



# Boletín Macroeconómico

| Febrero 2024

Coyuntura económica	03
¿Qué se espera de la economía mundial en 2024?	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 febrero de 2024

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>



## Radiografía del crédito

Según la Superintendencia de Bancos y Aval Buró, en 2023, la banca privada otorgó USD 28.442 millones en nuevos créditos, beneficiando a 894 mil clientes con 1,7 millones de operaciones de crédito. El monto otorgado en 2023 decrece 4% de forma anual, las operaciones crediticias caen en 11% y son 6% menos clientes con crédito. Esta tendencia se atribuye a la incertidumbre económica, la inseguridad y la restricción de liquidez agravada por la normativa de techos a las tasas de interés, que limita la capacidad de ajuste del crédito a las condiciones del mercado. Pese a estos desafíos, en 2023, 63.024 personas ingresaron al sistema bancario formal mediante su primer crédito bancario, es decir, 5.252 clientes cada mes, lo cual destaca los esfuerzos de la banca para la inclusión financiera.

## Nuevas cargas tributarias

En las últimas semanas se aprobaron cambios normativos que incrementan en alrededor de USD 611 millones la carga tributaria de la banca privada. La Ley Orgánica de Eficiencia Económica y Generación de Empleo establece un aumento en la autorre-tención del impuesto a la renta, generando una recaudación adicional de USD 237 millones. En la Ley Orgánica de Competitividad Energética se establece una eliminación temporal de las exenciones al impuesto a la salida de divisas para los pagos de créditos externos, recaudando cerca de USD 67 millones, pero encareciendo la posibilidad de traer recursos para créditos. En la Ley Orgánica para Enfrentar el Conflicto Armado Interno, la Crisis Social y Económica se aprobó un impuesto que va desde el 5 al 25% sobre las utilidades bancarias, esto representa una contribución de USD 184 millones. El Banco Central alertó que estas medidas afectarán al nivel de liquidez del sistema y su capacidad de conceder nuevos créditos y así, se generaría una contracción económica entre 0,4 y 1,1% para 2024.



## Riesgo país

El 13 de febrero 2024, el riesgo país de Ecuador alcanzó los 1.526 puntos, lo que es una disminución de 485 puntos en virtud de iniciativas que buscan generar ingresos permanentes para cerrar el déficit fiscal, como el aumento del impuesto al valor agregado. A pesar de esta reducción, el riesgo país aún se mantiene elevado para la emisión de bonos atractivos en mercados internacionales. Hasta esa fecha, Ecuador ocupaba la cuarta posición en América Latina en este indicador, siendo superado por Venezuela (22.845 puntos), Argentina (2.037) y Bolivia (1.908). El descenso en el riesgo país es respaldado por el incremento en el precio del barril de petróleo WTI (referencial para Ecuador). Al 13 de febrero de 2024, este alcanzó un valor de USD 77,87, registrando un aumento del 5,5% desde el inicio de febrero y acercándose a los niveles más altos del año.

## Empleo

De acuerdo con el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC), en diciembre 2023 el empleo adecuado en el Ecuador fue de 35,9%, es decir, 0,1 p.p. menos que diciembre 2022. De esta manera, el país cerró el 2023 con 3,1 millones de personas con empleo pleno. Por otro lado, el desempleo creció 0,2 p.p. anualmente (24 mil personas más), ubicándose en 3,4% en el último mes de 2023, esta cifra representa a 291 mil personas desempleadas. Además, el empleo inadecuado (subempleo, empleo no remunerado y otro empleo no pleno) fue del 60,5% en diciembre 2023, mientras que, en diciembre de 2022, esta cifra fue de 60,6%. Al finalizar el 2023 el empleo en el sector informal continuó predominando: alcanzó el 55,7% (2,3 p.p. más que diciembre 2022), mientras que el empleo formal representó el 41,3% (1,3 puntos menos).





# ¿Qué se espera de la economía mundial en 2024?

Adriana Santillán

Departamento Económico ASOBANCA

Después de la presencia de diversos shocks en los últimos cuatro años, la economía mundial se ha visto más resiliente de lo esperado. En efecto, tras las consecuencias de la pandemia COVID-19 y la invasión de Rusia a Ucrania, el 2023 se caracterizó por la batalla sistémica para reducir la inflación mediante alzas a las tasas de interés de política monetaria hasta niveles no vistos hace más de 40 años.

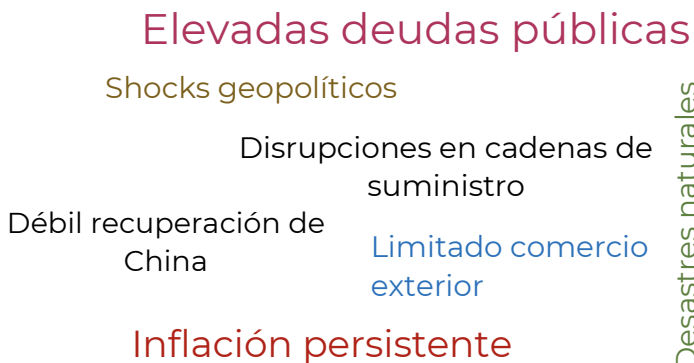
Países de América Latina y, de forma particular Ecuador, no se han visto inmunes a estos estragos al presentar dificultades en el refinanciamiento de deudas, limitaciones en la disponibilidad del crédito y debilitamiento en la inversión y el comercio internacional (FMI; Banco Mundial, 2024). No obstante, el mayor gasto público, el consumo de los hogares y una disminución más rápida de lo proyectado de la inflación, han permitido cristalizar la resiliencia económica. Pero entonces, **¿qué se espera de la economía mundial en el 2024?**

## Perspectivas de crecimiento

Para los próximos dos años, el panorama aun es oscuro, sin embargo, organismos como el Fondo Monetario Internacional y el Banco Mundial coinciden en que existirá un crecimiento lento y modesto, aunque continuará resiliente.

De acuerdo con el último reporte del Banco Mundial, en el 2024 todavía se sentirán los efectos de las ajustadas acciones de política monetaria; es así como, **la economía mundial crecería 2,4% en 2024 (el tercer año consecutivo de desaceleración) para llegar a 2,7% en 2025.** Los principales riesgos que enfrentaría el globo serían fruto de shocks geopolíticos como el escalamiento en el conflicto en Oriente Medio y, por tanto, interrupciones en las cadenas de commodities; estrés financiero en el marco de elevadas deudas públicas y altos costos de fondeo; inflación persistente; recuperación de China más débil de lo esperado; limitado comercio exterior; y desastres naturales.

## Gráfico 1. Posibles riesgos mundiales en 2024



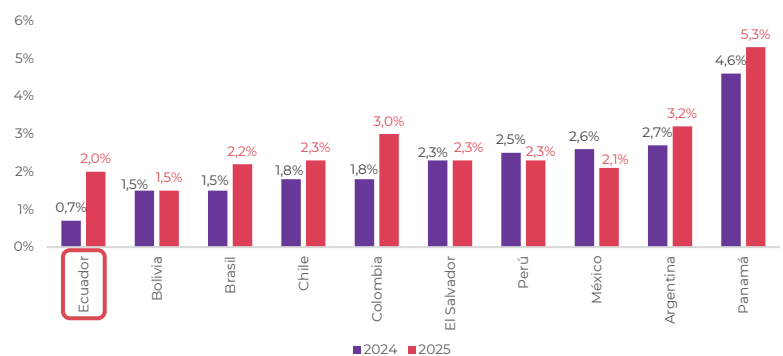
Fuente: Banco Mundial

## El crecimiento en América Latina

Los efectos de una política monetaria más restrictiva continuarán sintiéndose en la región, no obstante, estos tendrán menor impacto de manera paulatina. Además, con una reducción inflacionaria más veloz -esperando llegar a los niveles objetivo a finales de 2024- se espera que los bancos centrales mantengan una tendencia decreciente en las tasas de interés, así pues, a medida que exista este relajamiento monetario, se proyecta que la inversión repunte en 2024 y 2025.

**En 2024, América Latina tendría un moderado crecimiento de 2,3%, antes de llegar a 2,5% en 2025** (Gráfico 2). De acuerdo con el Banco Mundial, las perspectivas latinoamericanas mejoraron debido a un incremento en la demanda externa (por una recuperación más rápida de lo esperado en Estados Unidos) así como un gasto público mayor.

Gráfico 2. Proyecciones económicas de América Latina. 2024 - 2025



Fuente: Banco Mundial

No obstante, la región podría encarar diversos desafíos: los déficits fiscales son elevados en la mayoría de los países latinoamericanos -y, en algunos casos, insostenibles en el largo plazo- lo que podría generar mayores presiones financieras y esto se podría exacerbar con la existencia de incrementos en la tasa de política monetaria en Estados Unidos. Además, América Latina ha estado experimentado eventos climáticos fuertes, mismos que podrían verse agravados por el cambio climático y así, experimentar un incremento en gastos.

