



Banco Central del Ecuador

INFORME DE RESULTADOS BALANZA DE PAGOS

Segundo trimestre de 2025



**SUBGERENCIA DE PROGRAMACIÓN Y REGULACIÓN
DIRECCIÓN NACIONAL DE SÍNTESIS MACROECONÓMICA**

Carlos Andrade Herrera

Danilo Estrella Aguirre

María Dolores Robalino Quizhpe

Roxana Oñate Lazo

Alejandro Verdezoto Miranda

Esteban Vizuite Almeida

Grace Castillo Mosquera

Ana Cristina Morocho Guayasamín

EQUIPO TÉCNICO DE LA GESTIÓN DE BALANZA DE PAGOS

2025. © Banco Central del Ecuador

www.bce.ec

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



CONTENIDO

| | |
|---|-----------|
| RESUMEN | 5 |
| Análisis de la Balanza de Pagos..... | 7 |
| 1.1 Resultados segundo trimestre 2025 | 7 |
| 1.1.1 Resumen de reprocesos..... | 7 |
| 1.1.2 Cuenta Corriente | 7 |
| 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..... | 13 |
| 1.1.3 Cuenta de Capital..... | 15 |
| 1.1.4 Cuenta Financiera | 15 |
| 1.1.4.1 Inversión Directa | 17 |
| 1.1.4.2 Inversión de Cartera..... | 18 |
| 1.1.4.3 Otra Inversión | 19 |
| 1.1.4.4 Activos de Reserva Internacional (RI) | 20 |
| REFERENCIAS | 22 |



ÍNDICE DE FIGURAS

| | |
|--|----|
| Figura 1. Componentes de la Cuenta Corriente (trimestral) | 8 |
| Figura 2. Exportaciones e importación de Servicios: principales cuentas (trimestral) | 11 |
| Figura 3. Cuentas de Débito: Ingreso Primario (trimestral)..... | 12 |
| Figura 4. Ingreso Secundario – Remesas Recibidas (trimestral) | 14 |
| Figura 5. Ingreso Secundario – Remesas Enviadas (trimestral) | 15 |
| Figura 6. Inversión Extranjera Directa por modalidad (trimestral)..... | 17 |
| Figura 7. Variación - Reservas Internacionales (trimestral)..... | 21 |

ÍNDICE DE TABLAS

| | |
|--|----|
| Tabla 1. Cuenta de Capital y Financiera (trimestral) | 16 |
| Tabla 2. Cuenta Financiera - Inversión de Cartera (trimestral) | 19 |
| Tabla 3. Cuenta Financiera - Otra Inversión (trimestral) | 20 |



RESUMEN

El presente informe presenta los resultados de la compilación de Balanza de Pagos correspondientes al segundo trimestre de 2025, con base en la información compilada 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 cerró con un superávit de USD 2.686,2 millones en el segundo trimestre 2025, superior en 6,1% al trimestre previo (USD 2.530,8 millones) y en 13,5% con relación a similar período de 2024 (USD 2.367,2 millones). Este resultado se explica por los superávits las cuentas de Bienes (USD 1.896,9 millones) e Ingreso Secundario (USD 1.879,8 millones), que compensaron los déficits en las cuentas de Servicios (USD -472,7 millones) e Ingreso Primario (USD -617,7 millones).

El superávit de la Cuenta Bienes se redujo en 18,6% frente al primer trimestre y en 8,3% respecto a igual período de 2024, debido al mayor crecimiento de las importaciones de 11,4% frente a las exportaciones (6,8%). Las exportaciones petroleras cayeron en USD 404,0 millones, por la disminución en el precio promedio de exportación de petróleo, que pasó de USD 73,9 por barril en el segundo trimestre 2024 a USD 57,6 por barril en el segundo trimestre 2025. En cuanto a las exportaciones no petroleras, éstas crecieron en USD 1.038,9 millones. El camarón es el producto con mejor desempeño en términos interanuales (16,6%), el cual alcanzó niveles históricos y se consolidó como el principal producto no petrolero de exportación del país.

