Abs.	Var. Anual Abs.
ROE	12,13	12,32	12,82	12,65	-0,16	0,52
ROA	1,23	1,18	1,31	1,29	-0,02	0,06
Calidad de Activos	129,24	125,89	126,43	126,88	0,45	-2,35
Eficiencia	124,69	124,81	130,59	129,94	-0,65	5,25
Intermediación Financiera	93,93	91,71	96,70	97,26	0,56	3,33
Apalancamiento	9,17	8,40	8,99	9,02	0,03	-0,15
Liquidez	24,20	28,90	23,94	23,02	-0,92	-1,18
Morosidad	2,26	2,19	3,41	3,55	0,14	1,29
Cobertura	302,09	314,00	207,95	200,76	-7,19	-101,34
Solvencia	13,64	13,86	13,39	13,38	-0,01	-0,26

Cooperativas	sep-22	dic-22	ago-23	sep-23	Var. Mensual Abs.	Var. Anual Abs.
ROE	5,13	3,50	5,45	5,14	-0,30	0,02
ROA	0,63	0,43	0,68	0,64	-0,04	0,00
Calidad de Activos	109,78	109,92	108,14	107,49	-0,65	-2,29
Eficiencia	112,39	105,76	112,26	111,21	-1,05	-1,17
Intermediación Financiera	90,95	93,07	95,94	96,17	0,23	5,22
Apalancamiento	7,24	6,95	6,81	6,83	0,02	-0,41
Liquidez	25,13	24,53	24,67	24,51	-0,16	-0,62
Morosidad	4,35	3,93	6,48	6,67	0,18	2,32
Cobertura	132,81	148,39	102,77	100,14	-2,64	-32,68
Solvencia	16,18	15,73	15,76	15,08	0,03	-1,09

Mutualistas	sep-22	dic-22	ago-23	sep-23	Var. Mensual Abs.	Var. Anual Abs.
ROE	4,27	5,03	2,71	2,72	0,01	-1,55
ROA	0,33	0,38	0,22	0,22	0,00	-0,11
Calidad de Activos	96,01	98,82	96,17	94,73	-1,44	-1,29
Eficiencia	108,60	104,16	113,71	111,98	-1,73	3,38
Intermediación Financiera	70,25	71,77	69,56	68,67	-0,88	-1,58
Apalancamiento	11,96	11,48	10,92	11,52	0,60	-0,45
Liquidez	10,39	14,28	12,43	11,03	-1,40	0,64
Morosidad	4,34	4,19	6,88	7,22	0,35	2,88
Cobertura	99,44	100,19	81,67	80,33	-1,34	-19,11
Solvencia	12,10	11,95	11,70	11,70	0,00	-0,40

Información de Cooperativas de primer piso de los segmentos 1 y 2.
Fuente: Superintendencia de Bancos y Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Mapa de Calor de Ventas y Exportaciones



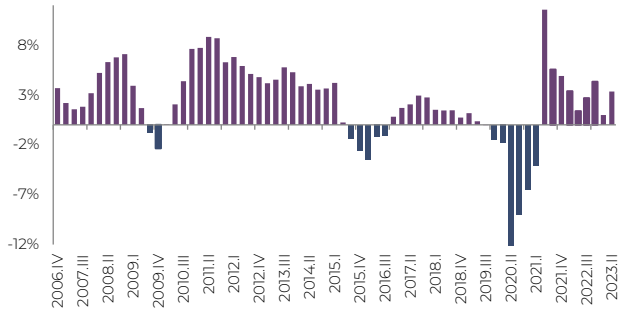
Fuente: Servicio de Rentas Internas- SRI
 El gráfico presenta tasas de variación acumuladas de los flujos anuales, es decir cada mes considera 12 meses acumulados en relación a su año anterior.