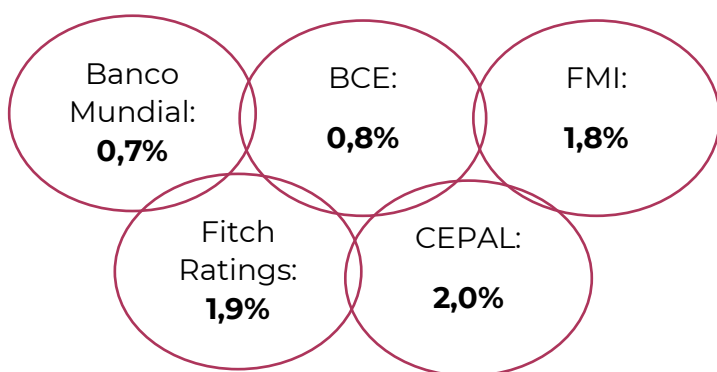
## La economía ecuatoriana

Para Ecuador, el último informe del Banco Mundial reportó **un menor crecimiento, puesto que en octubre 2023 la entidad había proyectado una variación anual de 1,9% para 2024, sin embargo, la última perspectiva es de 0,7%.** Varios organismos internacionales señalan un crecimiento modesto del país en el 2024 (Gráfico 3); esto sería reflejo no

únicamente del contexto internacional señalado, sino también se sumarían riesgos como el **estancamiento en la producción petrolera, continuos cortes de energía, debilitamiento de las exportaciones e importaciones, preocupantes niveles de inseguridad, así como posibles efectos del Fenómeno de El Niño.**

Además de esto y, de manera especial, se suma la insistente presión fiscal: en 2024 el Ecuador necesitaría alrededor de USD 6.200 millones para cubrir el déficit fiscal; USD 5.000 millones para pagar deuda; USD 4.000 millones adicionales para atrasos (Seguridad Social, GADs, etc.); y USD 1.020 millones para financiamiento de la guerra contra el terrorismo, es decir, **este año el país requerirá aproximadamente USD 16.220 millones para cubrir estos rubros.**

**Gráfico 3. Proyecciones económicas del Ecuador 2024**



Fuente: BM, BCE, FMI, Fitch Ratings, CEPAL

**De acuerdo con el Banco Central del Ecuador (BCE), si se impone medidas que mermen la capacidad del sistema financiero para la concesión de créditos que necesitan los hogares y empresas, el Ecuador tendría una contracción entre 0,4% y 1,1% en 2024.** Este pronunciamiento se da en medio de la propuesta aprobada por la Asamblea Nacional en el marco del Proyecto de Ley Orgánica para Enfrentar el Conflicto Armado Interno, la Crisis Social y Económica, misma que, entre otras cosas, promueve un impuesto de entre el 5% al 25% a las utilidades de los bancos y cooperativas, el incremento de hasta el 5% al impuesto de salida de divisas (ISD) y una contribución temporal del 3,25% sobre las utilidades de las empresas.

Esta iniciativa legislativa contiene vicios de inconstitucionalidad y resulta ser discrecional y discriminatoria: es facultad exclusiva del Ejecutivo crear, modificar o extinguir impuestos, además de que se vulnera el principio de equidad, capacidad contributiva y suficiencia recaudatoria pues existe un gravamen diferenciado a un grupo específico sin sustento alguno. **Como consecuencia a esto, el patrimonio bancario se verá afectado, mismo que ha mantenido niveles sólidos a causa de que los bancos, con el fin de incrementar el crédito y fortalecer su solvencia, reinvierten alrededor del 80% del total**

**de utilidades anuales, es decir, USD 8 de cada USD 10 de utilidades se agregan al patrimonio con ese fin.**

Asimismo, según el BCE, la propuesta agudizará los problemas de liquidez de la economía, lo que se reflejará en un decrecimiento del crédito otorgado hacia los ecuatorianos y, por tanto, menor dinamismo económico. Así, con unas cuentas fiscales ya debilitadas en un contexto complejo, establecer políticas sin un análisis profundo de todas las implicaciones, en especial hacia un sector estratégico como es el bancario, traería consigo mayores dificultades en la economía.

### Panorama del sector bancario

Sin duda, uno de los pilares para el sostenimiento y reactivación económica es el sistema financiero. Cuando existe crédito, tanto el consumo de los hogares como la inversión y generación de empleo de las empresas aumenta y, por tanto, se genera una cadena que alivia y permite el crecimiento y desarrollo socioeconómico de los países (Banu, 2013). Paralelamente, dada la crisis que el mundo vive en la actualidad, ha resultado clave la solidez de las entidades bancarias con el fin de no agravar el contexto y a su vez, respaldar los recursos, consumo e inversión de sus clientes.

Es así, por ejemplo, el **Banco Central del Ecuador ha reiterado el papel que juegan las instituciones financieras en la sostenibilidad económica puesto que, gracias al crédito, los hogares han podido mantener su consumo** y de esa manera, se ha limitado los efectos negativos del contexto internacional y nacional en la economía ecuatoriana.

De acuerdo con S&P Global Ratings, las perspectivas del sector bancario mundial se mantienen estables debido a la capitalización sólida y la alta calidad de los activos. No obstante, los riesgos están presentes conforme al resto de la economía pues la falta de liquidez y los altos costos de fondeo han provocado una desaceleración en la entrega de créditos que podría continuar en el 2024. Adicionalmente, se debe considerar la limitante normativa y decisiones de política que lastiman la estabilidad financiera, como es el caso ecuatoriano en donde se proyecta una contracción económica (de entre el 0,4% y 1,1% en 2024) a consecuencia de acciones políticas sobre el sector financiero y empresarial.

**El 2024 estará marcado por los estragos acarreados del año pasado, no obstante, se espera que la resiliencia continúe acompañando a la economía mundial. Además, la agudización de estos riesgos, con la posible aparición de otros nuevos, incentivan al trabajo en conjunto, así como la necesidad de analizar técnicamente las medidas y acciones de política económica que se deberían tomar con el fin de aliviar los problemas e impulsar el crecimiento.**

#### Referencias bibliográficas

- FMI (2024)
- Banco Mundial (2024)
- Banu (2013)
- Banco Central del Ecuador (2024)
- S&P Global Ratings (2023)



# Sector Petrolero

Enero - Diciembre 2023

## Producción

Miles de barriles y variaciones anuales en %



**Producción total**

**173.475** — -1,2%



**Estatales**

**141.137** — 3,1%

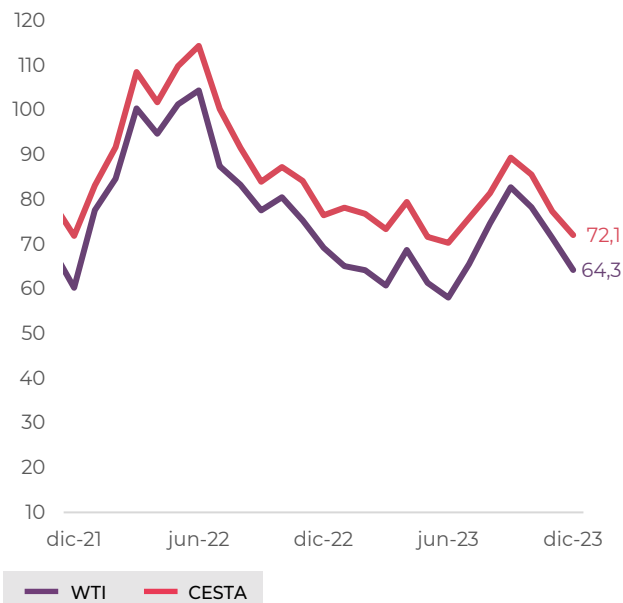


**Privadas**

**32.338** — -16,3%

## Precios Crudo

En USD (dic 2021 - dic 2023)