Las importaciones totalizaron 7.661,9 millones, con un aumento de USD 615,2 millones, frente al valor registrado en el primer trimestre de 2025 y de USD 783,4 millones respecto a igual período de 2024. Los incrementos trimestrales más importantes se observaron en los rubros de bienes de consumo (USD 290,8 millones) y materias primas (USD 383,9 millones). En términos interanuales, las importaciones de materias primas y de bienes de consumo aumentaron en USD 465,2 millones y USD 313,5 millones, respectivamente, dentro de estos últimos se destaca el crecimiento de bienes duraderos (USD 228,7 millones).

Respecto a la Cuenta de Servicios, a nivel trimestral, las exportaciones e importaciones crecieron en 0,8% y 7,1%, en su orden. En términos interanuales, las exportaciones se incrementaron en 4,9% (USD 46,7 millones), y las importaciones en 4,6% (USD 65,0 millones). Como resultado de estas variaciones, se observó un mayor déficit de la Cuenta de Servicios (USD -472,7 millones).

Por otro lado, la Cuenta de Ingreso Primario finalizó con un déficit de USD 617,7 millones, menor al registrado en el segundo trimestre 2024 (USD 700,2 millones) y en el primer trimestre de 2025 (USD -1.022,6 millones). Este resultado se explica fundamentalmente, desde el lado del débito, por los flujos cancelados al exterior en concepto de renta de la inversión. Durante el trimestre analizado, estos rendimientos ascendieron a USD 673,8 millones, lo que representa una disminución de USD 94,7 millones en comparación con similar período de 2024 y de USD 415,1 millones respecto al trimestre anterior.



En cuanto al Ingreso Secundario, el segundo trimestre 2025 registró un superávit de USD 1.879,8 millones, con un aumento de 17,1% en comparación con el valor contabilizado en el trimestre anterior (USD 1.605,7 millones); y, un crecimiento del 29,4% respecto a igual trimestre de 2024 (USD 1.452,8 millones). Las remesas recibidas desempeñaron un papel primordial como componente de esta cuenta, alcanzando los USD 2.000,5 millones en el trimestre bajo análisis. Estados Unidos fue el principal origen de estos flujos (76,8% del total)

En lo que respecta a la Cuenta Financiera, en el segundo trimestre 2025, se acumularon activos netos en el exterior por USD 1.900,9 millones, USD 1.778,9 millones más respecto al valor registrado en el primer trimestre de 2025 (USD 122,0 millones) y USD 805,1 millones por sobre el valor del segundo trimestre 2024. Este resultado se explicó principalmente desde las categorías inversión de cartera y otra inversión. La inversión de cartera registró un flujo neto de activos por USD 57,5 millones, destacando las operaciones del sector financiero privado en activos de participación de capital y títulos de deuda.

En el segundo trimestre 2025, los residentes ecuatorianos redujeron (en términos netos) sus obligaciones con no residentes por USD -827,8 millones, monto inferior en aproximadamente USD 259,4 millones en relación con las obligaciones netas observadas en el trimestre anterior (USD -1.087,2 millones). Dentro de los componentes más importantes de este grupo se destaca la cuenta de otra inversión, que registró amortizaciones netas de USD -909,0 millones.

En conjunto, la Balanza de Pagos del segundo trimestre de 2025 reflejó una posición externa superavitaria, sustentada en el dinamismo de las exportaciones no petroleras, el ingreso de remesas y la acumulación de activos externos, en un contexto de mayor estabilidad del sector externo.



Análisis de la Balanza de Pagos

En esta sección se presenta el análisis de los resultados de la Balanza de Pagos a partir de la desagregación de sus rubros. Para la Cuenta Corriente¹ se analiza: la Cuenta de Bienes², Servicios, Ingreso Primario e Ingreso Secundario; y, para la Cuenta Financiera se detalla sus distintos componentes considerando la adquisición neta de activos financieros y los pasivos netos incurridos.

1.1 Resultados segundo trimestre 2025

1.1.1 Resumen de reprocesos

Con respecto a la publicación de Balanza de Pagos del primer trimestre de 2025, los resultados de la compilación actual registraron reprocesos periódicos³ en las cuentas de Servicios, Inversión Directa y Cuenta Financiera.

Entre los reprocesos efectuados, constan lo contabilizado en la Cuenta Servicios que experimentó recálculos para el primer trimestre de 2025 debido al corte de información con la que se levanta el formulario de Comercio Internacional de Servicios, que mantiene un trimestre de rezago entre la publicación y los datos remitidos por las empresas. De igual manera, los rubros de Inversión Directa y Cuenta Financiera presentaron revisiones propias de las características de levantamiento y registro de la información de deuda externa privada, cuya principal fuente de información es la inscripción que efectúan las empresas privadas de este tipo de operaciones en el Banco Central del Ecuador.

