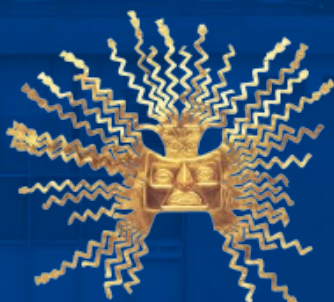




**Banco Central
del Ecuador**

Boletín Analítico de Resultados de Balanza de Pagos

Primer trimestre de 2026

Banco Central del Ecuador

Boletín Analítico de Resultados de Balanza de Pagos

Primer trimestre de 2026

Gerencia de Estudios y Estadísticas Económicas

Subgerencia de Información Estadística

María Dolores Robalino Quizhpe

Roxana Oñate Lazo

Gerardo David Villalba Iguamba

Danilo Estrella Aguirre

Alejandro Verdezoto Miranda

Esteban Vizuite Almeida

Grace Castillo Mosquera

Ana Cristina Morocho Guayasamín

Equipo técnico de la gestión de balanza de pagos

Edición y corrección de estilo

Jonathan Tayupanta Cárdenas

© 2026 Banco Central del Ecuador

Todos los derechos reservados

www.bce.ec

Se permite la reproducción de este documento siempre que se cite la fuente.

Contenido

1. Análisis de la balanza de pagos	7
1.1. Resultados primer trimestre 2026	7
1.1.1. Resumen de reprocesos	7
1.1.2. Cuenta corriente	8
1.1.2.1. Cuenta bienes.....	8
1.1.2.2. Cuenta servicios	10
1.1.2.3. Ingreso primario.....	11
1.1.2.4. Ingreso secundario.....	12
1.1.3. Cuenta capital	14
1.1.4. Cuenta financiera.....	14
1.1.4.1. Inversión directa	15
1.1.4.2. Inversión de cartera	17
1.1.4.3. Otra inversión.....	19
1.1.4.4. Activos de reserva internacional (RI)	20
Bibliografía	22

Índice de figuras

Figura 1. Componentes de la cuenta corriente (trimestral)	8
Figura 2. Exportación e importación de servicios: principales cuentas (trimestral)	11
Figura 3. Cuentas de débito: renta de la inversión	12
Figura 4. Ingreso secundario: remesas recibidas (trimestral)	13
Figura 5. Ingreso secundario: remesas enviadas (trimestral)	14
Figura 6. Inversión extranjera directa por modalidad (trimestral)	16
Figura 7. Variación de las reservas internacionales (trimestral)	21

Índice de tablas

Tabla 1. Cuenta de capital y financiera (trimestral)	15
Tabla 2. Cuenta financiera: inversión de cartera (trimestral)	18
Tabla 3. Cuenta financiera: otra inversión (trimestral)	20

Resumen

El presente informe presenta los resultados de la compilación de la balanza de pagos correspondientes al primer trimestre de 2026, elaborada por el Banco Central del Ecuador (BCE) conforme al *Manual de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional*, sexta edición (MBP6).

La cuenta corriente registró un superávit de USD 1.859,2 millones, cifra inferior en 2,7 % a la del trimestre anterior (USD 1.910,5 millones) y 26,4 % menor que la observada en el mismo período de 2025 (USD 2.524,4 millones). Este resultado se explica por los saldos positivos de las cuentas de bienes (USD 1.618,7 millones) e ingreso secundario (USD 1.724,0 millones), que compensaron los déficits en las cuentas de servicios (USD 364,1 millones) e ingreso primario (USD 1.119,4 millones).

La cuenta de bienes registró un superávit de USD 1.618,7 millones, lo que representó un aumento de 3,1 % respecto al cuarto trimestre de 2025 y una reducción de 30,5 % respecto a igual período de 2025. Las exportaciones petroleras alcanzaron USD 2.087,5 millones, equivalentes al 22,0 % del total exportado en el período. Las exportaciones no petroleras, por su parte, sumaron USD 7.306,6 millones, con una caída de 8,3 %: USD 665,3 millones menos que en el cuarto trimestre 2025, aunque USD 258,1 millones por encima del primer trimestre 2025. El camarón se mantuvo como el principal producto de exportación del país, con USD 2.143,8 millones en el trimestre.

La cuenta de servicios cerró el trimestre con un déficit de USD 364,1 millones, 9,0 % menor al del primer trimestre de 2025 y 45,6 % inferior al del cuarto trimestre de 2025.

Por otro lado, la cuenta de ingreso primario finalizó con un déficit de USD 1.119,4 millones, superior al registrado en el cuarto trimestre 2025 (en USD 267,4 millones) y en el primer trimestre 2025 (en USD 107,6 millones). Este resultado se explicó, principalmente, por los mayores pagos al exterior en concepto de renta de la inversión, que en el trimestre ascendieron a USD 1.183,6 millones, lo que representó un incremento de USD 106,9 millones en comparación con similar período de 2025 y de USD 264,7 millones respecto al trimestre anterior.

Por su parte, el ingreso secundario registró un superávit de USD 1.724,0 millones, consolidándose como uno de los principales pilares de los flujos externos hacia el país. Aunque este resultado fue USD 137,3 millones inferior al del trimestre anterior, en la comparación interanual mostró un crecimiento de 7,4 % (USD 118,3 millones). Las remesas recibidas totalizaron USD 1.856,7 millones, impulsadas principalmente por los flujos provenientes de Estados Unidos, que continuaron mostrando dinamismo pese a la incertidumbre migratoria, favorecidas además por las mejoras en los canales de envío.

En cuanto a la cuenta financiera, en el primer trimestre de 2026, se acumularon activos netos en el exterior por USD 3.204,1 millones, monto superior en USD 1.017,0 millones al del cuarto trimestre de 2025 (USD 2.187,1 millones) y en USD 3.082,1 millones al del mismo trimestre de 2025. Este resultado provino principalmente de la inversión de cartera, que registró un flujo neto de activos de USD 2.234,3 millones, impulsado por las operaciones del sector financiero privado en instrumentos de participación de capital y títulos de deuda.

En conjunto, los resultados del primer trimestre de 2026 evidencian una posición externa sólida, sustentada en el dinamismo de las exportaciones no petroleras, el ingreso de remesas y la acumulación

de activos externos. No obstante, se observan señales de ajuste asociadas a los desafíos operativos del sector petrolero y a una mayor demanda interna, reflejada en el crecimiento de las importaciones.



1. Análisis de la balanza de pagos

En esta sección se presenta el análisis de los resultados de balanza de pagos a partir de la desagregación de sus rubros más importantes. En la cuenta corriente¹ se examinan las cuentas de bienes², servicios, ingreso primario e ingreso secundario; mientras que, en la cuenta financiera, se revisan sus distintos componentes, considerando la adquisición neta de activos financieros y los pasivos netos incurridos.

En un primer apartado se presentan los resultados correspondientes al primer trimestre de 2026.