## Oferta de Derivados de Petróleo

Miles de Barriles y variaciones anuales en %



**Oferta total**

**142.369** 2,3%



**Producción Derivados**

**76.421** -2,5%



**Importación Derivados**

**65.949** 8,6%



**NAFTA**  
USD 470  
-36,2%



**Diesel**  
USD 1.365  
-31,5%



**GLP**  
USD 412  
-31,3%

## Precios de barriles a diciembre 2023

Variación mensual en %



**BRENT**  
USD 77,98  
-6,1%



**WTI**  
USD 72,08  
-6,8%



**ORIENTE**  
USD 67,90  
-9,4%



**CESTA**  
USD 64,26  
-10,0%



**NAPO**  
USD 59,65  
-10,7%



# Recaudación

Enero 2024

**USD 1.627 MM**  
Recaudación total  
ene 2024

USD - 204 MM

Notas de Crédito  
y Compensaciones



**USD 645 MM**  
Recaudación  
impuestos directos<sup>1</sup>  
ene 2024

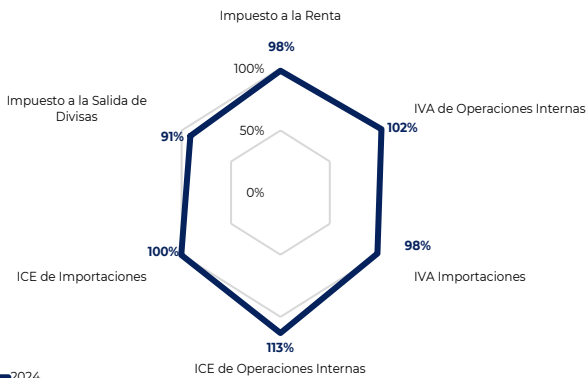
**USD 982 MM**  
Recaudación  
impuestos indirectos  
ene 2024

## Evolución de la Recaudación Total Efectiva

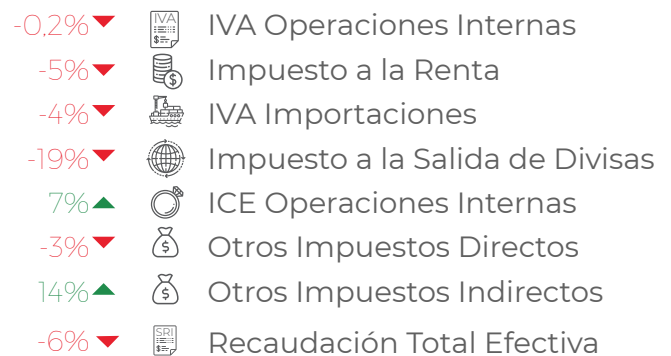
Enero



## Cumplimiento de Metas de Recaudación



## Variación Anual (Ene-Dic) Principales Impuestos



Fuente: Servicio de Rentas Internas

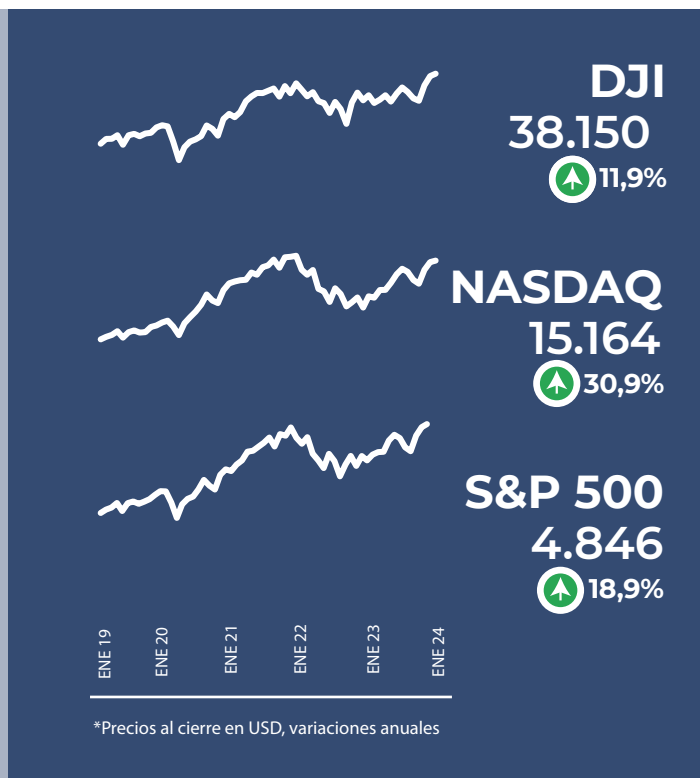
Notas:  
1. El total de Impuestos Directos incluye las contribuciones ocasionales de Sociedades y Personas naturales post COVID.



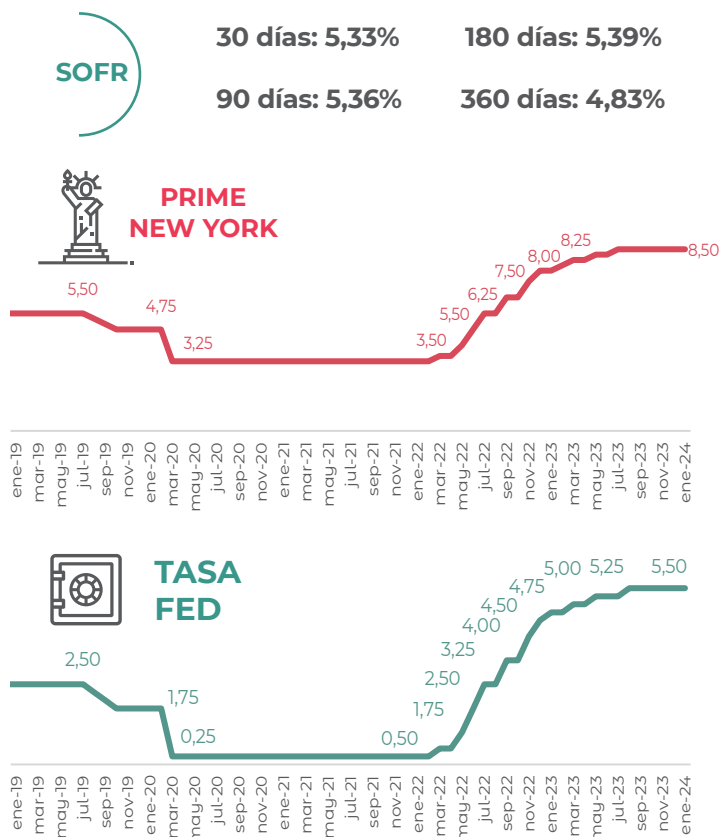
# Sector Internacional

Enero 2024

## Mercado de Valores

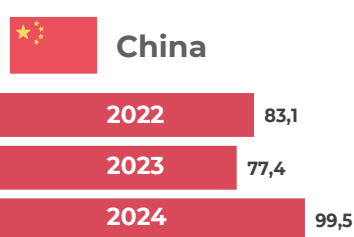
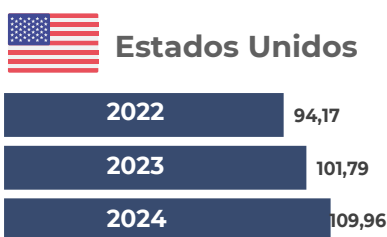


## Tasas de Interés



## Tipo de cambio real

Año base = 2018



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.





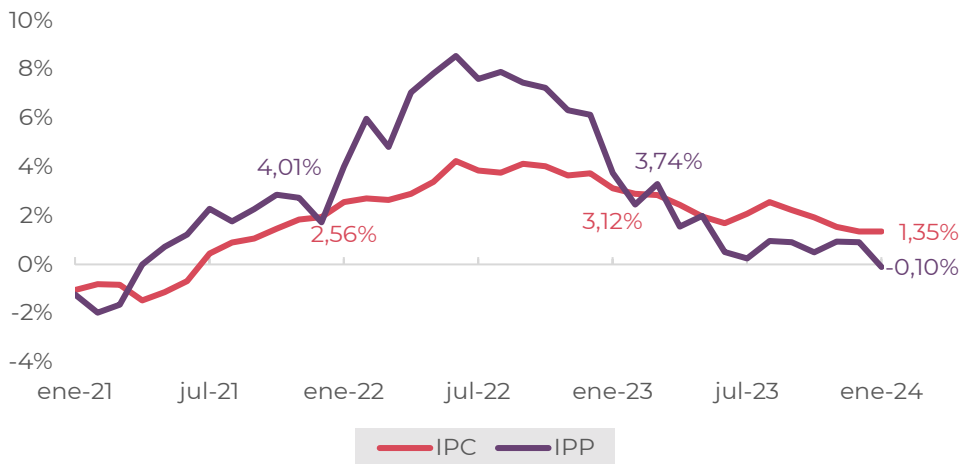


## Variación anual por divisiones de consumo

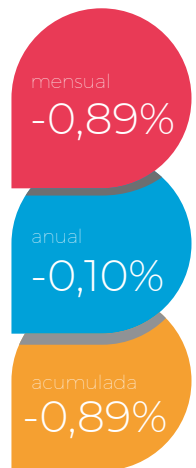


## Tasas de Variación Anual

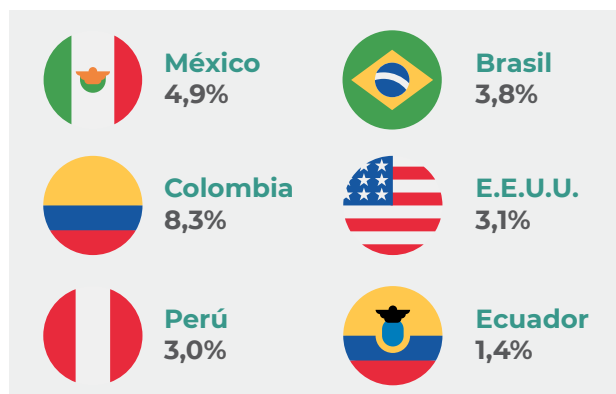
(ene 2021 - ene 2024)