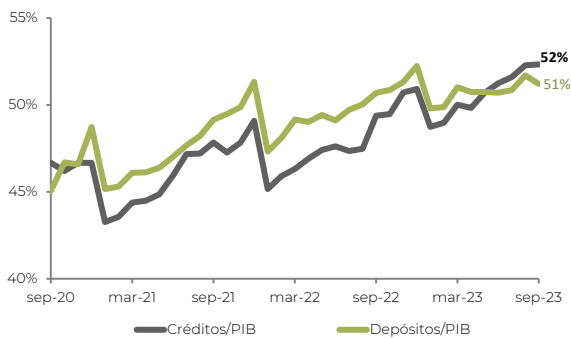


Gráficos Macroeconómicos

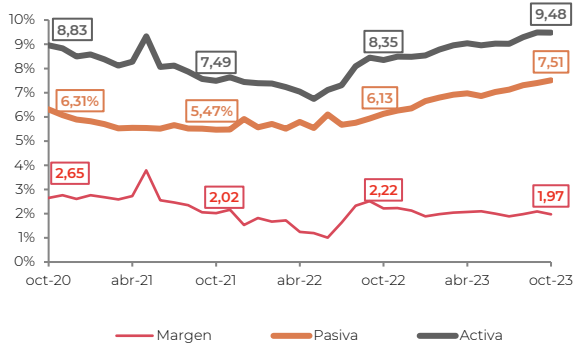
Tasa de Crecimiento del PIB t/t-4



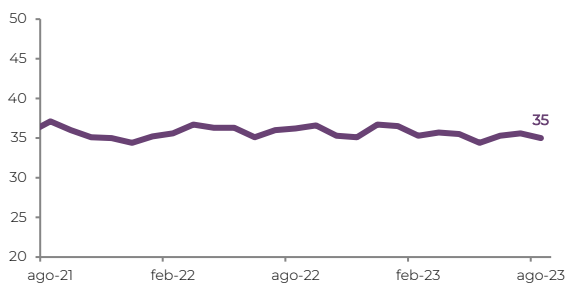
Profundización Financiera



Tasas de Interés Referenciales



Índice de Confianza al Consumidor

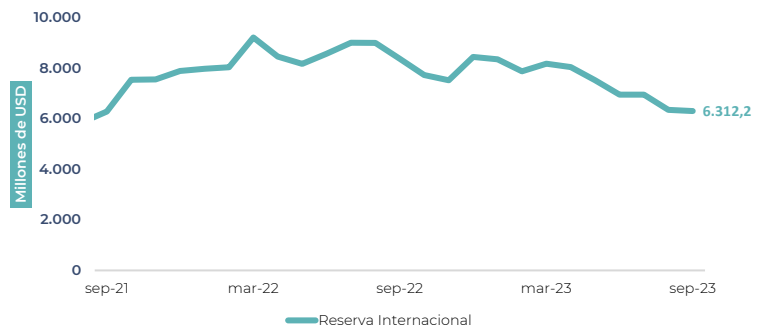


Crédito Interno y Depósitos Totales del Panorama Financiero

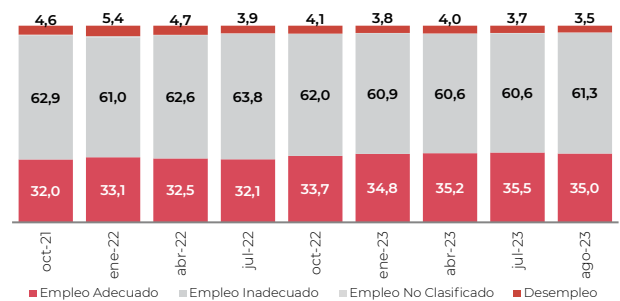
Notas:

- (1) Reservas internacionales valor expresado en millones de USD.
- (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.

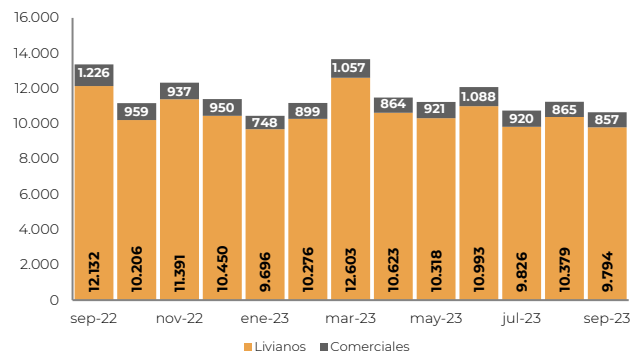
Reserva Internacional



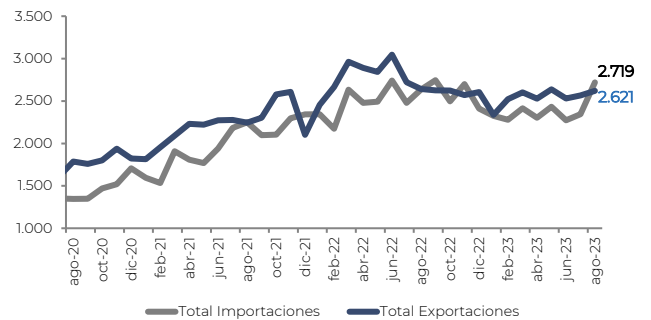
Estadísticas de Empleo Tasa Urbano - Rural