1.1. Resultados primer trimestre 2026

1.1.1. Resumen de reprocesos

Con respecto a la publicación de balanza de pagos del primer trimestre de 2026, los resultados de la compilación actual registraron reprocesos periódicos y puntuales³ en las cuentas de remesas de trabajadores, servicios, inversión directa y cuenta financiera. Por un lado, la cuenta de servicios experimentó reprocesos para el cuarto trimestre de 2025 debido al corte de información con la que se levanta la Encuesta de Comercio Internacional de Servicios (ECIS), que mantiene un trimestre de rezago entre la publicación y los datos remitidos por las empresas. Adicionalmente, en la presente publicación se reprocesaron los rubros de exportación e importación de servicios de telecomunicaciones, una vez que fue posible identificar con mayor precisión a las empresas del sector.

Las remesas de trabajadores fueron reprocesadas conforme a lo establecido en el nuevo esquema de levantamiento, procesamiento y difusión de este agregado estadístico⁴.

De igual manera, los rubros de inversión directa y cuenta financiera fueron revisados de acuerdo con las características del levantamiento y registro de la información sobre deuda externa privada, cuya principal fuente corresponde a las inscripciones que realizan las empresas privadas de este tipo de operaciones en el Banco Central del Ecuador.

Adicionalmente, la compilación de la balanza de pagos requiere información proveniente de fuentes internacionales cuya publicación presenta un rezago, lo que obliga a reprocesar datos, principalmente, de la cuenta financiera.

¹ Estos componentes representan los flujos transaccionales que se registran en términos brutos, es decir, mostrando las operaciones en valores económicos (excepto recursos financieros) que se llevan a cabo entre agentes residentes y no residentes.

² La cuenta de bienes incluye la balanza comercial (importaciones y exportaciones en valores FOB) y otras cuentas como los bienes adquiridos en puerto y el comercio no registrado.

³ La compilación estadística de la balanza de pagos está sujeta a dos tipos de reprocesos: i) reprocesos puntuales, que responden a operaciones específicas y pueden generar la necesidad de redefiniciones en función de un mayor acceso a su detalle; y ii) reprocesos periódicos, asociados a la disponibilidad, periodicidad y pertinencia de determinadas fuentes de información.

⁴ Véase “Nota al usuario”, disponible en:

https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorExterno/BalanzaPagos/Remesas/Nota_al_usuario.pdf



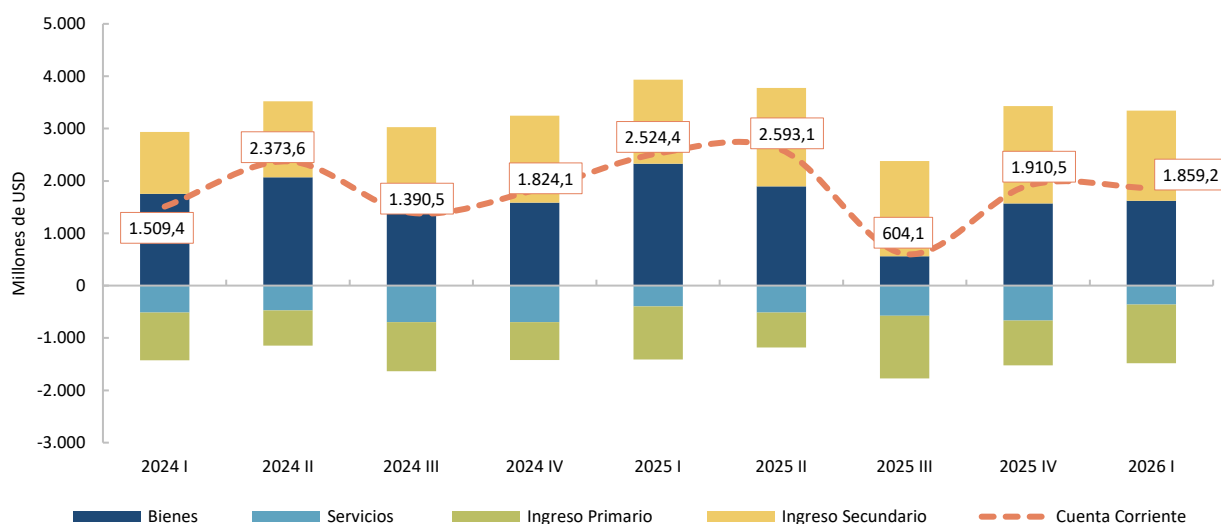
1.1.2. Cuenta corriente

La cuenta corriente registra los flujos de las operaciones de bienes⁵, servicios, ingreso primario (renta⁶) e ingreso secundario (transferencias corrientes). En el primer trimestre de 2026, esta cuenta presentó un superávit de USD 1.859,2 millones, cifra inferior en 2,7 % al valor registrado en el cuarto trimestre de 2025 (USD 1.910,5 millones) y una contracción del 26,4 % con relación al primer trimestre de 2025, cuando se ubicó en USD 2.524,4 millones (figura 1).

Esta evolución se explica principalmente por el comportamiento favorable de la cuenta de bienes, que presentó un superávit de USD 1.618,7 millones, junto con el resultado positivo observado en el ingreso secundario, de USD 1.724,0 millones. El saldo conjunto de estas dos cuentas superó el déficit registrado en el ingreso primario y en servicios, que acumularon un flujo negativo de USD 1.483,5 millones.

Figura 1. Componentes de la cuenta corriente (trimestral)

En millones de USD, 2024.I-2026.I



Nota: La cuenta bienes incluye la balanza comercial, el comercio no registrado y bienes adquiridos en puerto.

Fuente: Banco Central del Ecuador

1.1.2.1. Cuenta bienes⁷

Durante el primer trimestre de 2026, la cuenta de bienes finalizó con un superávit de USD 1.618,7 millones. Esta cifra representó un incremento del 3,1 % en comparación con el cuarto trimestre de 2025; sin embargo, en términos interanuales fue 30,5 % inferior a la registrada en el mismo período de 2025.

El comportamiento de la balanza comercial estuvo determinado por los siguientes rubros de exportación:

⁵ Incluye el comercio no registrado.

⁶ Obtenida por factores productivos como capital y trabajo.

⁷ Los datos de la cuenta de bienes difieren de los publicados en los resultados de comercio exterior, debido a que, para la compilación de la balanza de pagos, se incluyen ajustes por comercio no registrado y bienes adquiridos en puerto.



- **Exportaciones petroleras:** alcanzaron un valor de USD 2.087,5 millones, equivalentes al 22,0 % del total exportado en el período. Este monto fue superior en USD 243,9 millones respecto al trimestre previo, pero inferior en USD 166,4 millones frente al primer trimestre de 2025. Esta variación se explica, principalmente, por la recuperación del valor exportado de petróleo crudo, cuyo precio promedio se situó en USD 65,3 por barril, con un incremento de 22,1 % respecto al trimestre anterior y de 1 % en términos interanuales. Cabe señalar que la volatilidad de los precios internacionales del hidrocarburo continúa asociada a las tensiones geopolíticas en Medio Oriente (Banco Central del Ecuador, 2026).
- **Exportaciones no petroleras:** se ubicaron en USD 7.306,6 millones, con una contracción del 8,3 %, (-USD 665,3 millones) frente al cuarto trimestre de 2025 (USD 7.971,8 millones), mientras que en la comparación interanual registraron un aumento del 3,8 % (USD 258,1 millones) respecto al primer trimestre de 2025 (USD 7.048,5 millones).