Adicionalmente, la compilación de Balanza de Pagos requiere de fuentes internacionales cuya periodicidad de publicación mantiene un rezago que obliga a reprocesar datos principalmente en la Cuenta Financiera.

1.1.2 Cuenta Corriente

La Cuenta Corriente registra los flujos de las operaciones de Bienes⁴, Servicios, Ingreso Primario (Renta⁵) e Ingreso Secundario (Transferencias corrientes). En el segundo trimestre 2025, esta cuenta presentó un superávit de USD 2.686,2 millones, cifra superior en 6,1% al valor registrado en el trimestre anterior (USD 2.530,8 millones) y superior en 13,5% con relación al segundo trimestre 2024 (USD 2.367,2 millones).

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 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 Balanza de Pagos está sujeta a dos tipos de reprocesos: i) reprocesos puntuales que responden a operaciones específicas que podrían generar necesidad de redefiniciones en función de un mayor acceso al detalle inherente a las mismas; y, ii) reprocesos periódicos asociados a la disponibilidad, periodicidad y pertinencia de ciertas fuentes de información.

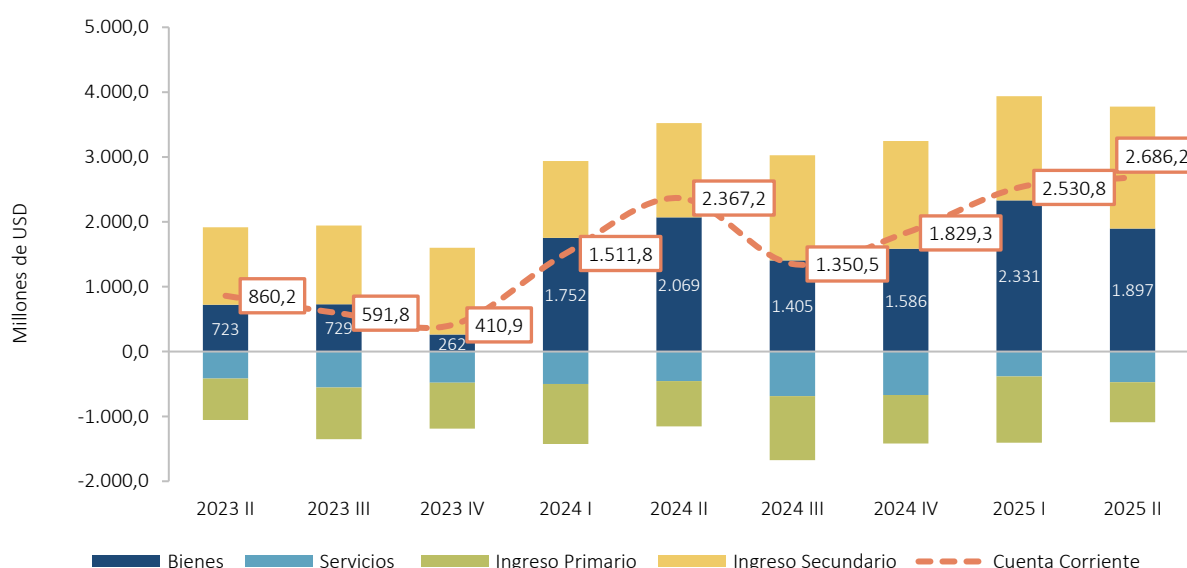
⁴ Incluye el comercio no registrado.

⁵ Obtenida por factores productivos como capital y trabajo.



Esta evolución se explica principalmente por el comportamiento favorable de la Cuenta Bienes, que presentó un superávit de USD 1.896,9 millones, junto con el resultado positivo observado en el Ingreso Secundario (USD 1.879,8 millones). La agregación de estas cuentas superó el déficit registrado en el Ingreso Primario y el Comercio de Servicios, que en conjunto acumularon un flujo de USD -1.090,4 millones.

Figura 1. Componentes de la Cuenta Corriente (trimestral)
En millones de USD, 2023 II-2025 II



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 Bienes⁶

El segundo trimestre 2025 finalizó con un superávit comercial en bienes de USD 1.896,9 millones, lo que representa una reducción de 18,6% respecto al primer trimestre de 2025 y de 8,3% con relación a igual período de 2024.