Índice de Precios al Productor

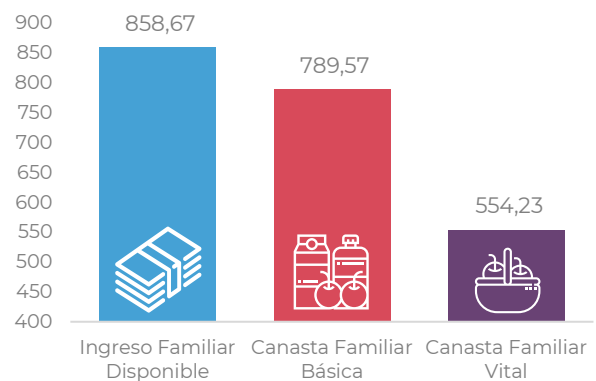


## Inflación anual por país



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

## Ingreso Hogares y Costo Canastas





# Comercio Internacional

Enero - Diciembre 2023

## Exportaciones

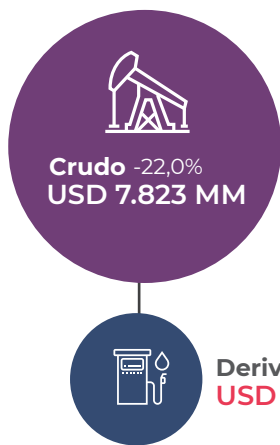
**USD 31.126**

Variación Anual: -4,7%

### Exportaciones Petroleras

USD 8.952 MM

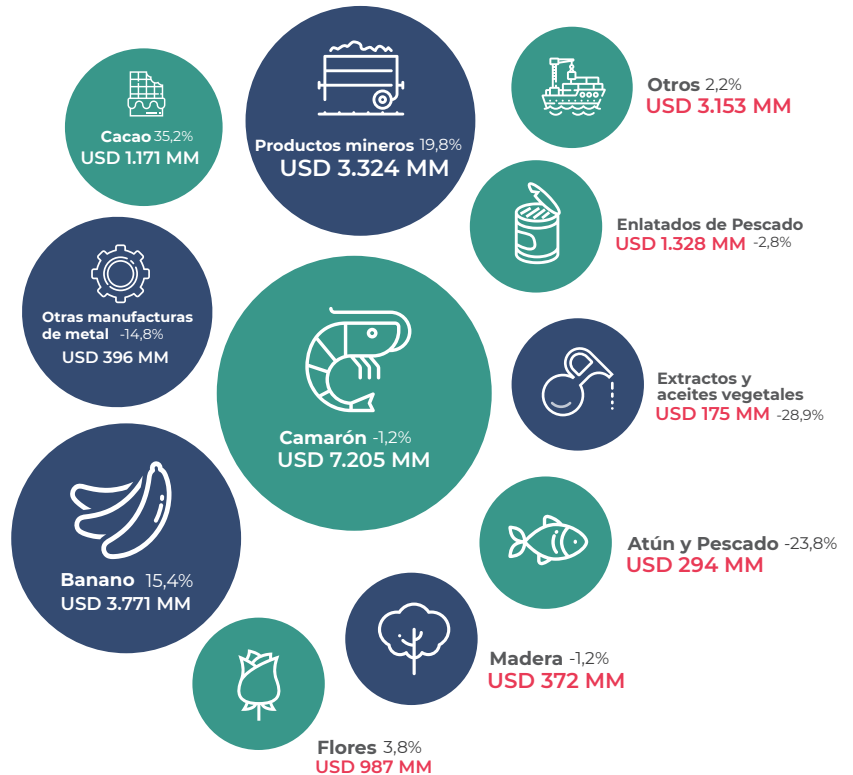
Variación Anual: -22,7%



### Exportaciones No Petroleras

USD 22.175 MM

Variación Anual: 5,2%



## Importaciones

**USD 29.128<sup>1</sup> millones**

Variación Anual: -4,0%



Nota

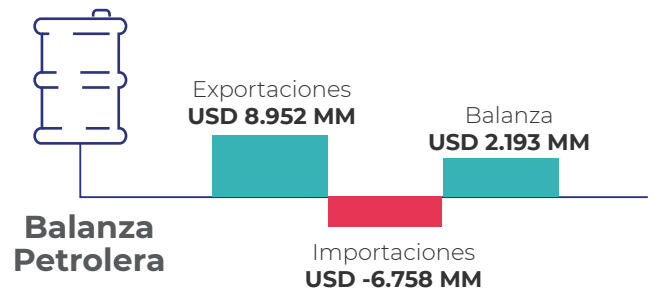
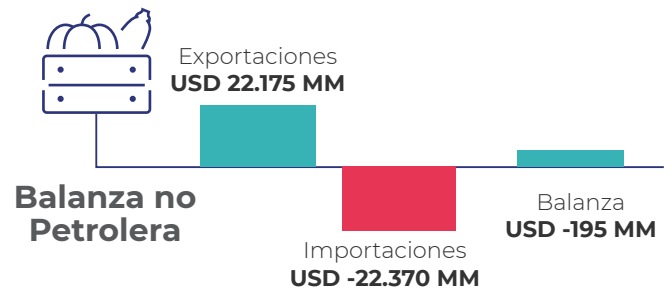
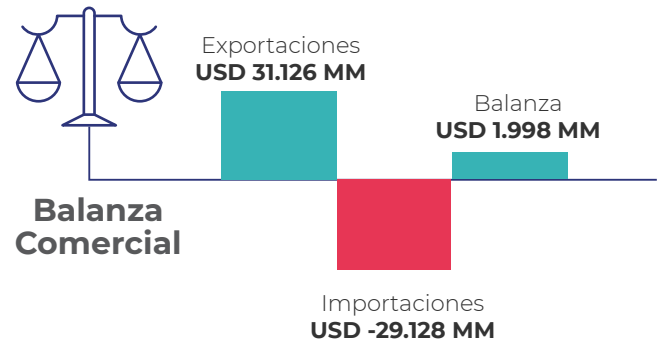
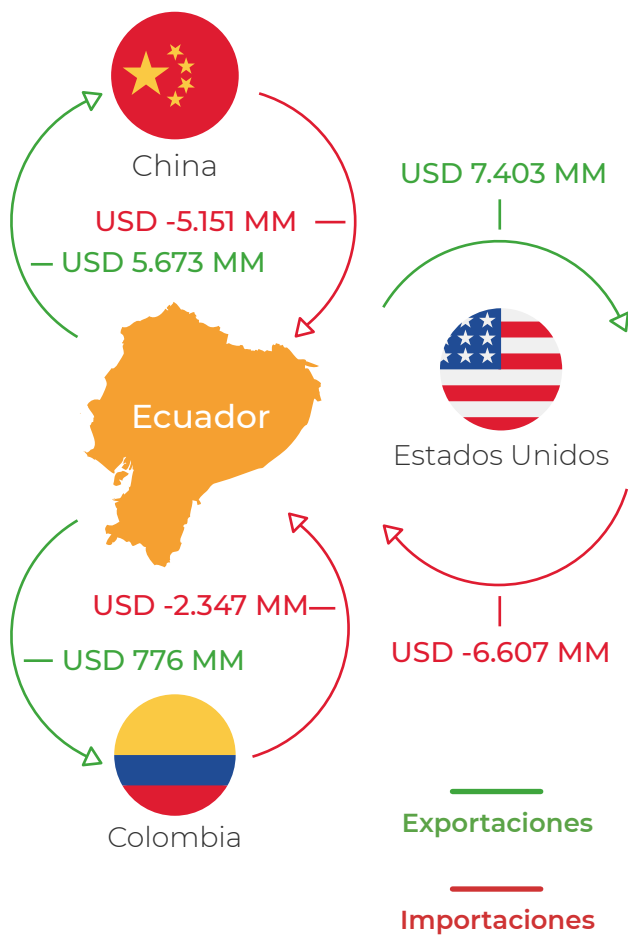
1. Las importaciones totales contemplan los ajustes

