



# Boletín Macroeconómico

Diciembre 2023

Coyuntura económica	03
Dolarización: La llave que abre nuevas oportunidades	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 19 de diciembre 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](http://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>



## Recaudación tributaria

De acuerdo con el Servicio de Rentas Internas, entre enero y noviembre de 2023, la recaudación total alcanzó los USD 16.019 millones, valor que representa un crecimiento anual del 1,5%, es decir, USD 235 millones adicionales. A nivel de actividades económicas, en noviembre de 2023, las actividades bancarias (recepción de depósitos, concesión de créditos, entre otros) son la actividad que más aporta a la recaudación con USD 2.066 millones y una participación del 12,9%. Le siguen venta al por mayor de combustibles líquidos con USD 996 millones (6,2%) y venta de vehículos nuevos y usados con USD 548 millones (3,4%). Las actividades bancarias constituyen un elemento clave para dinamizar la economía nacional, así como también para contribuir al financiamiento, inversión y generación de empleo en el país.

## Presupuesto General del Estado

El Presupuesto General del Estado se presenta anualmente hasta el mes de octubre de acuerdo con la Constitución de la República. Este año, debido a la conformación de nuevas autoridades en la Asamblea y el Ejecutivo, el presidente electo tiene hasta 90 días después de su posesión para enviar el Presupuesto 2024 a la Asamblea (hasta el 21 de febrero de 2024). Mientras esto sucede, rige el presupuesto codificado al 31 de diciembre de 2023, según el Decreto Ejecutivo No.79 del 12 de diciembre de 2023, el cual asciende a USD 32.064 millones, un aumento del 1,8% (USD 561 millones) respecto al inicial. La estructura del presupuesto actual está compuesta por ingresos que alcanzan los USD 23.662 millones y gastos por USD 26.292 millones, donde el 76% corresponde a gastos corrientes y el 24% restante a temas de inversión, gastos de capital y aplicación de financiamiento.



## Proyecto de Ley Económico

El 27 de noviembre de 2023, el Presidente Daniel Noboa presentó ante la Asamblea Nacional el proyecto económico urgente "Ley Orgánica de Eficiencia Económica y Generación de Empleo". Este busca recaudar alrededor de USD 800 millones en 2024 basado en la remisión de intereses. Además, el proyecto incluye deducciones por impuesto a la renta, condonación del impuesto a la renta para negocios populares y devolución del IVA para fomentar la generación de empleo e inversión. La Comisión de Desarrollo Económico añadió al proyecto original un artículo en el cual menciona que el Banco Central podrá canjear bonos estatales y obligaciones del Ministerio de Economía y Finanzas hasta 2040 a una tasa del 1,30%. El Pleno de la Asamblea Nacional en la sesión convocada para el 19 de diciembre de 2023.

## Inflación

La inflación en Ecuador mantiene una tendencia decreciente que difiere de la tendencia del resto de economías latinoamericanas. Según el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC), la inflación anual de noviembre de 2023 se ubicó en 1,53%. Este resultado refleja una reducción mensual de 0,4 p.p. comparado con el mes de octubre y una reducción de 2,11 p.p. con relación al mismo mes de 2022. Dentro de este mismo periodo, las tres divisiones de consumo que más incrementaron su precio de forma anual fueron: alimentos y bebidas no alcohólicas (4,58%); restaurantes y hoteles (2,56%); y bebidas alcohólicas y tabacos (2,19%). A nivel regional, las presiones inflacionarias aún son un reto para los gobiernos, entre los cuales destacan los casos de Colombia con una inflación anual del 10,1%, seguido por México (4,3%) y Brasil (3,9%). Este contexto, podría significar un obstáculo para las proyecciones de crecimiento económico de la región en el corto y mediano plazo.





# Dolarización: La llave que abre nuevas oportunidades

Andrea Villarreal

Departamento Económico ASOBANCA

No es casual que más del 90% de los ecuatorianos respalde la dolarización. Su estabilidad y certidumbre han dado un respiro al país. **Más que una simple política monetaria, se convierte en la llave que podría abrir puertas a oportunidades económicas, en particular si el entorno crea las condiciones correctas para aprovechar su potencial.**

Para analizar esta medida, es esencial contextualizar la situación en la que se encontraba Ecuador antes de la dolarización: una profunda crisis económica, financiera y social que perduró durante décadas. La inestabilidad política se vio agravada por eventos como la guerra del Cenepa con Perú (1995-1998), la destitución del presidente Abdalá Bucaram (1997) y un periodo de alta volatilidad política. Además, la crisis económica se agudizó debido a los impactos del Fenómeno de El Niño (1998), la disminución del precio del petróleo (1998), el cierre de varios bancos, lo que culminó en la declaración del feriado bancario en 1999, así como un estallido migratorio que ahondó la situación social.

En el ámbito de la economía mundial, dos eventos cruciales impactaron a Ecuador. En primer lugar, la crisis económica de México (1994-1995), conocida como el "Efecto Tequila", afectó a diversas naciones, especialmente en Latinoamérica. El segundo evento fue la disminución del precio del petróleo en 1998, donde el valor del barril pasó de USD 15 a USD 9, lo cual afectó los ingresos de países dependientes de este *commodity*.

El 9 de enero de 2000, el Gobierno decretó la dolarización como medida para resolver la profunda crisis que vivía el país. Esta decisión fue tomada por el gobierno de Jamil Mahuad, optando por la convertibilidad de 25.000 sucres por cada USD 1.

La implementación de esta alternativa conllevó al país a renunciar a la política monetaria, lo que implicó dejar de imprimir sucres, prescindir de una tasa de interés como instrumento de política monetaria y, por ende, no tener influencia directa en la tasa de inflación.

Ahora, ante la oferta de campaña del presidente argentino Javier Milei, la dolarización vuelve a la mesa de análisis y su factibilidad aún más. Por esta razón, a continuación, se analiza lo que ha implicado para Ecuador la adopción del dólar a las puertas de su aniversario número 24.

## 1. Crecimiento económico

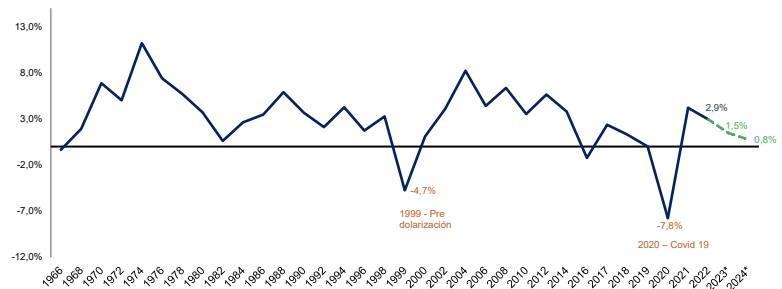
En 1999, Ecuador experimentó la caída más pronunciada de su Producto Interno Bruto (PIB) desde los años 60, con una contracción del 4,7%. Posteriormente, se registró un rebote del 1,1% en el año 2000, y en los años siguientes, el crecimiento se mantuvo en terreno positivo. Entre 2000 y 2010, el promedio de

crecimiento económico fue del 3,9%. Durante este periodo, la crisis financiera global de 2008 dejó sentir sus efectos en la economía ecuatoriana.

En el siguiente periodo (2011-2019), el promedio de crecimiento disminuyó a un 2,8%, marcado por eventos como la caída del precio del petróleo en 2015, el terremoto de Manabí en 2016 y movilizaciones sociales en 2019.

En la más reciente crisis desencadenada por la pandemia de COVID-19, la economía ecuatoriana se contrajo hasta alcanzar su nivel más bajo en la historia, superando incluso el impacto del periodo de dolarización, con una reducción del 7,8% en 2020. Actualmente, la economía se encuentra en una etapa de desaceleración. Según datos del Banco Central del Ecuador se proyecta que el año 2023 cerrará con un crecimiento del 1,5%, y se espera un 0,8% en 2024, como se ilustra en el Gráfico 1.