Venta de Vehículos



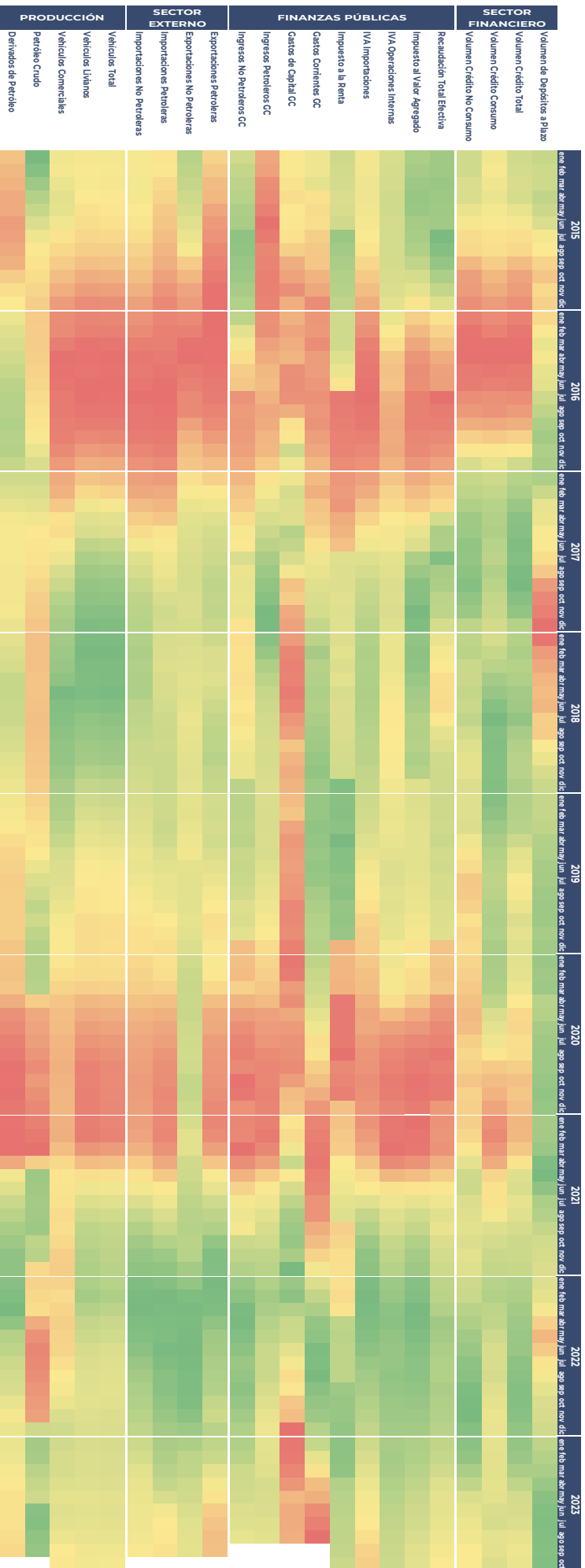
Exportaciones e Importaciones



- (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 tasas de variación positivas, el color rojo tasas de variación negativas y el color amarillo tasas de variación cercanas a cero.



Resumen Principales Variables Coyunturales

Cifras acumuladas

	Ene - Ago 2022	Ene - Ago 2023	Var. %
Petróleo crudo (millones de barriles producidos) ¹	115,7	114,3	-1,2%
Derivados de petróleo (millones de barriles producidos) ¹	52,5	51,1	-2,6%
Exportaciones no petroleras (millones de USD) ¹	14.089	14.767	4,8%
Importaciones no petroleras (millones de USD) ¹	14.932	14.835	-0,7%