2. A los Bienes de Consumo se resta al Tráfico Postal Internacional

Fuente: Banco Central del Ecuador



# Comercio con Principales Socios



## Balanza Comercial

(Enero - Diciembre)

	ene - dic 2021		ene - dic 2022		ene - dic 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>32.451</b>	<b>26.699</b>	<b>31.981</b>	<b>32.658</b>	<b>31.228</b>	<b>31.126</b>	<b>-2,4%</b>	<b>-4,7%</b>	<b>-752</b>	<b>-1.532</b>
<i>Petroleras</i>	19.732	8.607	19.533	11.587	18.737	8.952	-4,1%	-22,7%	-797	-2.635
<i>No petroleras</i>	12.719	18.092	12.447	21.071	12.492	22.175	0,4%	5,2%	44	1.103
<b>Importaciones totales</b>	<b>18.380</b>	<b>23.831</b>	<b>19.268</b>	<b>30.334</b>	<b>20.130</b>	<b>29.128</b>	<b>4,5%</b>	<b>-4,0%</b>	<b>862</b>	<b>-1.206</b>
<i>Bienes de consumo (2)</i>	1.148	5.133	1.282	6.040	1.374	6.552	7,2%	8,5%	92	512
<i>Materias primas</i>	9.821	9.019	9.948	10.667	10.049	9.380	1,0%	-12,1%	100	-1.287
<i>Bienes de capital</i>	512	4.925	624	5.838	609	6.058	-2,3%	3,8%	-14	219
<i>Combustibles y Lubricantes</i>	6.892	4.643	7.407	7.640	8.090	7.041	9,2%	-7,8%	683	-598
<i>Diversos</i>	6	111	7	131	8	89	7,2%	-32,2%	1	-42
<i>Ajustes (3)</i>		0		17		8		-52,8%		
<b>Balanza Comercial - Total</b>		<b>2.868,2</b>		<b>2.324,6</b>		<b>1.998,3</b>		<b>-14,0%</b>		
<b>Bal. Comercial - Petrolera</b>		<b>3.949</b>		<b>3.955</b>		<b>2.193</b>		<b>-44,6%</b>		<b>-1.762</b>
<i>Exportaciones petroleras</i>		8.607		11.587		8.952		-22,7%		-2.635
<i>Importaciones petroleras</i>		4.659		7.632		6.758		-11,4%		-873
<b>Bal. Comercial - No petrolera</b>		<b>-1.080</b>		<b>-1.631</b>		<b>-195</b>		<b>88,1%</b>		<b>1.436</b>
<i>Exportaciones no petroleras</i>		18.092		21.071		22.175		5,2%		1.103
<i>Importaciones no petroleras</i>		19.172		22.702		22.370		-1,5%		-332

Fuente: Banco Central del Ecuador

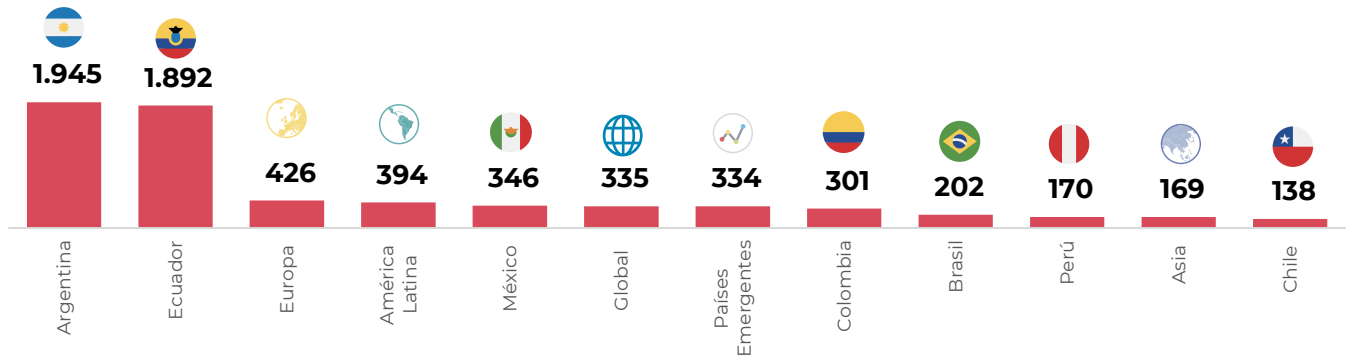




# Riesgo País

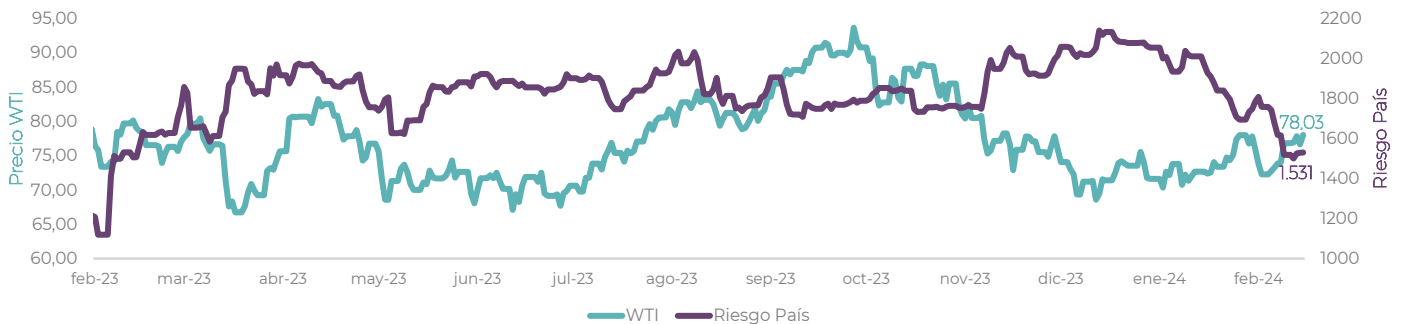
Enero 2024

## Riesgo País Mensual Promedio

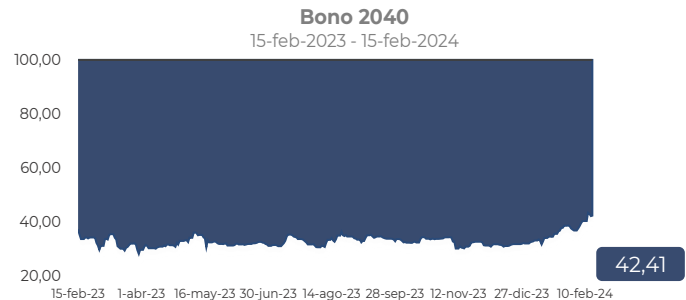
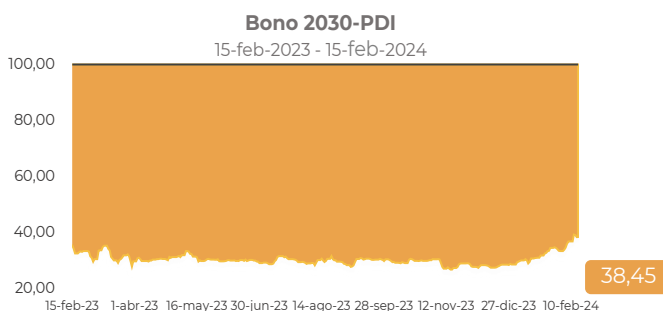
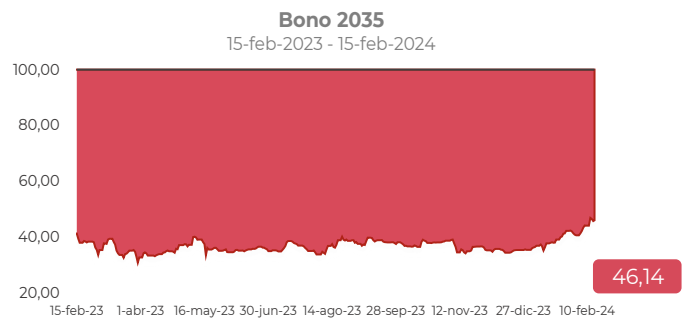
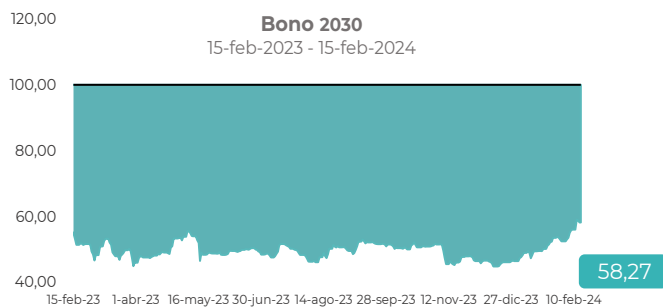