Gráfico 1. Evolución del crecimiento económico del Ecuador 1966 – 2024. En porcentaje



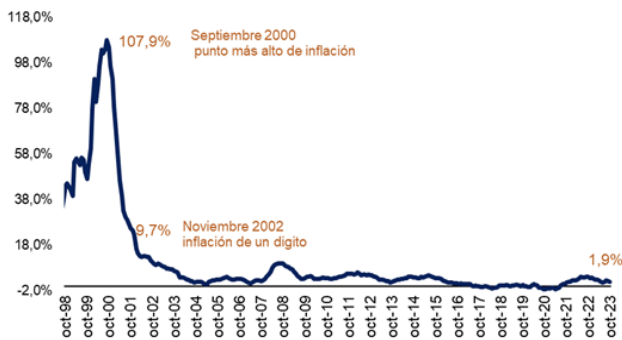
Fuente: Banco Central del Ecuador

## 2. Inflación

Con la dolarización, se produjo un cambio radical en el nivel de precios en Ecuador. Tras la medida, los precios experimentaron un aumento debido a la especulación y la inercia inflacionaria, alcanzando su punto máximo en septiembre del 2000 con un valor del 107,9%. A partir de ese momento, la inflación comenzó a descender y ya en el año 2002 mostraba valores de un solo dígito.

Desde el 2003, la inflación en Ecuador ha mantenido niveles estables, con un promedio del 3,4% entre 2004 y 2010, y un promedio más bajo en los últimos 13 años (2,1%). Esta consistencia en los índices inflacionarios proporciona estabilidad tanto para los hogares como para las empresas, permitiéndoles planificar con mayor certeza a mediano y largo plazo. En este contexto, **el dólar funciona como un ancla que contribuye a la estabilidad de las familias y las empresas.**

**Gráfico 2. Evolución de la inflación en Ecuador**  
 Octubre 1998 – octubre 2023. En porcentaje



Fuente: Banco Central del Ecuador

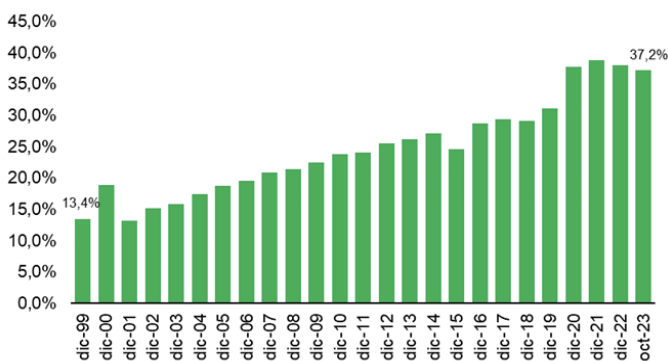
### 3. Sector bancario

El sector bancario en Ecuador ha experimentado una completa reestructuración. En 1999 existían 40 bancos privados, hoy son 24 bancos los que operan activamente de manera robusta con indicadores de liquidez y solvencia óptimos. Esta solidez ha permitido a los bancos enfrentar con éxito los ciclos económicos a lo largo de los últimos 23 años. **En momentos críticos, como la caída del precio del petróleo y la pandemia, los bancos han demostrado ser actores fundamentales para proteger la dolarización, desempeñando un papel crucial como custodios de los depósitos, al demostrar un alto nivel técnico en la administración de riesgos, lo cual es vital al operar en un país que carece de un prestamista de última instancia.**

El desempeño del sistema bancario se refleja, por ejemplo, en el indicador de profundización financiera. Este índice mide la relación de los depósitos sobre el PIB y pasó del 13,4% en 1999 al 37,2% en octubre de 2023 (Gráfico 3). Este incremento subraya la confianza y estabilidad que el sistema financiero ha logrado construir, consolidándose como un pilar esencial en el contexto económico del país.

**Gráfico 3. Profundización financiera – bancos privados (Depósitos/PIB)**

Diciembre 1999 – octubre 2023. En porcentaje



Fuente: Superintendencia de Bancos y Banco Central del Ecuador

La expansión de los depósitos demuestra la **confianza de los más de 7 millones de clientes bancarios y al mismo tiempo, ha facilitado la asignación de recursos para proyectos de aquellos ecuatorianos que requieren financiamiento.**

A pesar de los avances mencionados, la profundización financiera en Ecuador aún presenta oportunidades de mejora. **Al tener el dólar como moneda oficial, el país podría volverse más atractivo para la llegada de mayor inversión extranjera para el sector, una posibilidad que actualmente se ve limitada por la baja institucionalidad del entorno, alta incertidumbre, controles de precios mediante techos a las tasas de interés y fijación de tarifas, falta de seguridad jurídica, entre otros.**

A nivel regional, otras economías dolarizadas como Panamá y El Salvador exhiben indicadores de profundización financiera (Depósitos/PIB) mucho más altos que Ecuador, con un 117,5% y 49,68%, respectivamente. Estos datos subrayan la necesidad de abordar los desafíos mencionados para aprovechar al máximo los beneficios de la dolarización. La revisión y mejora de las instituciones, así como propiciar un entorno de estabilidad y promercado contribuirán a fortalecer la posición del país como receptor de inversiones y a fomentar un entorno financiero más robusto y atractivo.

En el complejo panorama del país, es imperativo destacar los desafíos que emergen en el horizonte del acceso a financiamiento y llegada de nuevos dólares. El riesgo país, que, a la fecha de redacción de este artículo, se encuentra cercano a los 2000 puntos, se erige como uno de los obstáculos para la obtención de recursos necesarios. Este indicador, sumado a elementos de volatilidad política e inseguridad, representan barreras tangibles que impactan la capacidad del país para acceder a financiamiento.

A este desafío se suma la urgencia de una situación fiscal apremiante, que complica aún más la obtención de nuevos recursos. Estos elementos, señalan la necesidad de abordar cuestiones clave que afectan la percepción del riesgo en los mercados. La implementación de estrategias dirigidas a mejorar esta percepción no solo es esencial para superar estos obstáculos, sino que abre la puerta a la atracción de inversiones necesarias para fortalecer la dolarización.

Mirando hacia adelante, la dolarización en Ecuador se posiciona no solo como un pilar de estabilidad y certidumbre, sino como un faro de amplia aceptación para la población. Aunque ya ha demostrado ser la llave para numerosas oportunidades, el desafío ahora radica en girar esa llave hacia la atracción plena de capitales y el aprovechamiento total de su potencial.

Para desbloquear las puertas que conducen a un mayor atractivo de capitales, es imperativo fortalecer la estabilidad jurídica, operar con normas alineadas a las mejores prácticas internacionales y fundamentar nuestras estrategias en los sólidos pilares de la competitividad. Al trazar este camino, Ecuador se coloca en una posición propicia para aprovechar todo su potencial, abriendo las puertas a un mayor desarrollo económico y social.



# Sector Petrolero

Enero - Octubre 2023

## Producción

Miles de barriles y variaciones anuales en %



**Producción total**

**143.703** — -1,3%



**Estatales**

**116.828** — 2,8%

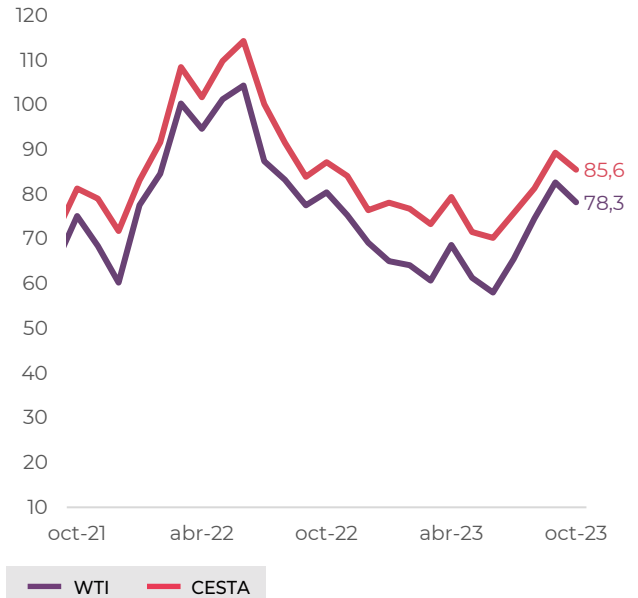


**Privadas**

**26.875** — -16,2%

## Precios Crudo

En USD (oct 2021 - oct 2023)