	Ene - Sep 2022	Ene - Sep 2023	Var. %
Recaudación de IVA Operaciones Internas (millones de USD) ²	4.240	4.726	11,4%
Recaudación de IVA Importaciones (millones de USD) ²	1.774	1.617	-8,9%
Recaudación de Impuesto a la Renta (millones de USD) ²	4.172	4.607	10,4%
Recaudación Total Efectiva (millones de USD) ²	11.517	11.552	0,3%
Vehículos livianos (unidades vendidas) ⁴	91.776	94.508	3,0%
Buses y camiones (unidades vendidas) ⁴	8.581	8.219	-4,2%
Inflación (acumulada) ⁵	3,30%	0,91%	-2,4 p.p
Volumen Crédito Consumo - (millones USD) ^{1,6}	6.005	6.591	9,8%
Volumen Crédito No Consumo - (millones USD) ^{1,6}	16.882	16.865	-0,1%

	ago-22	ago-23	Var. (pp)
Tasa de empleo adecuado / pleno (nacional) ⁵	33,3%	35,0%	1,65 p.p

Cifras mensuales

	dic-21	ene-22	feb-22	mar-22	abr-22	may-22	jun-22	jul-22	ago-22	sep-22	oct-22	nov-22	dic-22	ene-23	feb-23	mar-23	abr-23	may-23	jun-23	jul-23	ago-23
Petróleo crudo (millones de barriles producidos) ¹	7,6	14,1	13,4	15,3	14,9	15,3	12,3	15,0	15,3	14,7	15,3	14,7	15,2	15,2	12,5	13,8	14,2	14,7	14,2	14,8	14,9
Derivados de petróleo (millones de barriles producidos) ¹	5,6	6,3	6,1	6,9	6,9	6,9	6,4	6,5	6,6	6,6	6,1	6,2	7,0	7,0	5,9	6,6	6,8	6,3	6,4	6,0	6,1
Exportaciones no petroleras (millones de USD) ¹	1.795	1.690	1.816	1.723	1.841	1.736	1.827	1.756	1.701	1.766	1.768	1.708	1.740	1.684	1.887	1.991	1.809	1.920	1.878	1.795	1.803
Importaciones no petroleras (millones de USD) ¹	1.821	1.847	1.721	2.032	1.859	1.794	1.858	1.807	2.014	2.128	1.842	1.956	1.844	1.733	1.734	1.828	1.744	2.006	1.924	1.806	2.059

	ene-22	feb-22	mar-22	abr-22	may-22	jun-22	jul-22	ago-22	sep-22	oct-22	nov-22	dic-22	ene-23	feb-23	mar-23	abr-23	may-23	jun-23	jul-23	ago-23	sep-23
Recaudación de IVA Operaciones Internas (millones de USD) ²	629,7	376,7	390,9	465,5	467,5	467,9	454,1	478,3	509,6	490,3	523,4	530,6	701,3	457,2	447,2	524,9	507,8	527,3	515,8	535,9	508,0
Recaudación de IVA Importaciones (millones de USD) ²	197,7	167,8	198,1	193,1	195,5	186,2	193,5	222,9	219,5	195,2	203,9	176,6	182,2	150,6	174,1	171,0	189,4	187,8	183,5	195,7	182,6
Recaudación de Impuesto a la Renta (millones de USD) ²	467	273	444	1.185	416	354	347	337	349	369	356	440	541	296	516	1.389	439	375	351	345	354
Recaudación Total Efectiva (millones de USD) ²	1.483	981	1.347	1.858	1.168	1.116	1.114	1.181	1.268	1.189	1.185	1.208	1.521	984	1.224	1.988	1.216	1.193	1.122	1.144	1.160
Vehículos livianos (unidades vendidas) ⁴	8.121	9.476	10.651	9.965	10.102	9.532	10.633	11.164	12.132	10.206	11.391	10.450	9.696	10.276	12.603	10.623	10.318	10.993	9.826	10.379	9.794
Buses y camiones (unidades vendidas) ⁴	767	958	885	964	964	834	942	1.041	1.226	959	937	950	748	899	1.057	864	921	1.088	920	865	857
Inflación Anual ⁵	2,56%	2,71%	2,64%	2,89%	3,38%	4,23%	3,86%	3,77%	4,12%	4,02%	3,64%	3,74%	3,12%	2,90%	2,85%	2,44%	1,97%	1,69%	2,07%	2,56%	2,23%
Volumen Crédito Consumo - (millones USD) ^{1,6}	572	583	691	622	656	626	644	877	735	675	638	630	755	661	758	622	777	767	731	763	758
Volumen Crédito No Consumo - (millones USD) ^{1,6}	1.599	1.728	2.167	1.867	2.122	1.875	1.745	1.861	1.917	1.738	1.682	1.673	1.894	1.792	2.128	1.769	1.989	1.816	1.695	1.887	1.896

(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 agosto 2023 según la última información disponible en el BCE.



Boletín Macroeconómico