El **camarón** se mantuvo como el principal rubro de exportación no petrolera, aunque su valor exportado se redujo en 2,4 %. Este comportamiento fue atribuible a: i) factores estacionales en la oferta local, vinculados a condiciones climáticas y de consumo; ii) menores envíos hacia mercados de destino como España (contracción trimestral en valor de 32,5 %), China (4,2 %) y Francia (24,2 %), comportamiento parcialmente compensado por el incremento de 8,3 % en el valor exportado hacia Estados Unidos; y iii) la apertura de nuevos destinos —India, Israel, Suecia y Túnez—, hacia los cuales se exportaron 270 toneladas métricas (TM), sin registros de envíos en el trimestre anterior (Banco Central del Ecuador, 2026).

El **banano y plátano**, por su parte, presentaron una dinámica favorable, con un incremento en las divisas exportadas de USD 1.254,1 millones, asociadas a un volumen de 1,9 millones de toneladas métricas. Este resultado obedece, en parte, a factores estacionales, dado que el primer trimestre coincide con el pico del ciclo productivo del cultivo, así como a un mejor desarrollo fisiológico de las plantaciones y a un mayor enfunde de racimos. En cuanto a precios, se registró un incremento en las cotizaciones de *commodities* en el mercado norteamericano (0,9 %) y europeo (5,1 %) (World Bank, 2026), lo que sugiere que el crecimiento del valor exportado se explica tanto por un mayor volumen como por una mejor valoración del producto en los mercados internacionales (Banco Central del Ecuador, 2026).

Las exportaciones de **cacao y elaborados** alcanzaron USD 542,5 millones, una caída del 59,4 % frente al cuarto trimestre de 2025 (USD 1.334,9 millones). Esta disminución responde, fundamentalmente, al ajuste en los precios internacionales del producto, caracterizados por su alta volatilidad. Factores globales como las expectativas de oferta y demanda, las condiciones climáticas en África occidental, los movimientos especulativos en los mercados bursátiles y los ajustes propios del ciclo de los *commodities* agrícolas inciden directamente en este comportamiento (El Universo, 2026).

Por el lado de las importaciones, estas totalizaron USD 7.855,1 millones en el primer trimestre de 2026, lo que representó una disminución del 5,5 % frente al cuarto trimestre de 2025 y un crecimiento del 11,4 % en la comparación interanual.

Según la Clasificación por Uso o Destino Económico (CUODE), la variación trimestral negativa se explica principalmente por la reducción en las compras de bienes de capital (-USD 251,9 millones) y bienes de



consumo (-USD 208,1 millones), influenciada por factores estacionales. Por el contrario, en el análisis interanual, el crecimiento estuvo liderado por las importaciones de materias primas, que pasaron de USD 2.227,9 millones en el primer trimestre de 2025 a USD 2.524,0 millones en el mismo período de 2026, un incremento del 13,3 %.

En esa línea, en relación con el trimestre previo, dentro de las compras de bienes de capital, la mayor incidencia negativa provino de menores importaciones de tractores (45,8 %), palas mecánicas y excavadoras (26,8 %) y grúas (85,8 %). En el caso de los bienes de consumo, la contracción obedece a menores compras por courier (contracción trimestral de 22,8 %), calzado (43,6 %) y medicamentos (5,6 %).

En términos interanuales, el aumento en el valor importado fue impulsado por la mayor contribución de bienes de consumo y las materias primas. En el primer caso, destacan las compras de bienes de consumo duradero, que crecieron, principalmente, por autos de uso particular híbridos y eléctricos (208,3 %), autos de uso particular a combustión (77,0 %) y monitores de TV (214,8 %). En cuanto a materias primas, los rubros que más contribuyeron al aumento fueron las adquisiciones de artículos de fundición de hierro y acero (24,4 %), harina de pescado (242,8 %) y trigo (34,8 %).

1.1.2.2. Cuenta servicios

La cuenta de servicios cerró el primer trimestre de 2026 con un déficit de USD 364,1 millones, lo que representó una reducción interanual de USD 35,8 millones y una disminución de USD 305,0 millones respecto al trimestre anterior. Esta evolución evidenció una mejora significativa en la balanza de servicios.

En el primer trimestre de 2026, las exportaciones de servicios alcanzaron un valor de USD 1.079,3 millones, con una ligera disminución del 3,7 % respecto al cuarto trimestre de 2025 y un aumento del 8,6 % frente al primer trimestre de 2025. El principal rubro de este flujo corresponde a la cuenta viajes, que representó el 46,9 % del total de las exportaciones (USD 505,6 millones) y que aproxima el ingreso de divisas por parte de turistas no residentes que visitaron el país⁸. Esta cuenta experimentó una disminución del 2,0 % respecto al cuarto trimestre de 2025 y un incremento del 11,5 % respecto al primer trimestre de 2025⁹. Le siguen en importancia las exportaciones de servicios de transporte, que se ubicaron en USD 375,2 millones en el primer trimestre de 2026, de los cuales aproximadamente el 51,7 % correspondió a los servicios de transporte exportados por el sector petrolero.

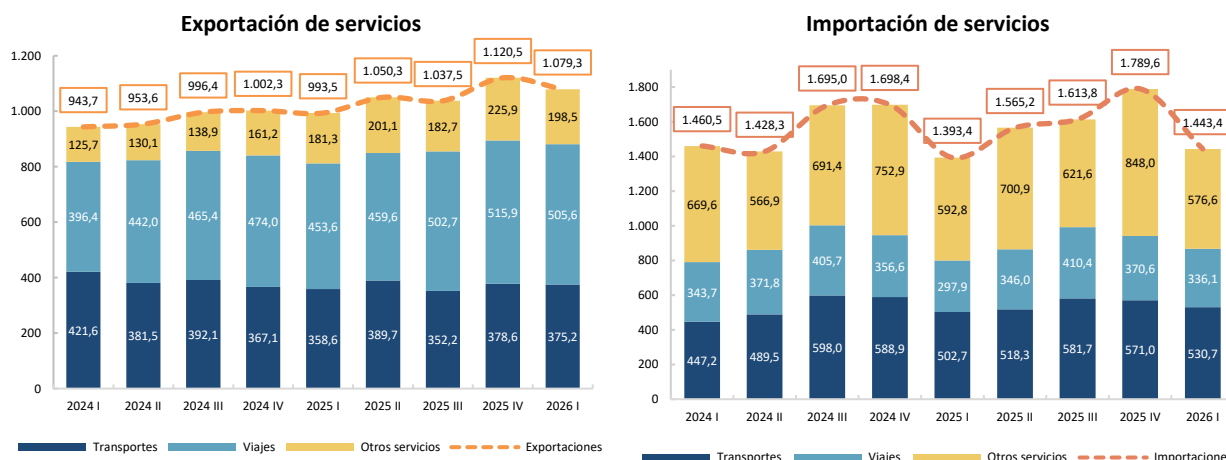
⁸ El cálculo actual considera el número de turistas que ingresan al país multiplicado por un monto promedio de gasto de acuerdo a su país de residencia. La fuente de datos del ingreso de turistas corresponde a los registros administrativos de migración, mientras que el gasto promedio se obtuvo desde la plataforma Euromonitor.