## Oferta de Derivados de Petróleo

Miles de Barriles y variaciones anuales en %



**Oferta total**

**117.855** 3,1%



**Producción Derivados**

**64.040** -1,8%



**Importación Derivados**

**53.816** 9,6%



**NAFTA**  
USD 439  
-33,2%



**Diesel**  
USD 1.128  
-30,8%



**GLP**  
USD 344  
-35,1%

## Precios de barriles a octubre 2023

Variación mensual en %



**BRENT**  
USD 91,12  
-3%



**WTI**  
USD 85,57  
-4,3%



**ORIENTE**  
USD 81,20  
-4,1%



**CESTA**  
USD 78,29  
-5,4%



**NAPO**  
USD 75,43  
-5,5%



# Recaudación

Enero - Noviembre 2023

**USD 16.019 MM**  
Recaudación total  
ene - nov 2023

USD - 1.932 MM

Notas de Crédito  
y Compensaciones



**USD 7.456 MM**  
Recaudación  
impuestos directos<sup>1</sup>  
ene - nov 2023

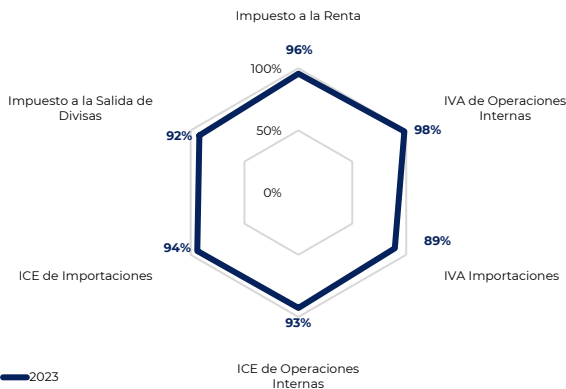
**USD 8.564 MM**  
Recaudación  
impuestos indirectos  
ene - nov 2023

## Evolución de la Recaudación Total Efectiva

Enero - noviembre



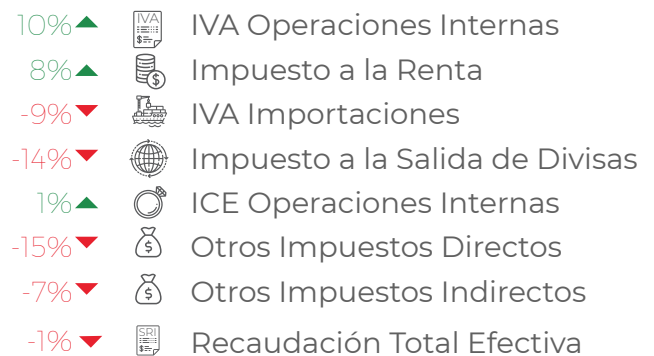
## Cumplimiento de Metas de Recaudación



Fuente: Servicio de Rentas Internas

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

## Variación Anual (Ene-Nov) Principales Impuestos

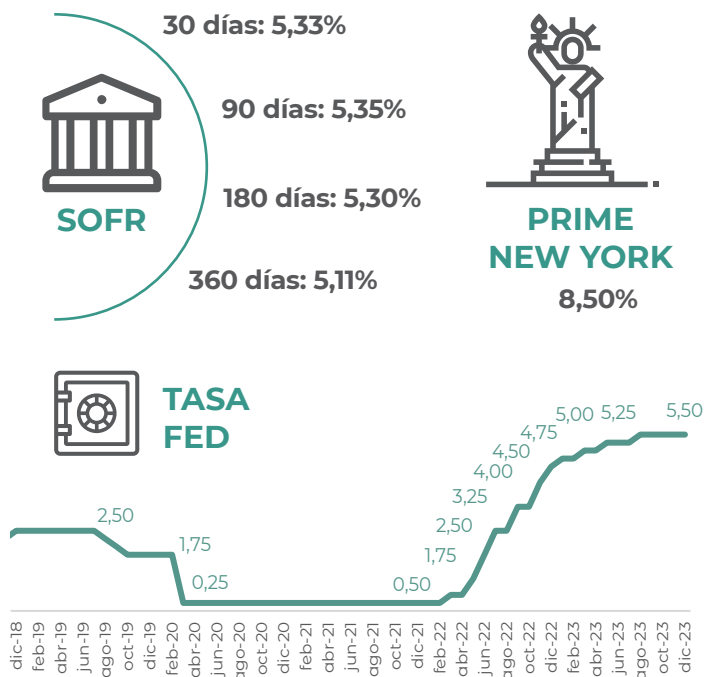




## Mercado de Valores

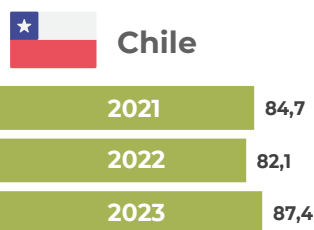
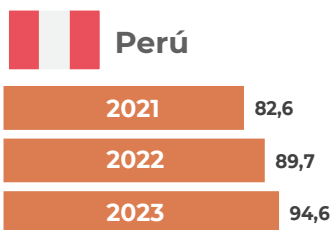
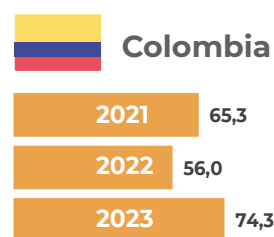
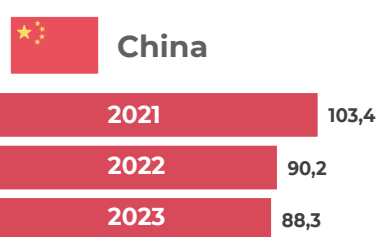
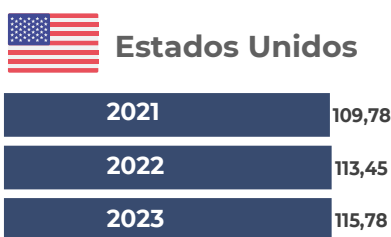


## Tasas de Interés



## 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.

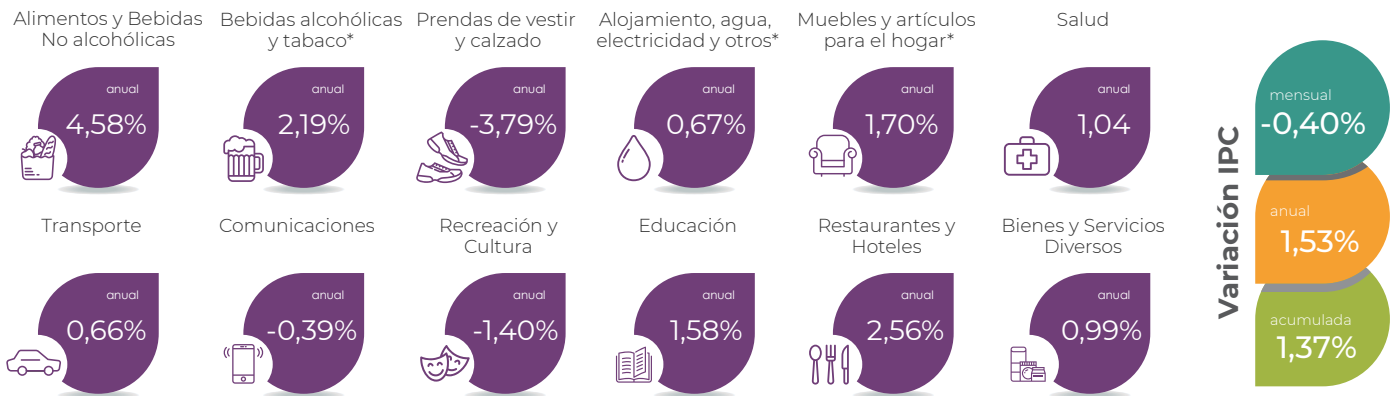
2. A partir del 01/01/2022 BCE publica la tasa SOFR como reemplazo a la LIBOR, debido a que la nueva tasa cumple con determinados principios metodológicos, además de representar a un día.