Las exportaciones petroleras representaron el 21,6% del total de exportaciones del último trimestre, con un valor de USD 2.068,5 millones, monto inferior en USD 185,4 millones respecto al trimestre previo y en USD 404,0 millones en comparación con el segundo trimestre 2024. Esta disminución obedece, principalmente, a la reducción en el precio promedio de exportación del crudo ecuatoriano, que descendió en 22,1% respecto al segundo trimestre 2024 y en 10,9% en comparación con el primer trimestre 2025, en línea con la trayectoria del marcador internacional WTI, que inició el segundo trimestre de 2025 con una caída asociada a una combinación de factores, entre ellos un

⁶ Los datos de la Cuenta Bienes difieren de lo publicado por los resultados de Comercio Exterior ya que para la compilación de Balanza de Pagos se incluyen ajustes por comercio no registrado y bienes adquiridos en puerto.



exceso de oferta, una demanda internacional débil y un contexto de incertidumbre económica y tensiones comerciales (Banco Central del Ecuador, 2025).

Las exportaciones no petroleras se ubicaron en USD 7.441,5 millones, con un incremento de 5,6% frente al trimestre anterior y de 16,2% con relación a similar período de 2024. El camarón se mantuvo como el principal producto de exportación (USD 2.366,5 millones) con un aumento de USD 478,9 millones respecto al valor exportado en el primer trimestre 2025 y de USD 336,1 millones respecto a igual trimestre de 2024. Este desempeño, consolidó al camarón como el primer rubro de exportación del país, superando en el último trimestre al petróleo crudo (USD 1.917,6 millones).

El crecimiento de las exportaciones de camarón se explica por el mayor volumen exportado; que aumentó en 20,4% trimestralmente, impulsado por la mayor demanda de China (28,3%), España (36,5%) y Estados Unidos (7,3%); a ello se suma el restablecimiento de la demanda de Rusia y Ucrania, países que, a pesar de mantenerse en conflicto, registraron un incremento de volumen importado de 85,4% y 208,2%, respectivamente. En términos interanuales, el volumen exportado creció en 14,5%, impulsado por la expansión de la demanda y la apertura de nuevos mercados en Medio Oriente como Egipto, Arabia Saudita y Kuwait, entre otros (Banco Central del Ecuador, 2025).

En el mismo periodo, las exportaciones de banano y plátano alcanzaron un valor de USD 1.111,7 millones, reflejando en términos interanuales un aumento del valor exportado de 21,9% (USD 199,9 millones). Esta evolución se explica por el aumento de embarques hacia mercados como China (92,2%), Turquía (62,4%), Rusia (29,1%), y Estados Unidos (12,6%). La mayor demanda estuvo acompañada por el alza del precio promedio por tonelada de la fruta ecuatoriana de 6,6%. (Banco Central del Ecuador, 2025).

Las exportaciones de cacao y elaborados alcanzaron los USD 976,8 millones en el período de análisis, con una contracción de USD 356,8 millones respecto al cierre del primer trimestre 2025. Esta disminución respondió al menor volumen exportado (21,4%), asociado a factores estacionales propios de la cosecha y a ajustes logísticos que afectaron la programación de envíos del sector, además de una disminución en el precio unitario (6,8%). Pese al descenso trimestral, la comparación interanual evidencia crecimiento en los valores exportados de este producto de USD 220,7 millones, sustentado en un crecimiento del volumen de 29,7%. Este resultado refleja una mayor demanda internacional y al fortalecimiento de la oferta y producción nacional (en especial del cacao fino y aroma) a través de prácticas agrícolas mejoradas y diversificación de mercados que han fortalecido la presencia del cacao ecuatoriano en destinos como Estados Unidos y Países Bajos, donde el volumen aumentó en 105,2% y 107,7%, respectivamente, entre los más representativos (Banco Central del Ecuador, 2025).

Finalmente, en lo que respecta a las importaciones, en el segundo trimestre 2025 alcanzaron USD 7.661,9 millones, lo que significó un aumento del 8,7% respecto al trimestre anterior y del 11,4% frente al mismo trimestre de 2024.