⁹ De acuerdo con la información publicada por el Ministerio de Turismo, el ingreso de turistas pasó de 329,9 mil en el primer trimestre 2025 a 361,2 mil en el primer trimestre 2026.



Figura 2. Exportación e importación de servicios: principales cuentas (trimestral)

En millones de USD, 2024.I-2026.I



Fuente: Banco Central del Ecuador

En cuanto a las importaciones de servicios, se registró una disminución trimestral del 19,3 % y un ligero crecimiento interanual del 3,6 %. Esta variación se explica por la caída trimestral en las importaciones de *otros servicios* (-32,0 %), que compensó la reducción registrada en el resto de las agrupaciones. En esta línea, destacan las variaciones en los servicios contabilizados en la cuenta de viajes, que reflejan el egreso de divisas por parte de turistas residentes que salieron del país (USD 336,1 millones), lo que representó una disminución del 9,3 % respecto al trimestre anterior. Asimismo, se registró una reducción en las importaciones de servicios de transporte, que pasaron de USD 571,0 millones en el cuarto trimestre de 2025 a USD 530,7 millones en el primer trimestre de 2026 (-7,1 %).

1.1.2.3. Ingreso primario

La cuenta de ingreso primario recoge esencialmente el rendimiento del capital financiero. Durante el primer trimestre de 2026, esta cuenta finalizó con un flujo de USD -1.119,4 millones. Este resultado representó un aumento del déficit en comparación con el monto registrado en el cuarto trimestre de 2025 (USD -852,0 millones), así como una ampliación respecto a igual trimestre de 2025 (USD -107,6 millones).

El crédito de esta cuenta se compone fundamentalmente de la renta recibida de la categoría *otra inversión*, que incluye intereses de créditos diferentes a los de cartera e inversión directa de los sectores institucionales, así como los intereses generados por la inversión de los activos de reserva. Durante el trimestre analizado, esta última categoría (renta proveniente de la inversión de los activos de reserva) alcanzó USD 52,4 millones. La variación de estos flujos se encuentra directamente relacionada con el saldo de la reserva internacional.

Por otro lado, el débito del ingreso primario está determinado principalmente por los flujos cancelados al exterior por concepto de renta de la inversión. Durante el trimestre analizado, estos rendimientos ascendieron a USD 1.183,6 millones, lo que representó un crecimiento de USD 106,9 millones en comparación con similar período de 2025 y de USD 264,7 millones respecto al cuarto trimestre de 2025. En cuanto a su estructura, para el primer trimestre de 2026 la cancelación de rendimientos relacionados



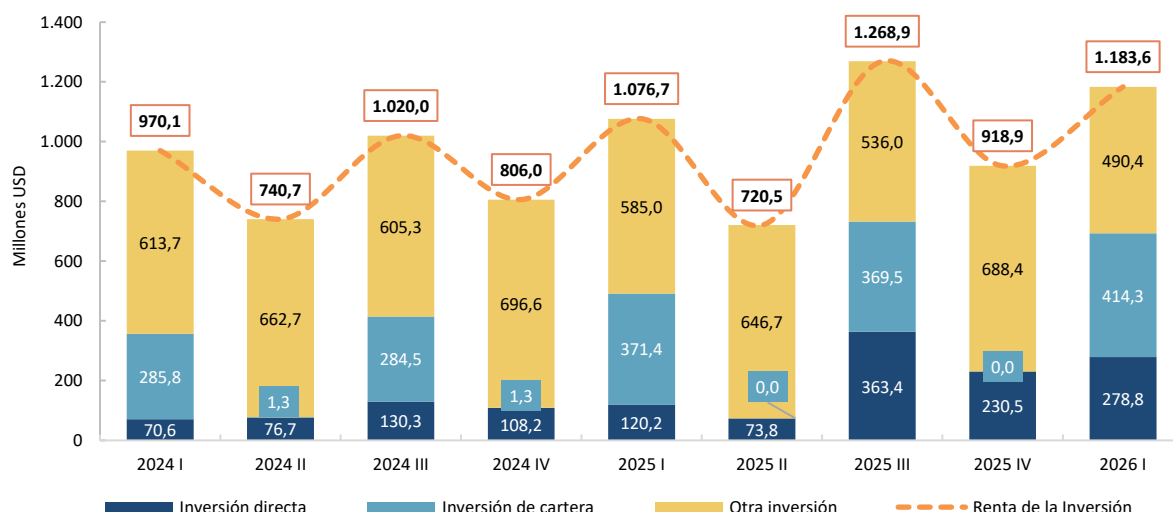
con la inversión directa representó el 23,6 %; la inversión de cartera, el 35,0 %, y otra inversión, el 41,4 % (que incluye préstamos).

Un aspecto importante de resaltar en esta cuenta es el comportamiento cíclico de los intereses asociados a la inversión de cartera, que guarda una estrecha relación con la estructura de vencimiento de intereses de los bonos soberanos, cuyos pagos se concentran en marzo y septiembre (primer y tercer trimestre de cada año). Para el primer trimestre de 2026, se registró un monto de intereses pagados por este tipo de instrumentos de USD 414,3 millones.

Por su parte, los intereses relacionados con la categoría otra inversión, en el último trimestre, se ubicaron en USD 490,4 millones, cifra inferior en USD 94,5 millones respecto al valor registrado en similar período de 2025 (USD 585,0 millones). Cabe resaltar que este rubro se incluye el pago de intereses de créditos distintos a los de cartera e inversión directa, tanto del sector público como privado. De acuerdo con la información compilada, para el primer trimestre de 2026, los intereses pagados por el Gobierno general representaron el 70,7 %¹⁰ de estos egresos.

Figura 3. Cuentas de débito: renta de la inversión

En millones de USD, 2024.I-2026.I



Fuente: Banco Central del Ecuador

1.1.2.4. Ingreso secundario

En el primer trimestre de 2026, el ingreso secundario registró un superávit de USD 1.724,0 millones, con una disminución del 7,4 % en comparación con el valor contabilizado en el cuarto trimestre de 2025 (USD 1.861,3 millones) y un incremento del 7,4 % respecto a igual trimestre de 2025 (USD 1.605,7 millones). Las remesas recibidas desempeñan un papel fundamental como componente de financiamiento de esta cuenta, alcanzando una cifra de USD 1.856,7 millones en el trimestre en estudio.