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



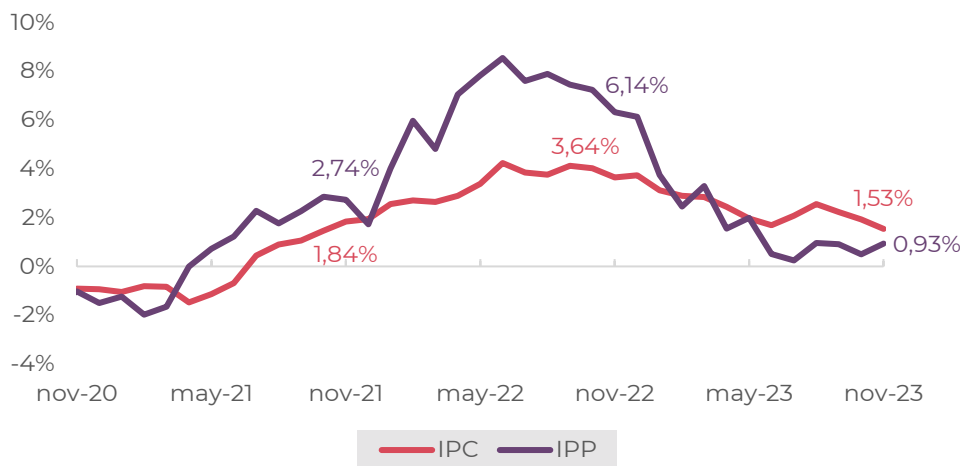


## Variación anual por divisiones de consumo

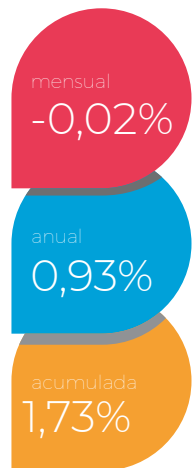


## Tasas de Variación Anual

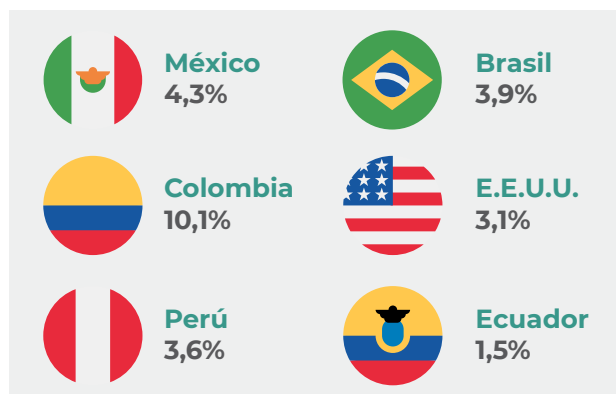
(nov 2020 - nov 2023)



Índice de Precios al Productor

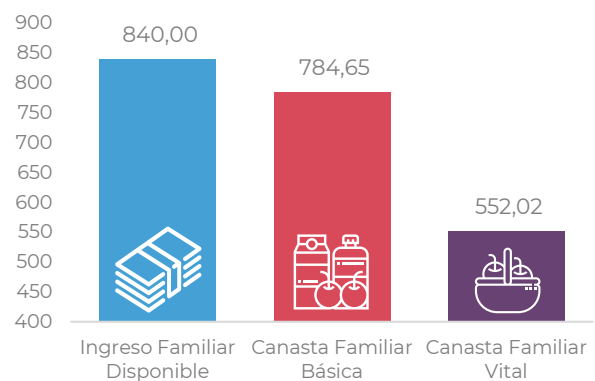


## Inflación anual por país



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

## Ingreso Hogares y Costo Canastas





# Comercio Internacional

Enero - Octubre 2023

## Exportaciones

**USD 26.019**

Variación Anual: -5,3%

### Exportaciones Petroleras

USD 7.427 MM

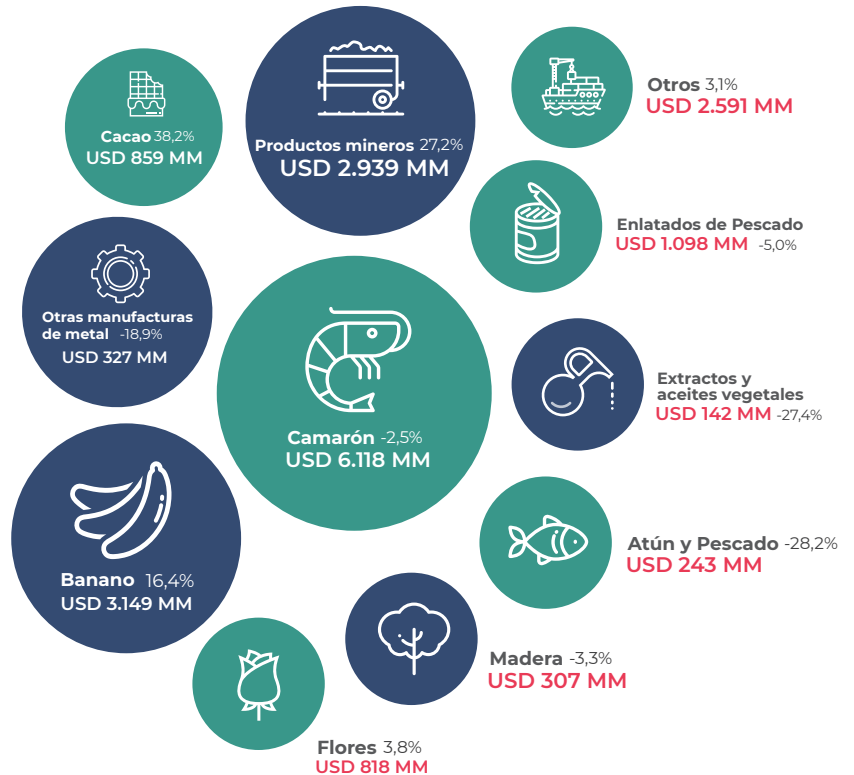
Variación Anual: -24,7%



### Exportaciones No Petroleras

USD 18.592 MM

Variación Anual: 5,5%



## Importaciones

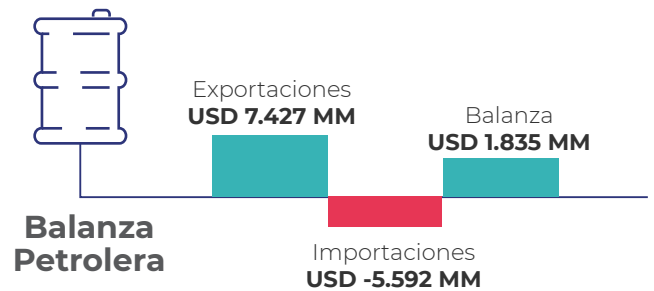
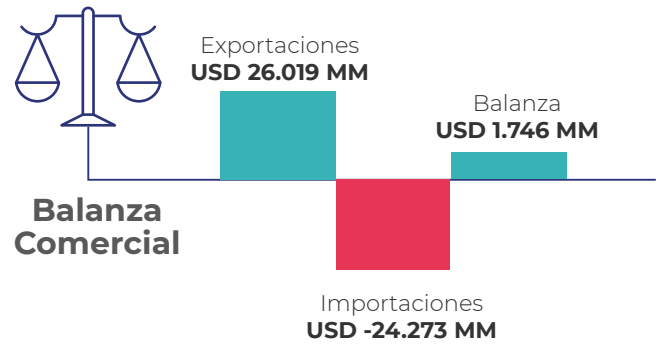
**USD 24.273<sup>1</sup> millones**