## Riesgo País vs. Precio WTI

(1-feb-2023 - 15-feb-2024)



## 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

Noviembre 2023

**USD 60.806 MM**  
Deuda y otras obligaciones<sup>1</sup>

**50,85%**  
Deuda<sup>2</sup>/PIB<sup>3</sup>

**USD 46.743 MM**  
Deuda externa y otras obligaciones



**USD 12.789 MM**  
Deuda interna y otras obligaciones



**Deuda externa USD 46.463 MM**

Multilaterales	<b>USD 24.414 MM</b>
Bonos en mercados internacionales	<b>USD 16.008 MM</b>
Gobiernos	<b>USD 4.432 MM</b>
Bancos	<b>USD 953 MM</b>
Institución financiera internacional	<b>USD 656 MM</b>

**Otras obligaciones USD 280 MM**

Pasivos por derechos intangibles **USD 280 MM**

**USD 1.274 MM**  
Otros pasivos

Cartas de crédito **USD 978 MM**  
Secretaría de Hidrocarburos **USD 297 MM**

**Deuda interna USD 9.545 MM**

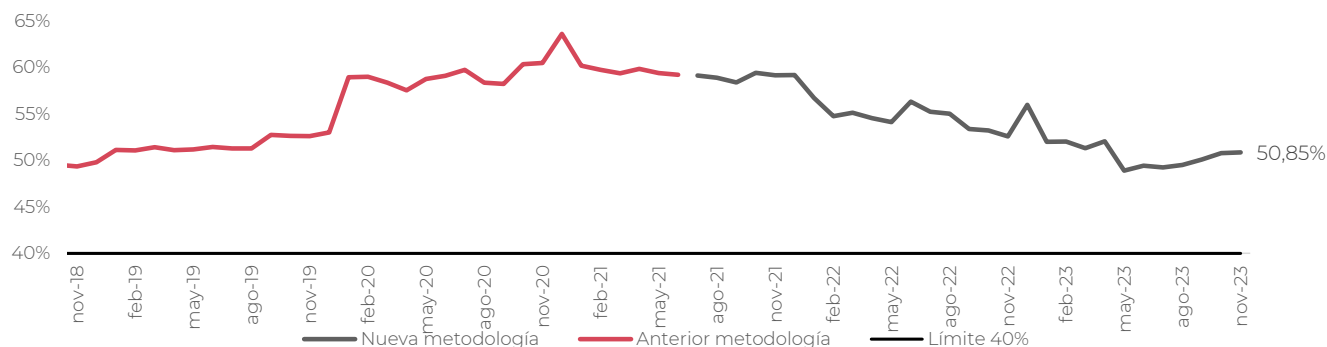
Bonos del Sector Público	<b>USD 3.704 MM</b>
Préstamo Banco Desarrollo Ecuador	<b>USD 1.760 MM</b>
Bonos del Sector Privado	<b>USD 1.217 MM</b>
Gobiernos Autónomos Descentralizados	<b>USD 1.232 MM</b>
Registradas Presupuestos Clausurados	<b>USD 939 MM</b>
Préstamo Banco Central del Ecuador	<b>USD 500 MM</b>
Empresas Públicas	<b>USD 193 MM</b>

**Otras obligaciones USD 3.244 MM**

Certificados de Tesorería	<b>USD 2.046 MM</b>
Obligaciones pendientes del año fiscal	<b>USD 1.034 MM</b>
Pasivos Derivados Convenios Liquidez	<b>USD 198 MM</b>
Seguridad Social	<b>USD 96 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 119.573,26 millones, según última previsión del BCE a septiembre 2023.
- Fecha de consulta 16 de febrero de 2024.
- 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	ene-23	dic-23	ene-24	Variación Mensual (%)
Euros	0,88	0,93	0,92	0,90	0,92	1,8%
Yenes	115,04	130,81	130,10	140,93	146,21	3,7%
Pesos Colombianos	4.061,74	4.844,96	4.666,36	3.875,97	3.913,89	1,0%
Nuevos Soles Peruanos	3,98	3,80	3,84	3,71	3,81	2,7%
Peso Argentino	102,73	177,12	186,98	808,54	826,31	2,2%
Real Brasileño	5,57	5,28	5,08	4,85	4,94	1,8%
Peso Mexicano	20,49	19,48	18,82	16,94	17,18	1,4%
Peso Chileno	851,14	848,90	797,19	881,06	932,14	5,8%

Producto Interno Bruto - Anual <sup>2,8</sup>	2017	2018	2019	2020	2021	2022
PIB Nominal	104.467	107.479	107.596	95.865	107.435	116.586
PIB Real <sup>3</sup>	103.503	105.558	107.657	97.648	105.278	114.081
Tasa de crecimiento anual del PIB	6,0%	1,0%	0,2%	-9,2%	9,8%	6,2%

Producto Interno Bruto - Trimestral <sup>2,8</sup>	2022-II	2022-III	2022-IV	2023-I	2023-II	2023-III
PIB Nominal Trimestral	29.071	29.568	29.442	29.520	30.217	29.856
Tasa de crecimiento anual del PIB	5,9%	6,7%	2,7%	4,6%	4,7%	0,4%

Indicadores monetarios <sup>2</sup>	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	ene-24	Variación Mensual (%)
Reserva Internacional	7.195,7	7.897,9	8.458,7	4.454,4	4.488,8	0,8%
Monedas <sup>4</sup>	80,0	84,4	87,7	87,3	86,6	-0,8%
Especies Monetarias en Circulación	17.959,9	18.684,0	19.226,4	19.818,4	n.d.	n.d.
Depósitos del SPNF en el BCE <sup>5</sup>	4.252,8	4.088,3	4.759,2	2.821,5	3.199,6	13,4%
Depósitos Totales <sup>6</sup>	48.387,7	54.492,0	60.104,9	63.244,8	62.756,9	-0,8%
Crédito Interno <sup>6</sup>	46.341,3	52.122,2	58.585,2	65.608,9	65.302,7	-0,5%

Indicadores monetarios externos	2020	2021	2022-IV	2023-I	2023-II	2023-III
Inversión Extranjera Directa	1.095	647	-48	23	88	155
Inversión Extranjera Directa (como % del PIB)	1,14%	0,60%	-0,16%	0,08%	0,29%	0,52%
Remesas	3.338	4.362	1.259	1.192	1.353	1.398
Remesas (como % del PIB)	3,48%	4,06%	4,28%	4,04%	4,48%	4,68%

Operaciones GC <sup>2</sup>	2020	2021	2022	Ene - nov 2022	Ene - nov 2023	Variación Anual (%)
<b>Ingresos</b>	19.440	25.054	28.625	26.538	19.451	-26,7%
Ingresos Petroleros	4.664	8.791	10.510	9.971	2.841	-71,5%
Ingresos No Petroleros	14.776	16.262	18.115	16.566	16.610	0,3%
<b>Gastos</b>	27.491	29.323	30.070	26.663	23.851	-10,5%
Gasto Permanente	22.301	21.918	24.859	22.363	19.311	-13,6%
Gasto No Permanente	5.190	7.405	5.211	4.300	4.540	5,6%
<b>Resultado Global</b>	-8.051	-4.270	-1.444	-126	-4.399	3404,2%

Fuentes: BCE

Notas:

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

(2) En millones de USD.

(3) A precios 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

(7) Desde septiembre 2022, la Cuenta de Financiamiento de Derivados Deficitarios (CFDD) y la cuenta venta

doméstica de petróleo se trasladaron a la empresa pública de EP Petroecuador.

(8) Considera la nueva metodología de Cambio de Año Base del BCE.