¹⁰ Todos los valores compilados en la balanza de pagos son datos provisionales sujetos a reprocesos, de manera específica esta cuenta sufre modificaciones provenientes de las variaciones en los registros de intereses de deuda privada.

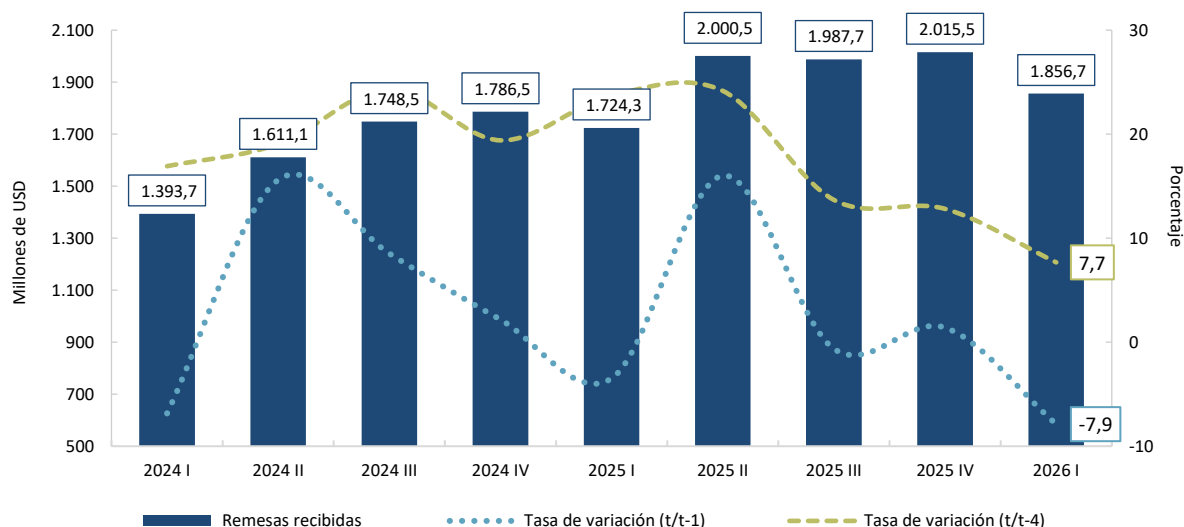


Durante el primer trimestre de 2026, el flujo de remesas recibidas¹¹ disminuyó en 7,9 % frente al valor observado en el cuarto trimestre de 2025 (USD 2.015,5 millones) y un incremento del 7,7 % respecto a similar trimestre de 2025 (USD 1.724,3 millones). Para el trimestre analizado, se recibieron 5.304.001 giros, lo que significó una disminución del 8,7 % frente a los registrados en el cuarto trimestre de 2025 (5.808.640), y un aumento del 3,1 % con relación a similar período de 2025 (5.145.033). El valor promedio por giro en el presente trimestre alcanzó los USD 350,1.

En cuanto a los países de origen de estos flujos, Estados Unidos se mantuvo como el principal origen de remesas recibidas. Participó con el 77,6 % de los flujos totales, al remitir USD 1.441 millones, una disminución de 8,5 % respecto al cuarto trimestre de 2025 (USD 1.574,1 millones) y aumento de 9,3 % frente al mismo período de 2025 (USD 1.318,9 millones). Pichincha, Guayas, Azuay, Cañar y Chimborazo fueron los principales destinos de las remesas familiares provenientes del país del norte.

Figura 4. Ingreso secundario: remesas recibidas (trimestral)

En millones de USD y tasas de variación, 2024.I-2026.I



Fuente: Banco Central del Ecuador

Por otro lado, el flujo de remesas enviado al resto del mundo registró un valor de USD 95,8 millones, lo que representó una contracción del 14,7 % frente al valor del cuarto trimestre de 2025 (USD 112,3 millones) y una disminución del 10,1 % a la observada en similar período de 2025 (USD 106,5 millones). En el período enero-marzo de 2026, se enviaron remesas desde Ecuador principalmente a tres países: Colombia (USD 54,1 millones), Perú (USD 13,2 millones) y Argentina (USD 7,9 millones). Estas remesas representaron en conjunto el 78,5 % del flujo total enviado al exterior en este período.

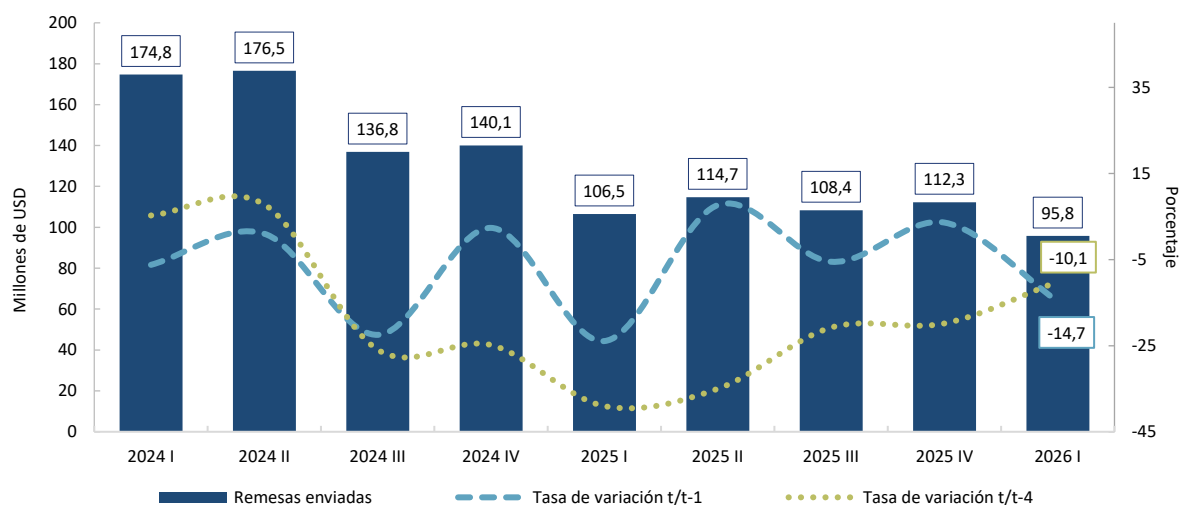
¹¹ Mayor información sobre el flujo de remesas recibidas y enviadas se encuentra publicada en los Boletines Analíticos de Evolución de Remesas:

https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/SectorExterno/ix_Remesas.html



Figura 5. Ingreso secundario: remesas enviadas (trimestral)

En millones de USD y tasas de variación, 2024.I-2026.I



Fuente: Banco Central del Ecuador

1.1.3. Cuenta capital

La cuenta de capital registra las transferencias unilaterales de capital y las transacciones de activos no financieros no producidos¹². En el primer trimestre de 2026, mostró un resultado positivo de USD 28,8 millones.

1.1.4. Cuenta financiera

La cuenta financiera registra las variaciones netas en la adquisición de activos y la emisión de pasivos financieros de la economía frente al resto del mundo. A este valor se suma la variación de los activos de reserva administrados por el Banco Central del Ecuador.