Variación Anual: -3,8%



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 - Octubre)

	ene - oct 2021		ene - oct 2022		ene - oct 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
<b>Exportaciones totales</b>	<b>27.761</b>	<b>21.988</b>	<b>26.364</b>	<b>27.482</b>	<b>26.046</b>	<b>26.019</b>	<b>-1,2%</b>	<b>-5,3%</b>	<b>-318</b>	<b>-1.463</b>
<i>Petroleras</i>	17.318	7.491	16.032	9.859	15.579	7.427	-2,8%	-24,7%	-452	-2.431
<i>No petroleras</i>	10.443	14.498	10.332	17.623	10.466	18.592	1,3%	5,5%	134	969
<b>Importaciones totales</b>	<b>15.126</b>	<b>19.189</b>	<b>15.919</b>	<b>25.224</b>	<b>16.768</b>	<b>24.273</b>	<b>5,3%</b>	<b>-3,8%</b>	<b>850</b>	<b>-951</b>
<i>Bienes de consumo (2)</i>	949	4.137	1.033	4.932	1.130	5.447	9,4%	10,4%	97	515
<i>Materias primas</i>	8.169	7.281	8.361	9.018	8.521	7.933	1,9%	-12,0%	160	-1.085
<i>Bienes de capital</i>	430	4.073	523	4.834	506	5.064	-3,1%	4,7%	-16	229
<i>Combustibles y Lubricantes</i>	5.573	3.612	5.996	6.312	6.605	5.754	10,1%	-8,8%	608	-558
<i>Diversos</i>	5	85	6	118	6	74	5,5%	-37,0%	0	-44
<i>Ajustes (3)</i>		0		10		2		-83,6%		
<b>Balanza Comercial - Total</b>		<b>2.799,8</b>		<b>2.258,0</b>		<b>1.746,0</b>		<b>-22,7%</b>		
<b>Bal. Comercial - Petrolera</b>		<b>3.870</b>		<b>3.537</b>		<b>1.835</b>		<b>-48,1%</b>		<b>-1.702</b>
<i>Exportaciones petroleras</i>		7.491		9.859		7.427		-24,7%		-2.431
<i>Importaciones petroleras</i>		3.621		6.321		5.592		-11,5%		-730
<b>Bal. Comercial - No petrolera</b>		<b>-1.070</b>		<b>-1.279</b>		<b>-89</b>		<b>93,0%</b>		<b>1.190</b>
<i>Exportaciones no petroleras</i>		14.498		17.623		18.592		5,5%		969
<i>Importaciones no petroleras</i>		15.568		18.902		18.681		-1,2%		-221

Fuente: Banco Central del Ecuador

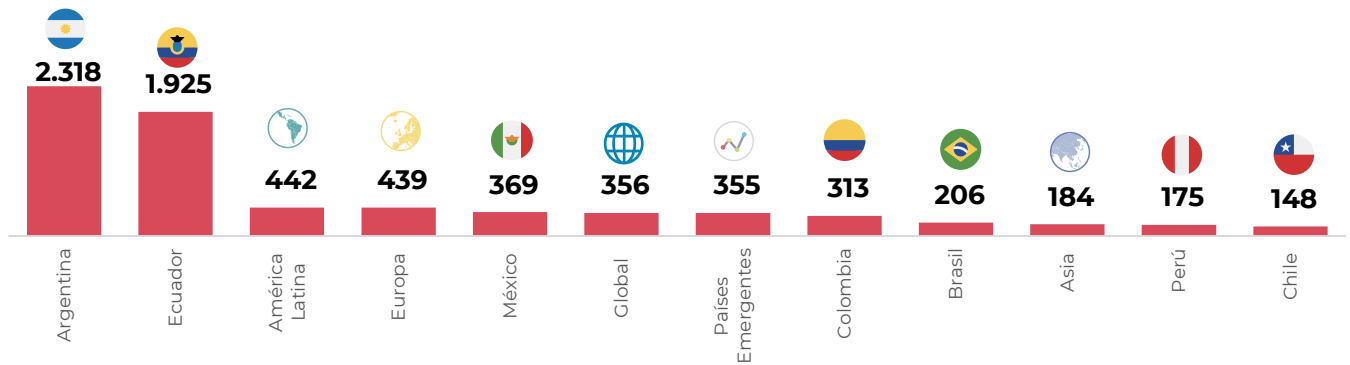




# Riesgo País

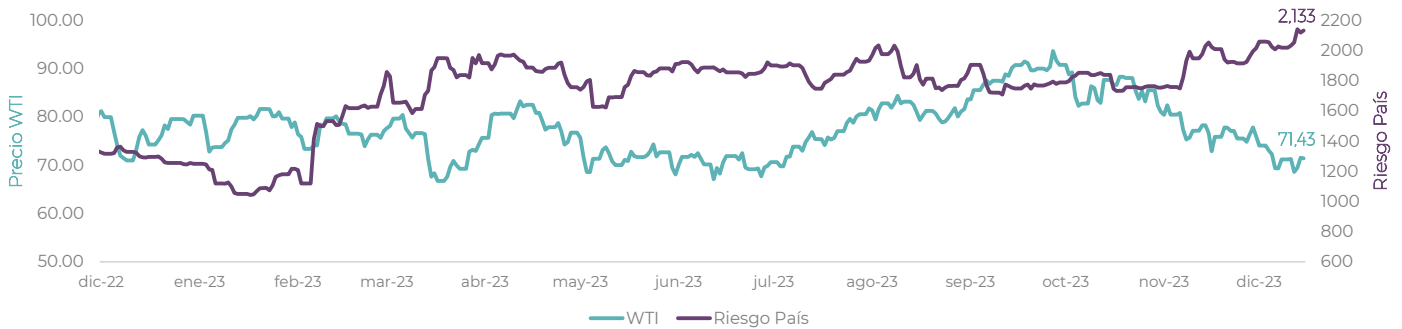
Noviembre 2023

## Riesgo País Mensual Promedio

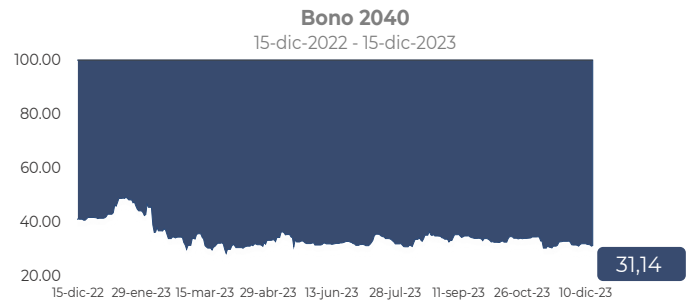
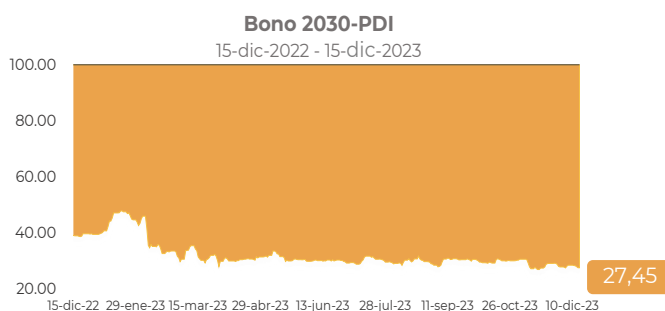
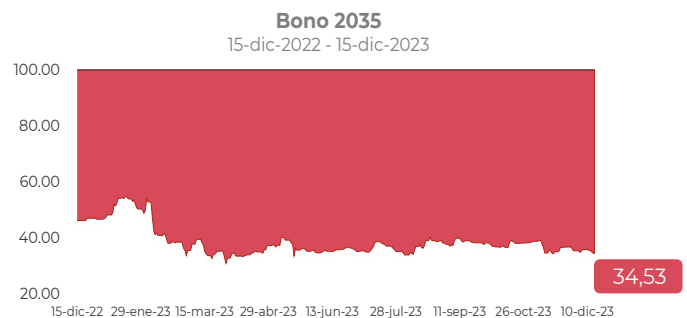
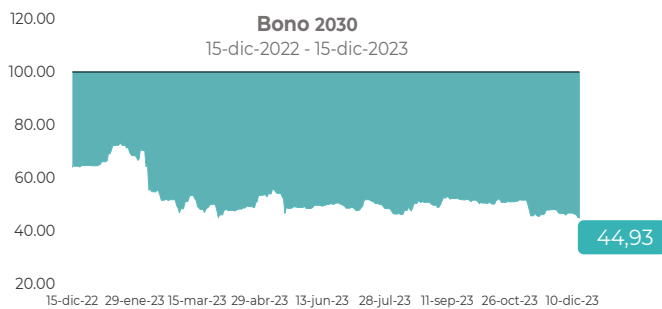


## Riesgo País vs. Precio WTI

(1-dic-2022 - 15-dic-2023)