# Principales Cuentas Sistema Financiero

En porcentaje (%)

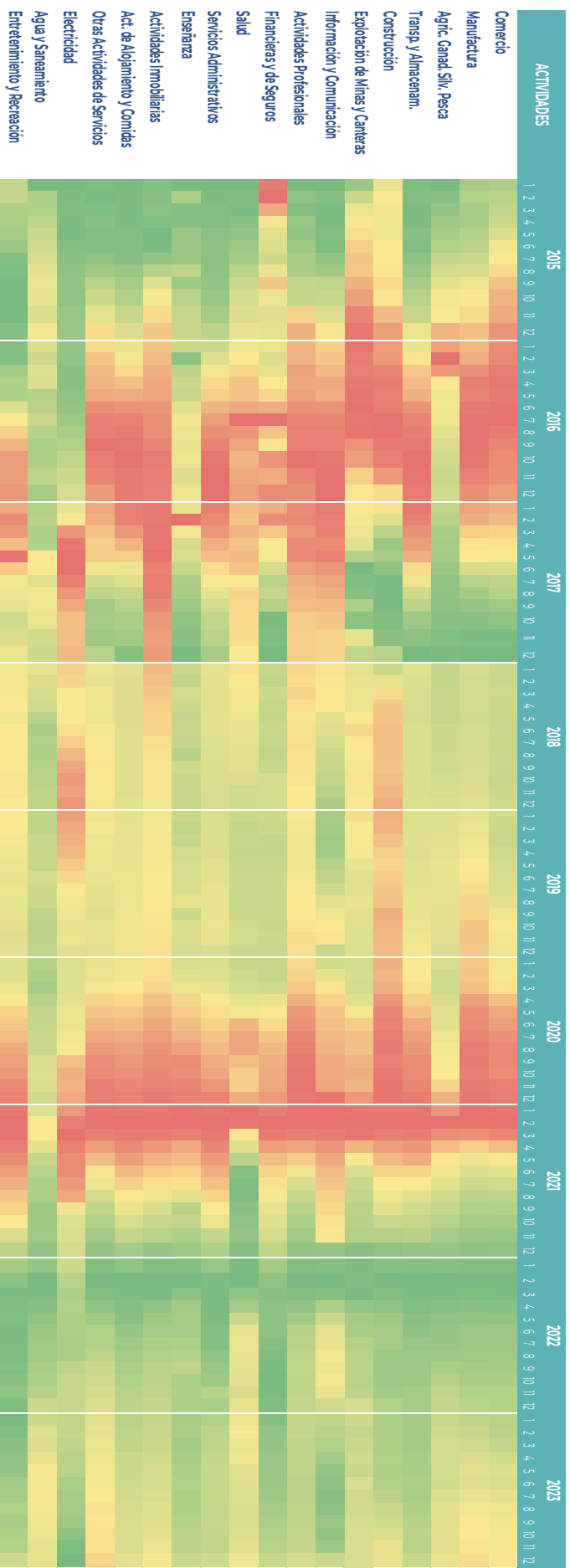
Bancos Privados	ene-23	nov-23	dic-23	ene-24	Var. Mensual Abs.	Var. Anual Abs.
ROE	12,09	12,43	12,36	9,13	-3,23	-2,96
ROA	1,28	1,27	1,23	1,02	-0,21	-0,27
Calidad de Activos	126,01	128,52	127,52	127,91	0,39	1,90
Eficiencia	130,85	128,18	125,41	124,37	-1,04	-6,48
Intermediación Financiera	91,84	97,54	94,76	96,45	1,69	4,61
Apalancamiento	8,41	8,90	8,06	7,86	-0,20	-0,56
Liquidez	27,68	22,19	24,13	22,19	-1,93	-5,49
Morosidad	3,12	3,55	3,20	3,39	0,19	0,28
Cobertura	222,81	191,73	211,09	201,82	-9,28	-20,99
Solvencia	13,17	13,61	13,79	13,87	0,08	0,71

Cooperativas	dic-22	ene-23	nov-23	dic-23	Var. Mensual Abs.	Var. Anual Abs.
ROE	3,50	4,81	4,90	3,88	-1,03	0,37
ROA	0,43	0,60	0,61	0,47	-0,13	0,05
Calidad de Activos	109,92	108,24	107,30	107,24	-0,07	-2,68
Eficiencia	105,76	102,73	109,97	105,80	-4,17	0,05
Intermediación Financiera	93,07	92,96	96,54	94,86	-1,68	1,79
Apalancamiento	6,95	7,05	6,84	6,87	0,03	-0,08
Liquidez	24,53	24,98	24,56	26,30	1,73	1,76
Morosidad	3,93	5,96	7,30	6,90	-0,40	2,97
Cobertura	148,39	100,30	94,87	103,42	8,55	-44,96
Solvencia	15,73	15,68	15,02	15,84	-0,66	0,11

Mutualistas	dic-22	ene-23	nov-23	dic-23	Var. Mensual Abs.	Var. Anual Abs.
ROE	5,03	4,89	3,09	2,42	-0,67	-2,60
ROA	0,38	0,39	0,25	0,19	-0,06	-0,19
Calidad de Activos	98,82	97,51	94,63	97,30	2,68	-1,51
Eficiencia	104,16	100,99	113,62	119,15	5,54	14,99
Intermediación Financiera	71,77	72,68	68,72	68,45	-0,27	-3,33
Apalancamiento	11,48	11,41	11,50	11,53	0,03	0,05
Liquidez	14,28	14,62	11,16	12,30	1,15	-1,98
Morosidad	4,19	5,95	7,66	7,70	0,05	3,52
Cobertura	100,19	80,94	76,29	79,66	3,37	-20,53
Solvencia	11,95	11,67	11,80	12,11	0,31	0,16

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.