En el primer trimestre de 2026, esta cuenta registró una acumulación neta de activos por USD 3.204,1 millones, cifra superior a la observada en el cuarto trimestre de 2025, en la que los residentes ecuatorianos acumularon activos netos en el exterior por USD 2.187,1 millones. La acumulación neta de activos externos en el primer trimestre fue resultado de la acumulación neta de activos de inversión de cartera por USD 2.234,3 millones y aumento en el stock de activos de otra inversión por USD 969,8 millones.

¹² Este rubro corresponde a la compraventa de activos intangibles, como por ejemplo patentes.



Tabla 1. Cuenta de capital y financiera (trimestral)

En millones de USD, 2024.I-2026.I

	2024 I	2024 II	2024 III	2024 IV	2025 I	2025 II	2025 III	2025 IV	2026 I	Var (t-1)	Var (t-4)
CUENTA CAPITAL Y FINANCIERA	977,7	1.768,1	989,6	505,7	852,4	1.905,9	629,7	911,3	2.911,8	↑ 2.000,5	↑ 2.059,4
CUENTA CAPITAL	21,1	18,5	20,0	22,3	24,3	26,4	28,1	29,8	28,8	↓ -1,0	↑ 4,4
Crédito	23,9	21,3	22,8	25,1	27,1	29,2	30,9	32,6	31,6	↓ -1,0	↑ 4,4
Débito	2,8	2,8	2,8	2,8	2,8	2,8	2,8	2,8	2,8	0,0	0,0
CUENTA FINANCIERA	956,6	1.749,6	969,5	483,4	828,0	1.879,5	601,6	881,5	2.883,0	↑ 2.001,6	↑ 2.055,0
Activos financieros	63,8	1.095,8	1.554,5	3.081,7	122,0	1.593,9	1.426,2	2.187,1	3.204,1	↑ 1.017,0	↑ 3.082,1
Inversión directa (1)											0,0
Inversión de cartera	684,4	281,7	690,5	1.283,6	564,5	57,5	343,4	-313,9	2.234,3	↑ 2.548,2	↑ 1.669,8
Derivados financieros (distintos de reservas) (1)											0,0
Otra inversión	-620,6	814,1	864,0	1.798,1	-442,5	1.536,4	1.082,9	2.500,9	969,8	↓ -1.531,1	↑ 1.412,3
Pasivos financieros	-161,4	1.037,9	1.824,8	941,1	-307,6	248,5	284,1	2.315,3	810,4	↓ -1.504,9	↑ 1.118,0
Inversión directa	111,8	77,2	178,1	94,7	232,4	111,6	566,3	438,7	431,5	↓ -7,3	↑ 199,1
Inversión de cartera	-32,2	-55,1	-24,3	-1.029,8	-79,7	3,6	-5,0	29,4	807,1	↑ 777,7	↑ 886,8
Derivados financieros (distintos de reservas) (1)											
Otra inversión	-241,0	1.015,9	1.671,0	1.876,3	-460,2	133,3	-277,1	1.847,2	-428,2	↓ -2.275,3	↓ 32,1
Activos de reserva	731,3	1.691,8	1.239,8	-1.657,2	398,5	534,1	-540,5	1.009,7	489,4	↓ -520,3	↑ 90,9

Nota: (1) Datos no disponibles.

Fuente: Banco Central del Ecuador

En cuanto a los pasivos netos incurridos, se registró una acumulación neta de las obligaciones con el exterior por USD 810,4 millones, explicada por: i) una acumulación de pasivos de inversión directa por USD 431,5 millones; ii) un aumento en el saldo de obligaciones de cartera en USD 807,1 millones, y iii) una disminución neta de pasivos de otra inversión de USD 428,2 millones. En esta última cuenta se contabiliza fundamentalmente la amortización neta de créditos distintos a los de cartera de los sectores público y privado.

1.1.4.1. Inversión directa

La inversión directa (ID) es una categoría de inversión internacional que refleja el objetivo, por parte de una entidad residente de una economía (inversionista directo), de obtener una participación duradera en una empresa residente de otra economía (empresa de inversión directa).

Los flujos de ID forman parte de los pasivos netos incurridos de la cuenta financiera. Para el primer trimestre de 2026, la ID se ubicó en USD 431,5 millones, lo que representó una reducción de

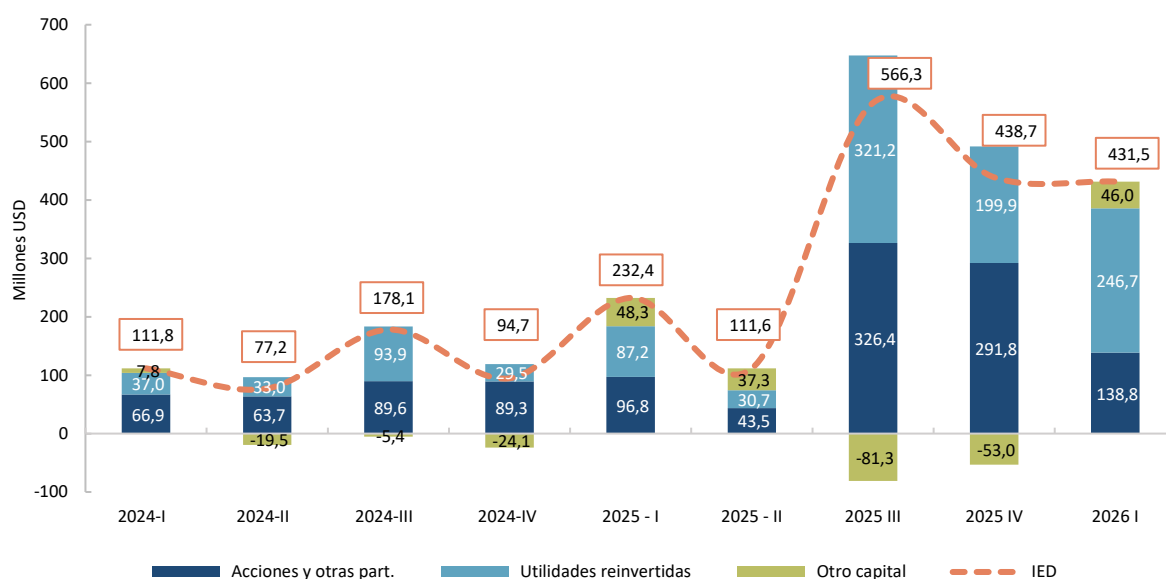


USD 7,3 millones en comparación con el cuarto trimestre 2025, y un incremento de USD 199,1 millones en relación con el primer trimestre de 2025.

El monto de acciones y otras participaciones de capital alcanzó USD 138,8 millones. Dentro de este grupo se registraron operaciones estatutarias contables, como capitalización de reservas y compensación de pasivos o conversión de deuda en capital, las cuales se registran como aumentos del capital social de las empresas receptoras de inversión directa.