## 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 2023

**USD 59.896 MM**  
Deuda y otras obligaciones<sup>1</sup>

**49,53%**  
Deuda<sup>2</sup>/PIB<sup>3</sup>

**USD 46.802 MM**  
Deuda externa y otras obligaciones

**USD 11.872 MM**  
Deuda interna y otras obligaciones

**Deuda externa USD 46.507 MM**

Multilaterales	<b>USD 24.417 MM</b>
Bonos en mercados internacionales	<b>USD 16.008 MM</b>
Gobiernos	<b>USD 4.452 MM</b>
Bancos	<b>USD 974 MM</b>
Institución financiera internacional	<b>USD 656 MM</b>

**Otras obligaciones USD 294 MM**

Pasivos por derechos intangibles **USD 294 MM**

**USD 1.222 MM**  
Otros pasivos

Cartas de crédito **USD 907 MM**  
Secretaría de Hidrocarburos **USD 316 MM**

**Deuda interna USD 9.281 MM**

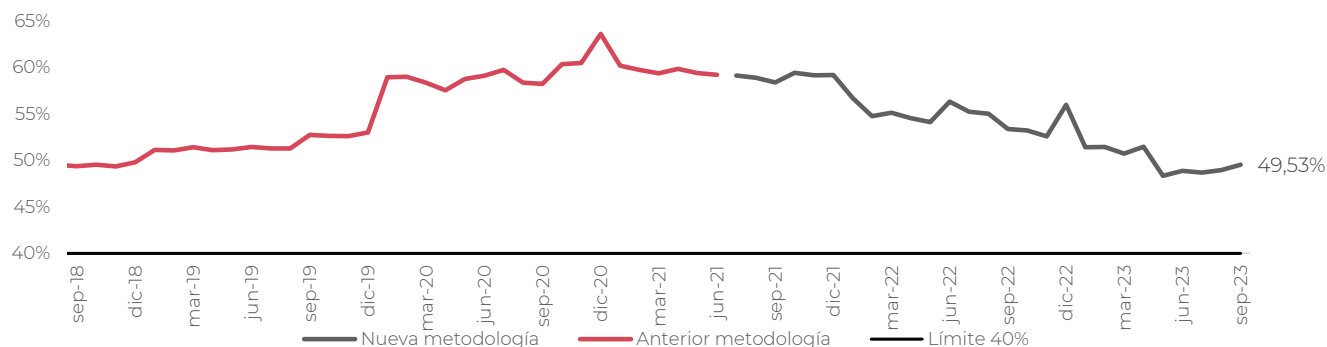
Bonos del Sector Público	<b>USD 3.704 MM</b>
Préstamo Banco Desarrollo Ecuador	<b>USD 1.777 MM</b>
Bonos del Sector Privado	<b>USD 1.145 MM</b>
Gobiernos Autónomos Descentralizados	<b>USD 1.077 MM</b>
Registradas Presupuestos Clausurados	<b>USD 923 MM</b>
Préstamo Banco Central del Ecuador	<b>USD 500 MM</b>
Empresas Públicas	<b>USD 156 MM</b>

**Otras obligaciones USD 2.591 MM**

Certificados de Tesorería	<b>USD 2.101 MM</b>
Obligaciones pendientes del año fiscal	<b>USD 316 MM</b>
Pasivos Derivados Convenios Liquidez	<b>USD 167 MM</b>
Seguridad Social	<b>USD 7 MM</b>

## Calificación de Deuda<sup>4</sup>

● 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 diciembre 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 <sup>1</sup>	dic-21	dic-22	sep-23	oct-23	nov-23	Variación Mensual (%)
Euros	0,88	0,93	0,95	0,94	0,92	-2,7%
Yenes	115,04	130,81	149,42	150,88	147,55	-2,2%
Pesos Colombianos	4.061,74	4.844,96	4.078,30	4.070,00	3.992,02	-1,9%
Nuevos Soles Peruanos	3,98	3,80	3,79	3,84	3,73	-2,8%
Peso Argentino	102,73	177,12	350,01	349,98	359,97	2,9%
Real Brasileño	5,57	5,28	5,03	5,03	4,93	-1,9%
Peso Mexicano	20,49	19,48	17,42	17,97	17,41	-3,1%
Peso Chileno	851,14	848,90	892,54	901,55	869,04	-3,6%

Producto Interno Bruto - Anual <sup>2</sup>	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 <sup>2</sup>	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 <sup>3</sup>	3,4%	1,4%	2,7%	4,3%	1,0%	3,3%

Indicadores monetarios <sup>2</sup>	dic-20	dic-21	dic-22	oct-23	nov-23	Variación Mensual (%)
Reserva Internacional	7.195,7	7.897,9	8.458,7	6.007,6	5.658,1	-5,8%
Monedas <sup>4</sup>	80,0	84,4	87,7	87,7	86,7	-1,2%
Especies Monetarias en Circulación	17.959,9	18.684,0	19.226,4	19.332,5	n.d.	n.d.
Depósitos del SPNF en el BCE <sup>5</sup>	4.252,8	4.088,3	4.759,2	3.880,8	3.539,4	-8,8%
Depósitos Totales <sup>5</sup>	48.387,7	54.492,0	60.104,9	61.867,0	61.867,0	0,0%
Crédito Interno <sup>5</sup>	46.341,3	52.122,2	58.585,2	62.262,4	62.120,4	-0,2%

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 <sup>2</sup>	2020	2021	2022	Ene - ago 2022	Ene - ago 2023	Variación Anual (%)
<b>Ingresos</b>	19.440	25.054	28.625	20.900	14.541	-30,4%
Ingresos Petroleros	4.664	8.791	10.510	8.682	2.037	-76,5%
Ingresos No Petroleros	14.776	16.262	18.115	12.218	12.505	2,3%
<b>Gastos</b>	27.491	29.323	30.070	20.301	17.065	-15,9%
Gasto Permanente	22.301	21.918	24.859	17.361	13.871	-20,1%
Gasto No Permanente	5.190	7.405	5.211	2.940	3.194	8,6%
<b>Resultado Global</b>	-8.051	-4.270	-1.444	599	-2.524	

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 (%)

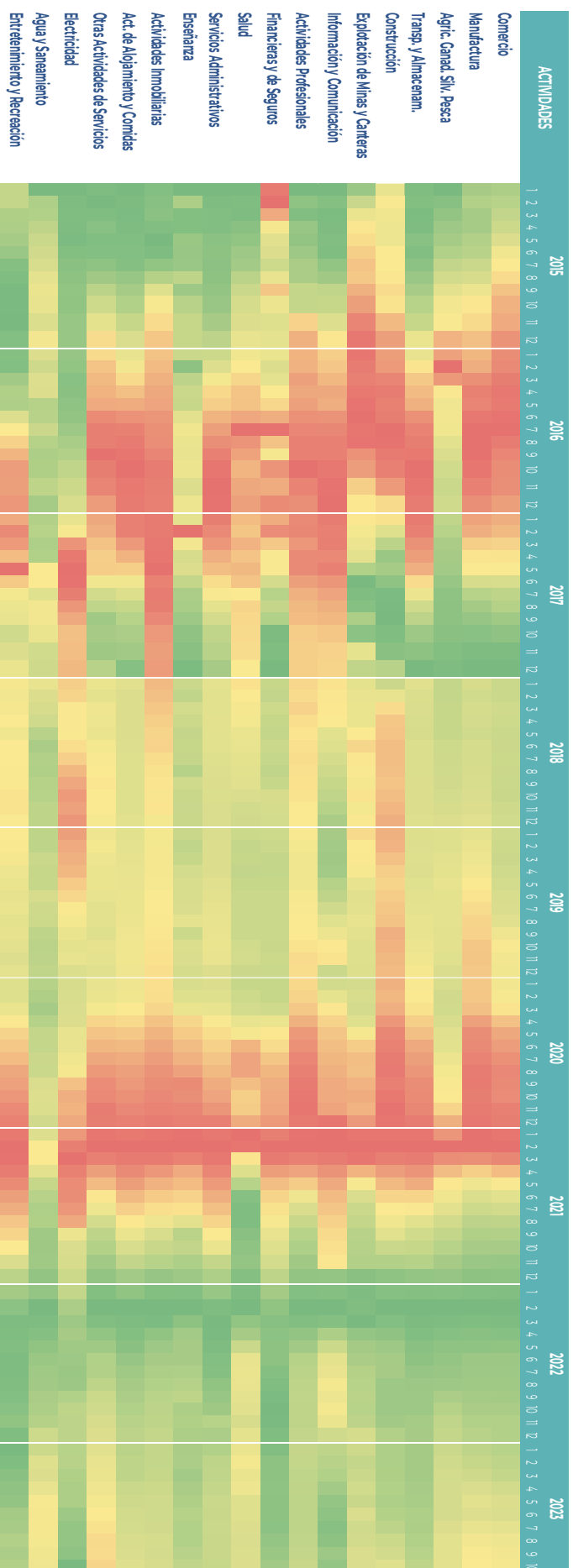
Bancos Privados	nov-22	dic-22	oct-23	nov-23	Var. Mensual Abs.	Var. Anual Abs.
ROE	12,23	12,32	12,65	12,43	-0,22	0,21
ROA	1,23	1,18	1,29	1,27	-0,02	0,03
Calidad de Activos	129,02	125,89	126,88	128,52	1,63	-0,50
Eficiencia	125,19	124,81	129,94	128,18	-1,76	2,99
Intermediación Financiera	94,51	91,71	97,26	97,54	0,28	3,03
Apalancamiento	9,19	8,40	9,02	8,90	-0,12	-0,29
Liquidez	24,55	28,90	23,02	22,19	-0,83	-2,36
Morosidad	2,41	2,19	3,55	3,55	0,01	1,15
Cobertura	284,60	314,00	200,76	191,73	-9,03	-92,87
Solvencia	13,67	13,86	13,38	13,61	0,23	-0,06