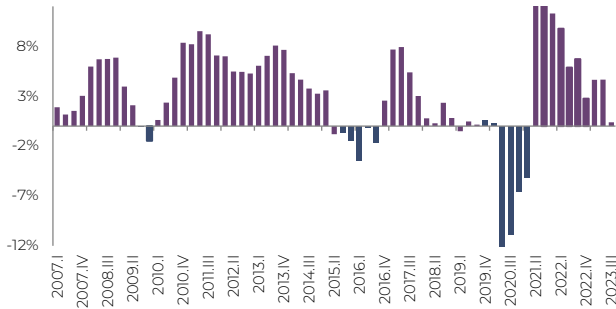




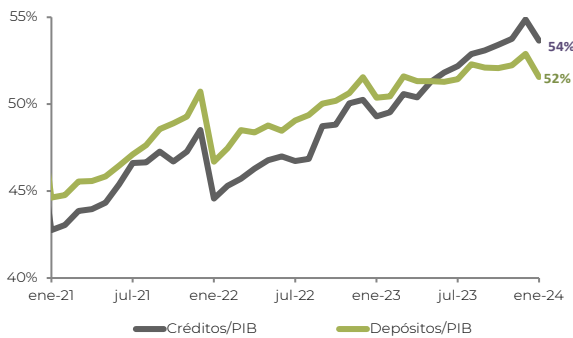


# Gráficos Macroeconómicos

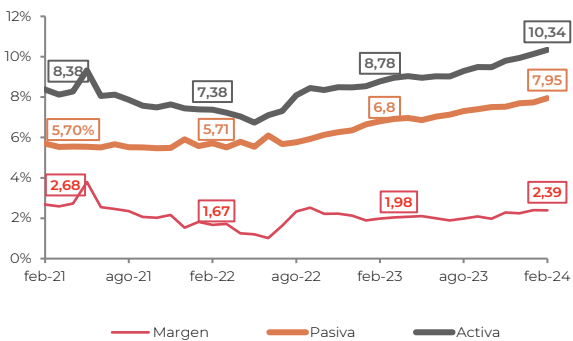
### Tasa de Crecimiento del PIB t/t-4



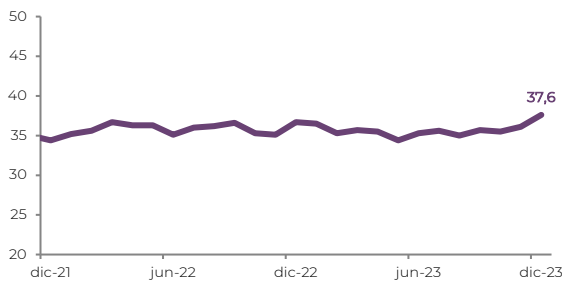
### Profundización Financiera



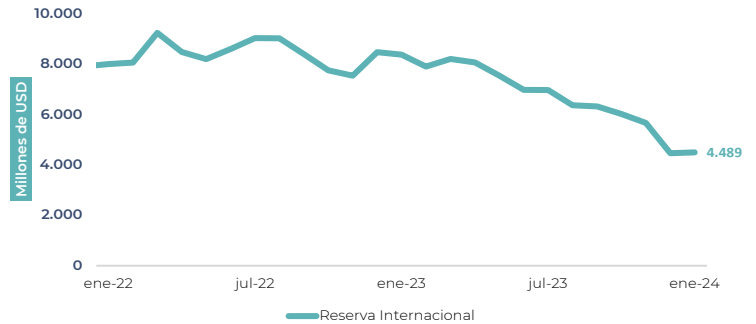
### Tasas de Interés Referenciales



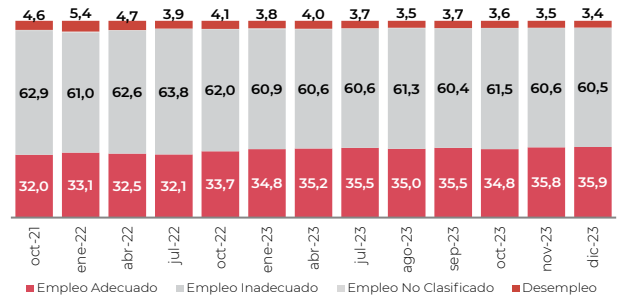
### Índice de Confianza al Consumidor



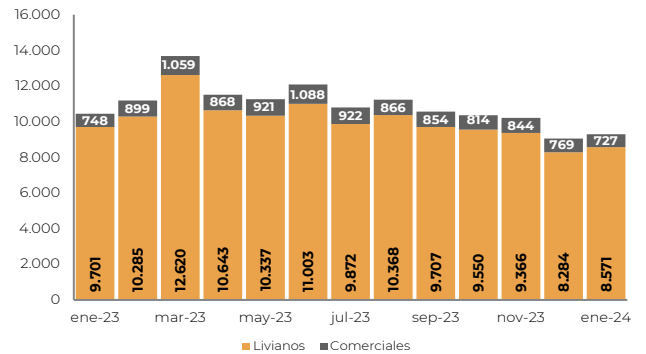
### Reserva Internacional



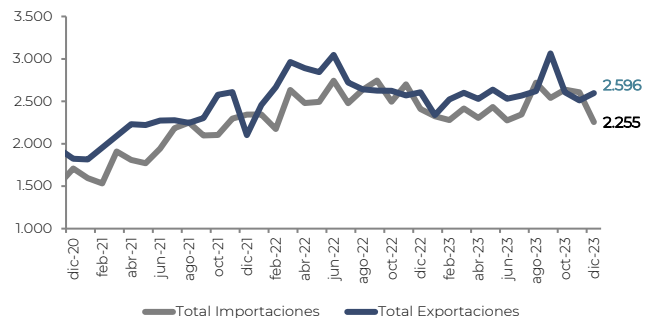
### Estadísticas de Empleo Tasa Urbano - Rural



### Venta de Vehículos



### Exportaciones e Importaciones

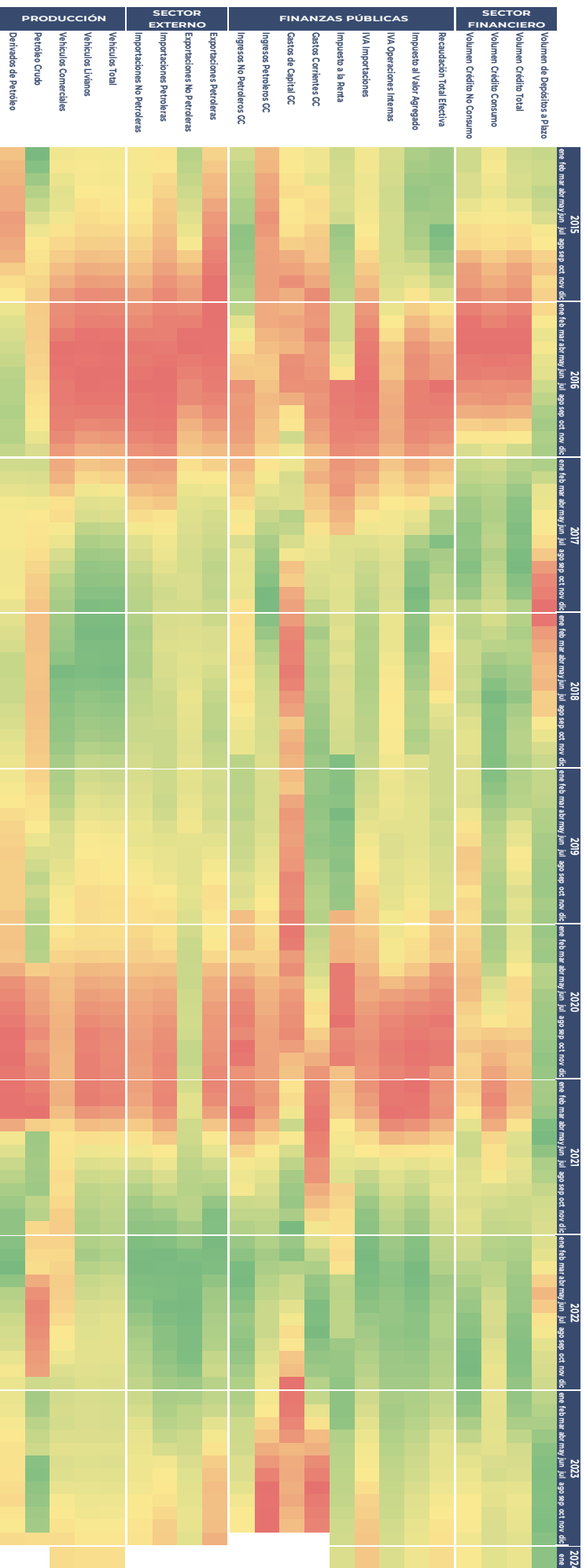


Fuente: Banco Central del Ecuador, INEC, AEADE  
T.V.A. es Tasa de Variación Anual  
Crédito Interno y Depósitos Totales del Panorama Financiero

Notas:  
(1) Reservas internacionales valor expresado en millones 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.  
(5) Considera la nueva metodología de Cambio de Año Base del BCE en las Cuentas Nacionales.

# 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.



# Resumen Principales Variables Coyunturales

## Cifras acumuladas

	Ene - Dic 2022	Ene - Dic 2023	Var. %
Petróleo crudo (millones de barriles producidos) <sup>1</sup>	175,5	173,5	-1,2%
Derivados de petróleo (millones de barriles producidos) <sup>1</sup>	78,4	76,4	-2,5%
Exportaciones no petroleras (millones de USD) <sup>1</sup>	21.071	22.175	5,2%
Importaciones no petroleras (millones de USD) <sup>1</sup>	22.702	22.370	-1,5%

	Ene 2023	Ene 2024	Var. %
Recaudación de IVA Operaciones Internas (millones de USD) <sup>2</sup>	701	700	-0,2%
Recaudación de IVA Importaciones (millones de USD) <sup>2</sup>	182	175	-3,8%
Recaudación de Impuesto a la Renta (millones de USD) <sup>2</sup>	541	514	-5,1%
Recaudación Total Efectiva (millones de USD) <sup>2</sup>	1.521	1.423	-6,5%
Vehículos livianos (unidades vendidas) <sup>4</sup>	9.701	8.571	-11,6%
Buses y camiones (unidades vendidas) <sup>4</sup>	748	727	-2,8%
Inflación (acumulada) <sup>5</sup>	0,12%	0,13%	0,0 p.p
Volumen Crédito Consumo - (millones USD) <sup>1,6</sup>	754	757	0,3%
Volumen Crédito No Consumo - (millones USD) <sup>1,6</sup>	1.894	1.885	-0,5%

	dic-22	dic-23	Var. (pp)
Tasa de empleo adecuado / pleno (nacional) <sup>5</sup>	36,0%	35,9%	-0,12 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	nov-23	dic-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	14,7	15,1
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	6,0	6,4
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	1.680	1.903
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	1.928	1.760

	ene-21	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	dic-23	ene-24
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	710,3	457,2	447,2	524,9	507,8	527,3	515,8	535,9	508,0	526,7	517,8	537,3	699,9
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	177,0	189,4	187,8	183,5	195,7	182,6	193,3	177,1	149,7	175,3
Recaudación de Impuesto a la Renta (millones de USD) <sup>2</sup>	467	273	444	1165	416	354	347	337	349	369	356	440	541	296	516	1.389	439	375	351	345	354	345	340	525	514
Recaudación Total Efectiva (millones de USD) <sup>2</sup>	1.463	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	1.198	1.423
Vehículos livianos (unidades vendidas) <sup>4</sup>	7.641	9.301	10.552	9.896	10.055	9.503	10.618	11.151	12.130	10.201	11.390	10.444	9.701	10.285	12.620	10.643	10.337	11.003	9.872	10.368	9.707	9.550	9.366	8.284	8.571
Buses y camiones (unidades vendidas) <sup>4</sup>	728	921	867	948	961	831	927	1.039	1.223	959	935	949	748	899	1.059	868	921	1.088	922	866	854	814	844	769	727
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%	1,35%	1,35%
Volumen Crédito Consumo - (millones USD) <sup>1,6</sup>	572	583	691	622	656	626	644	877	735	675	638	630	754	660	752	620	776	766	730	761	755	826	724	676	757
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	1.793	2.130	1.770	1.990	1.817	1.696	1.888	1.899	1.972	1.904	1.687	1.885

(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