Figura 6. Inversión extranjera directa por modalidad (trimestral)

En millones de USD, 2024.I-2026.I



Fuente: Banco Central del Ecuador

Por su parte, las utilidades reinvertidas se ubicaron en USD 246,7 millones. En este rubro se contabilizaron operaciones de valores significativos y naturaleza contable, respecto de las cuales los documentos estatutarios y los movimientos registrados en la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros evidencian la decisión de los accionistas de reinvertir utilidades mediante aportes al capital social de las empresas.

Finalmente, el componente *otro capital* de la ID se ubicó en USD 46,0 millones. Esta categoría recoge fundamentalmente los flujos netos de financiamiento entre empresas relacionadas, es decir, la diferencia entre los desembolsos de nuevos créditos y las amortizaciones de los ya existentes¹³.

El origen de la acumulación de inversiones durante el primer trimestre se concentró principalmente en Singapur (USD 105,1 millones), Perú (USD 101,6 millones), Panamá (USD 45,3 millones) y Suiza (USD 28,4 millones). Por su parte, los principales países que registraron desacumulaciones fueron Alemania (USD -5,6 millones) y Uruguay (USD -12,0 millones).

¹³ El componente de otro capital puede ser reprocesado conforme a la información sobre créditos externos registrada por las empresas de inversión directa en el Banco Central del Ecuador.



Para el primer trimestre de 2026, los flujos de ID se canalizaron a través de los sectores de comercio (USD 149,4 millones) y agricultura, silvicultura, caza y pesca (USD 101,8 millones), entre las más importantes.

1.1.4.2. Inversión de cartera

En el primer trimestre de 2026, la inversión neta de cartera ascendió a USD 1.427,2 millones. En este rubro, la adquisición neta de activos financieros del país se ubicó en USD 2.234,3 millones, lo que representó un aumento de USD 2.548,2 millones respecto al valor registrado en el trimestre anterior. En este trimestre destacó la adquisición neta de títulos de deuda, que alcanzó USD 1.917,0 millones en conjunto, de los cuales USD 1.915,3 millones correspondieron específicamente a las otras sociedades de depósitos (OSD). Además, se observó una acumulación neta de activos de títulos de participaciones en capital de este mismo sector institucional por USD 316,8 millones.

Por otro lado, los pasivos netos incurridos en la inversión de cartera cerraron el trimestre con un flujo neto de USD 807,1 millones, lo que reflejó una acumulación de obligaciones del país frente al exterior por ese monto.



Tabla 2. Cuenta financiera: inversión de cartera (trimestral)

En millones de USD, 2024.I-2026.I

	2024 I	2024 II	2024 III	2024 IV	2025 I	2025 II	2025 III	2025 IV	2026 I	Var (t-1)	Var (t-4)
INVERSIÓN DE CARTERA	716,7	336,8	714,8	2.313,4	644,2	53,9	348,4	-343,2	1.427,2	↑ 1.770,4	↑ 783,0
Activos financieros	684,4	281,7	690,5	1.283,6	564,5	57,5	343,4	-313,9	2.234,3	↑ 2.548,2	↑ 1.669,8
Títulos de participación en capital	89,7	64,3	113,2	47,7	214,6	173,8	131,7	-188,3	317,4	↑ 505,7	↑ 102,8
Banco Central	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	- 0,0	- 0,0
Sociedades captadoras de depósitos, excepto el Banco Central	87,5	63,9	111,6	44,5	214,6	172,3	130,5	-189,2	316,8	↑ 506,1	↑ 102,3
Gobierno general	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	- 0,0	- 0,0
Otros sectores	2,2	0,4	1,7	3,2	0,0	1,5	1,1	0,9	0,5	↓ -0,4	↑ 0,5
Títulos de deuda	594,7	217,4	577,3	1.235,9	349,9	-116,3	211,7	-125,5	1.917,0	↑ 2.042,5	↑ 1.567,1
Banco Central	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	- 0,0	- 0,0
Sociedades captadoras de depósitos, excepto el Banco Central	594,7	217,4	577,3	1.235,9	349,9	-116,5	211,7	-142,7	1.915,3	↑ 2.058,1	↑ 1.565,5
Gobierno general	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	- 0,0	- 0,0
Otros sectores	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,2	0,0	17,2	1,6	↓ -15,6	↑ 1,6
Pasivos financieros	-32,2	-55,1	-24,3	-1.029,8	-79,7	3,6	-5,0	29,4	807,1	↑ 777,7	↑ 886,8
Títulos de participación en capital	0,5	0,2	0,2	0,0	0,1	0,1	0,0	0,7	8,8	↑ 8,1	↑ 8,7
Banco Central	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	- 0,0	- 0,0
Sociedades captadoras de depósitos, excepto el Banco Central	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	- 0,0	- 0,0
Gobierno general	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	- 0,0	- 0,0
Otros sectores	0,5	0,2	0,2	0,0	0,1	0,1	0,0	0,7	8,8	↑ 8,1	↑ 8,7
Títulos de deuda	-32,7	-55,4	-24,4	-1.029,8	-79,8	3,5	-5,0	28,7	798,3	↑ 769,6	↑ 878,1
Banco Central	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	- 0,0	- 0,0
Sociedades captadoras de depósitos, excepto el Banco Central	-5,2	-55,4	-22,9	-29,8	-15,7	3,5	-10,5	28,7	6,7	↓ -21,9	↑ 22,5
Gobierno general	-27,5	0,0	-1,5	-1.000,0	-64,0	0,0	5,5	0,0	791,5	↑ 791,5	↑ 855,6
Otros sectores	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	- 0,0	- 0,0

Fuente: Banco Central del Ecuador



1.1.4.3. Otra inversión

En el primer trimestre de 2026, el resultado neto del rubro de otra inversión fue de USD 1.398,0 millones.

La adquisición neta de activos financieros de este grupo registró una acumulación de USD 969,8 millones, menor al trimestre anterior, cuando residentes ecuatorianos acumularon activos netos de este tipo por USD 2.500,9 millones. El comportamiento de los activos externos de otra inversión se explica principalmente por la variación positiva de algunas cuentas como:

- Créditos y anticipos comerciales, con una acumulación de USD 797,2 millones, vinculados con las formas de pago de corto y mediano plazo de las exportaciones ecuatorianas.
- Activos en moneda y depósitos en el exterior de propiedad de residentes ecuatorianos por USD 176,1 millones.

Respecto a los pasivos netos incurridos, la cuenta otra inversión registró un monto de USD -428,2 millones, evidenciando una disminución neta de obligaciones de residentes del Ecuador con el exterior. Dentro de este grupo, el flujo relacionado con la cuenta préstamos alcanzó un valor de USD -412,0 millones, lo que significa que el flujo de desembolsos de créditos contratados por residentes fue menor al nivel de amortizaciones realizadas en este trimestre.