Cooperativas	oct-22	dic-22	sep-23	oct-23	Var. Mensual Abs.	Var. Anual Abs.
ROE	5,19	3,50	5,14	5,04	-0,11	-0,15
ROA	0,64	0,43	0,64	0,62	-0,01	-0,02
Calidad de Activos	109,94	109,92	107,49	107,28	-0,21	-2,65
Eficiencia	112,56	105,76	111,21	110,35	-0,86	-2,21
Intermediación Financiera	92,47	93,07	96,17	96,21	0,04	3,74
Apalancamiento	7,21	6,95	6,83	6,87	0,04	-0,34
Liquidez	23,25	24,53	24,51	24,59	0,07	1,33
Morosidad	4,39	3,93	6,67	7,00	0,33	2,61
Cobertura	132,20	148,39	100,14	98,30	-1,84	-33,91
Solvencia	16,08	15,73	15,08	15,05	-0,65	-1,03

Mutualistas	oct-22	dic-22	sep-23	oct-23	Var. Mensual Abs.	Var. Anual Abs.
ROE	4,67	5,03	2,72	3,06	0,35	-1,60
ROA	0,36	0,38	0,22	0,25	0,03	-0,11
Calidad de Activos	95,66	98,82	94,73	94,51	-0,22	-1,15
Eficiencia	107,08	104,16	111,98	114,20	2,22	7,12
Intermediación Financiera	70,31	71,77	68,67	68,46	-0,21	-1,85
Apalancamiento	12,01	11,48	11,52	11,40	-0,11	-0,61
Liquidez	10,59	14,28	11,03	10,92	-0,11	0,33
Morosidad	4,40	4,19	7,22	7,18	-0,05	2,77
Cobertura	98,12	100,19	80,33	81,46	1,13	-16,65
Solvencia	12,05	11,95	11,70	11,80	0,10	-0,25

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.

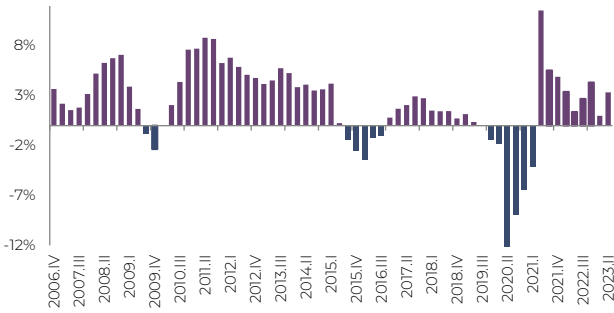




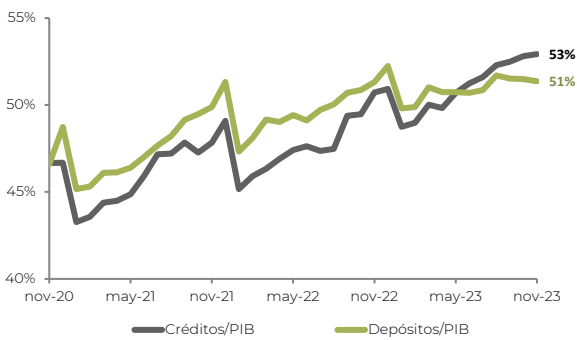


# Gráficos Macroeconómicos

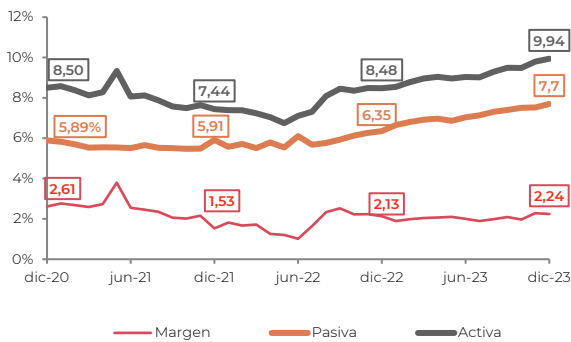
### Tasa de Crecimiento del PIB t/t-4



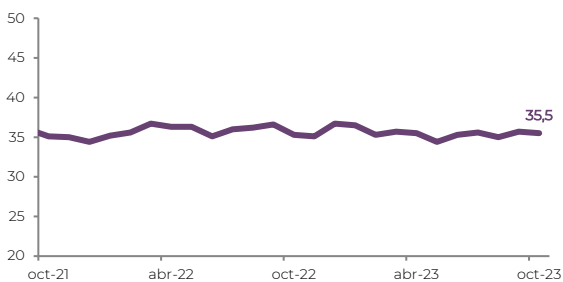
### Profundización Financiera



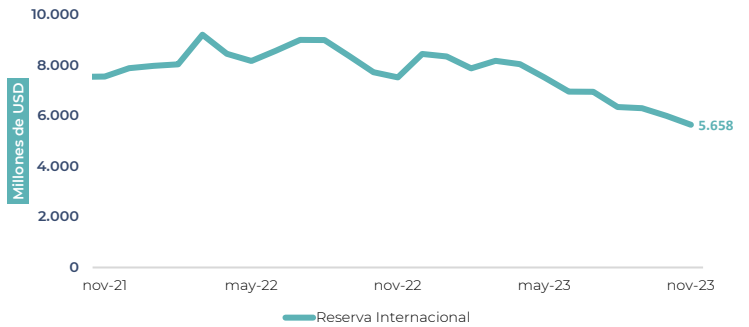
### Tasas de Interés Referenciales



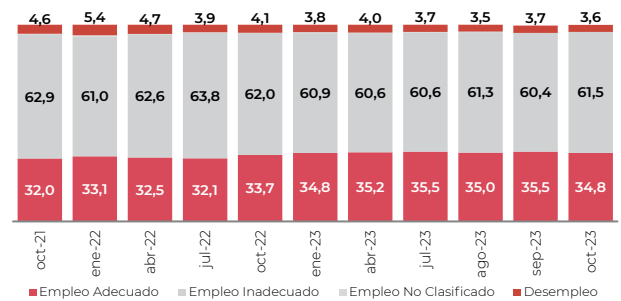
### Índice de Confianza al Consumidor



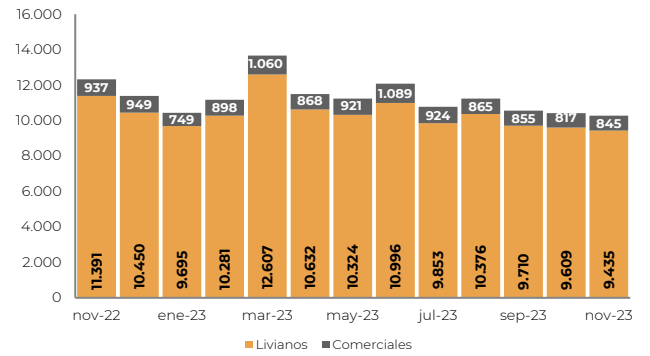
### Reserva Internacional



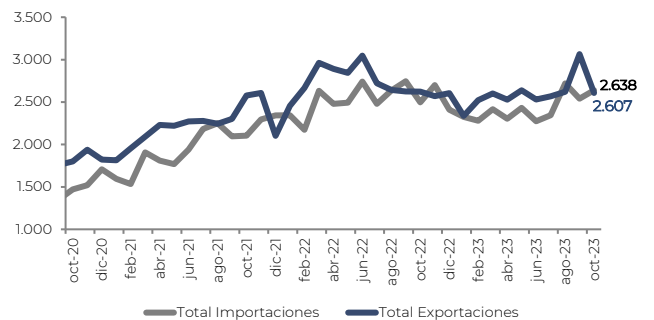
### Estadísticas de Empleo Tasa Urbano - Rural



### Venta de Vehículos



### Exportaciones e Importaciones



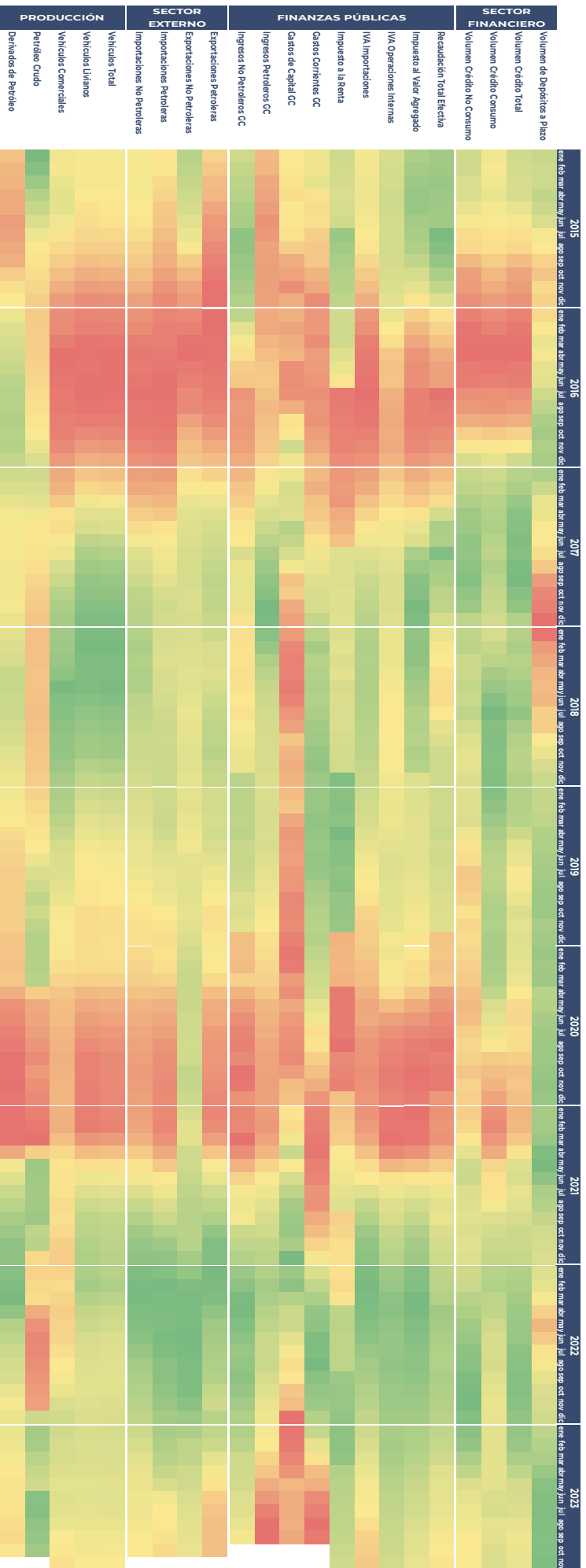
Fuente: Banco Central del Ecuador, INEC, AEADE  
T.V.A. es Tasa de Variación Anual  
Crédito Interno y Depósitos Totales del Panorama Financiero

Notas:

- (1) Reservas internacionales valor expresado en millones 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.

(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 negativa y el color rojo tasas de variación positivas y el color amarillo tasas de variación cercanas a cero.

# Resumen Principales Variables Coyunturales

## Cifras acumuladas

	Ene - Oct 2022	Ene - Oct 2023	Var. %
Petróleo crudo (millones de barriles producidos) <sup>1</sup>	145,7	143,7	-1,3%
Derivados de petróleo (millones de barriles producidos) <sup>1</sup>	65,2	64,0	-1,8%
Exportaciones no petroleras (millones de USD) <sup>1</sup>	17.623	18.592	5,5%
Importaciones no petroleras (millones de USD) <sup>1</sup>	18.902	18.681	-1,2%

	Ene - Nov 2022	Ene - Nov 2023	Var. %
Recaudación de IVA Operaciones Internas (millones de USD) <sup>2</sup>	5.254	5.770	9,8%
Recaudación de IVA Importaciones (millones de USD) <sup>2</sup>	2.173	1.987	-8,6%
Recaudación de Impuesto a la Renta (millones de USD) <sup>2</sup>	4.897	5.292	8,1%
Recaudación Total Efectiva (millones de USD) <sup>2</sup>	13.892	13.717	-1,3%
Vehículos livianos (unidades vendidas) <sup>4</sup>	113.373	113.518	0,1%
Buses y camiones (unidades vendidas) <sup>4</sup>	10.477	9.891	-5,6%
Inflación (acumulada) <sup>5</sup>	3,64%	1,37%	-2,3 p.p
Volumen Crédito Consumo - (millones USD) <sup>1,6</sup>	7.318	8.142	11,3%
Volumen Crédito No Consumo - (millones USD) <sup>1,6</sup>	20.302	20.739	2,1%

	oct-22	oct-23	Var. (pp)
Tasa de empleo adecuado / pleno (nacional) <sup>5</sup>	33,7%	34,8%	1,08 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	sep-23	oct-23
Petróleo crudo (millones de barriles producidos) <sup>1</sup>	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	14,5	15,0
Derivados de petróleo (millones de barriles producidos) <sup>1</sup>	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	6,2	6,7
Exportaciones no petroleras (millones de USD) <sup>1</sup>	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	1.965	1.860
Importaciones no petroleras (millones de USD) <sup>1</sup>	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	1.824	2.022

	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	oct-23	nov-23
Recaudación de IVA Operaciones Internas (millones de USD) <sup>2</sup>	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	526,7	517,8
Recaudación de IVA Importaciones (millones de USD) <sup>2</sup>	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	193,3	177,1
Recaudación de Impuesto a la Renta (millones de USD) <sup>2</sup>	467	273	444	1185	416	354	347	337	349	369	356	440	541	296	516	1389	439	375	351	345	354	345	340
Recaudación Total Efectiva (millones de USD) <sup>2</sup>	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	1.120	1.045
Vehículos livianos (unidades vendidas) <sup>4</sup>	8.121	9.476	10.651	9.965	10.102	9.532	10.633	11.164	12.132	10.206	11.391	10.450	9.695	10.281	12.607	10.632	10.324	10.996	9.853	10.376	9.710	9.609	9.435
Buses y camiones (unidades vendidas) <sup>4</sup>	767	958	885	964	964	834	942	1.041	1.226	959	937	949	749	898	1.060	868	921	1.089	924	865	855	817	845
Inflación Anual <sup>5</sup>	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%	1,93%	1,53%
Volumen Crédito Consumo - (millones USD) <sup>1,6</sup>	572	583	691	622	656	626	644	877	735	675	638	630	755	661	758	622	777	767	731	763	758	827	724
Volumen Crédito No Consumo - (millones USD) <sup>1,6</sup>	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	1.971	1.903

(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