El registro de esta cuenta —otra inversión/préstamos— incluye los movimientos de endeudamiento externo del sector público y privado. En este contexto, para el trimestre analizado, el flujo neto de préstamos externos del Gobierno general se ubicó en USD -206,4 millones; el de otras sociedades de depósito, en USD 335,8 millones, y de otros sectores, en USD -541,4 millones¹⁴. La interpretación de estos valores denota un mayor nivel de amortizaciones del Gobierno general y de otros sectores, así como un mayor endeudamiento neto de las otras sociedades de depósitos (OSD).

¹⁴ Este grupo incluye al sector privado (no financiero) y a las empresas públicas. Tal y como se menciona en el apartado 1.1.1, los flujos relacionados con operaciones financieras del sector privado podrían estar sujetos a modificaciones importantes derivadas de procesos operativos de su registro, así como por posibles cambios en la normativa vigente.



Tabla 3. Cuenta financiera: otra inversión (trimestral)

En millones de USD, 2024.I-2026.I

	2024 I	2024 II	2024 III	2024 IV	2025 I	2025 II	2025 III	2025 IV	2026 I	Var (t-1)	Var (t-4)
OTRA INVERSIÓN	-379,6	-201,8	-807,0	-78,1	17,8	1.403,1	1.360,0	653,8	1.398,0	↑ 744,2	↑ 1.380,2
Activos financieros	-620,6	814,1	864,0	1.798,1	-442,5	1.536,4	1.082,9	2.500,9	969,8	↓ -1.531,1	↑ 1.412,3
Otras participaciones de capital	0,00	0,00	0,00	0,00	14,06363	12,73	0,0	-	-	- 0,0	↓ -14,1
Monedas y depósitos	-1.311,2	193,7	88,4	1.074,2	-1.247,8	608,2	355,0	1.757,2	176,1	↓ -1.581,0	↑ 1.423,9
Préstamos	-3,9	-11,7	-4,2	61,3	37,2	129,5	21,6	-100,5	-3,5	↓ 96,9	↓ -40,7
Seguros, pensiones y mecanismos normalizados de garantía (1)										- 0,0	- 0,0
Créditos y anticipos comerciales	694,5	632,1	779,8	662,6	754,0	785,8	706,3	844,3	797,2	↓ -47,0	↑ 43,2
Otras cuentas por cobrar										- -	- -
Pasivos financieros	-241,0	1.015,9	1.671,0	1.876,3	-460,2	133,3	-277,1	1.847,2	-428,2	↓ -2.275,3	↓ 32,1
Otras participaciones de capital (1)										- 0,0	- 0,0
Monedas y depósitos	-4,4	-15,6	50,6	-46,8	9,7	51,1	23,5	-19,0	-1,3	↓ 17,7	↓ -11,0
Préstamos	-188,8	1.079,8	1.648,7	1.959,2	-449,7	111,3	-287,7	1.893,5	-412,0	↓ -2.305,4	↓ 37,7
Seguros, pensiones y mecanismos normalizados de garantía (1)										- 0,0	- 0,0
Créditos y anticipos comerciales	-55,2	-48,3	-35,8	-36,1	-27,8	-29,1	-20,4	-27,2	-22,4	↓ 4,8	↓ 5,4
Otras cuentas por pagar	7,5	0,0	7,5	0,0	7,5	0,0	7,5	0,0	7,5	↑ 7,5	↑ 0,0
Derechos especiales de giro	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	↑ 0,0	↑ 0,0

Nota: (1) Datos no disponibles.

Fuente: Banco Central del Ecuador

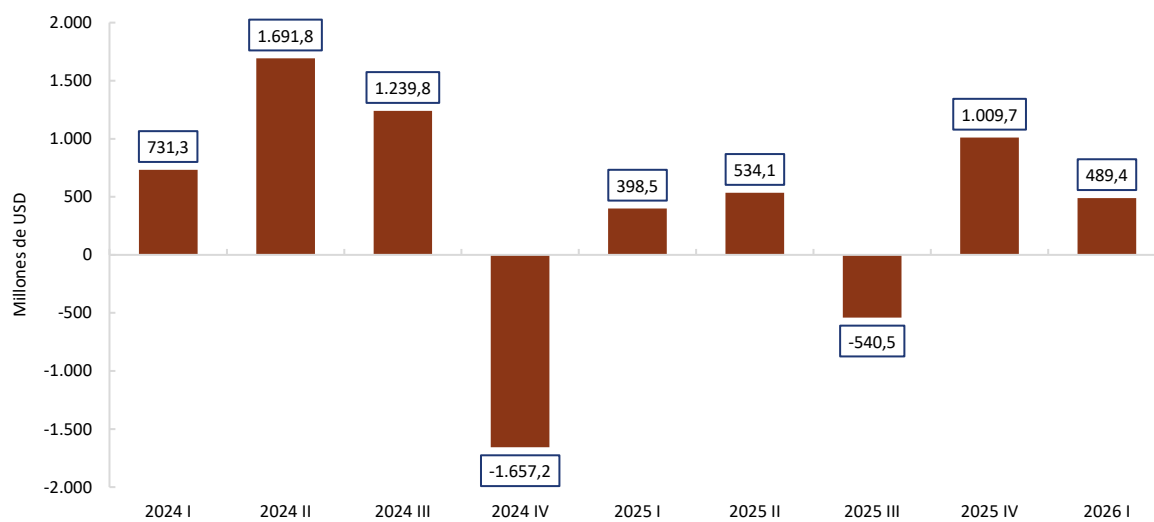
1.1.4.4. Activos de reserva internacional (RI)

Los componentes de la cuenta financiera cierran con el flujo relacionado con las reservas internacionales (RI). En el primer trimestre de 2026 este valor registró una acumulación de USD 489,4 millones. Cabe señalar que este registro comprende exclusivamente las operaciones consideradas transacciones y excluye las fluctuaciones de valoración, que no forman parte de la compilación de la balanza de pagos.



Figura 7. Variación de las reservas internacionales (trimestral)

En millones de USD, 2024.I-2026.I



Fuente: Banco Central del Ecuador



Bibliografía

- Banco Central del Ecuador. (Primer Trimestre de 2026). *Boletín Analítico del Sector Petrolero*.
https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/SectorReal/ix_PetroleoMinas.html
- Banco Central del Ecuador. (Marzo de 2026). *Boletín Analítico Trimestral de Comercio Exterior*.
https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/SectorExterno/ix_ComercioExterior.html
- El Universo. (2026). Por qué cayeron 63,5 % las exportaciones de cacao ecuatoriano en el primer:
<https://www.google.com/url?sa=t&source=web&rct=j&opi=89978449&url=https://www.eluniverso.com/noticias/economia/exportaciones-cacao-desplome-caida-635-explicacion-anecacao-merlyn-casanova-ecuador-2026-nota/>
- Fondo Monetario Internacional (FMI). (2009). *Manual de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional*. Sexta Edición. Washington, D.C.
- World Bank. (2026). *World Bank Commodity Price Data*. *World Bank Commodity Price Data*. Obtenido de
<https://www.worldbank.org/en/research/commodity-markets>