De acuerdo con la Clasificación por Uso o Destino Económico (CUODE), las principales variaciones trimestrales se observaron en materias primas (USD 383,9 millones), bienes de consumo (USD 290,8 millones) y Combustible y lubricantes (USD -69,0 millones). A nivel interanual, el crecimiento respondió a aumentos generalizados en la mayoría de los grupos, especialmente materias primas, cuyas importaciones pasaron de USD 2.146,6 millones en el segundo trimestre 2024 a USD 2.611,8 millones en el segundo trimestre 2025. Dentro de este grupo sobresale el crecimiento en la adquisición de trigo, que creció en 40,1%. En segundo lugar, se ubicaron los bienes de consumo, con una variación de USD 313,5 millones, impulsada principalmente por la expansión en las compras de vehículos eléctricos (509,7%).

1.1.2.2 Cuenta Servicios

La Cuenta Servicios cerró el segundo trimestre 2025 con un déficit de USD -472,7 millones. Este resultado refleja un aumento del déficit en términos interanuales en USD 18,3 millones; y, respecto al trimestre anterior, en USD 89,5 millones.

Las exportaciones de servicios alcanzaron en el último trimestre un valor de USD 993,8 millones, con un crecimiento marginal de 0,8% respecto al trimestre anterior y de 4,9% en relación con el segundo trimestre 2024.

El principal componente de este flujo corresponde a la Cuenta Viajes, que aproxima⁷ el ingreso de divisas por parte de turistas no residentes que visitaron el país (USD 459,6 millones). Esta cuenta experimentó un crecimiento del 1,3% respecto al trimestre anterior y del 4,0% respecto al segundo trimestre 2024⁸. El comportamiento de la Cuenta Viajes varía en función del número de turistas que ingresan al país y del monto promedio de gasto dependiendo del país de residencia de dichos turistas. Así, aunque el segundo trimestre de 2025 registró una caída en el número de personas no residentes que ingresaron con motivo de turismo (3,0%), el monto de ingreso de divisas por turismo creció en 1,3%, esto debido a que el turismo se potenció en residentes de países con un promedio de gasto mayor.

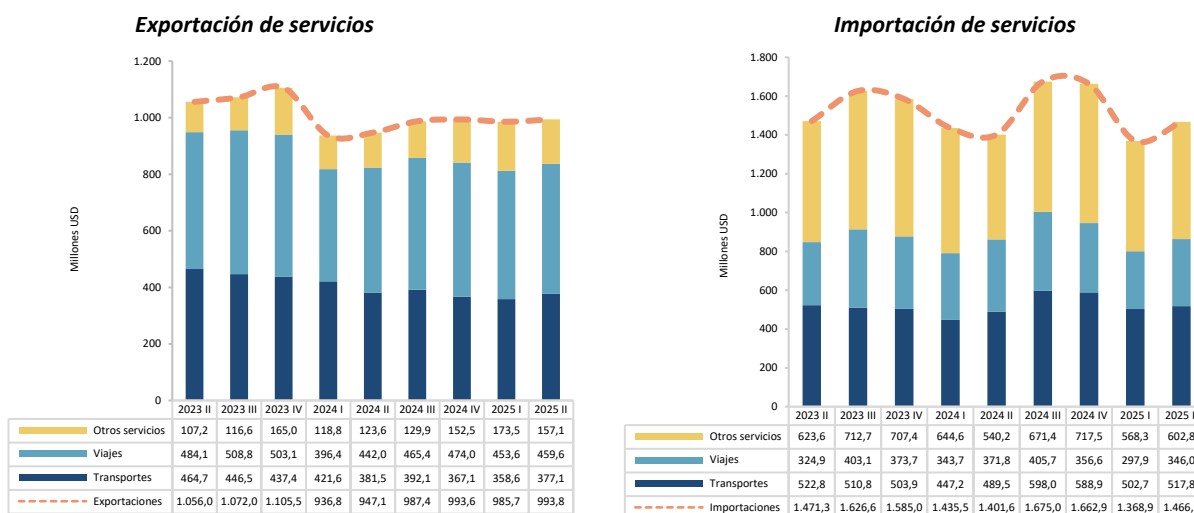
Le siguen en importancia las exportaciones de servicios de transporte, que se ubicaron en USD 377,1 millones en el segundo trimestre 2025, de los cuales el 54,4%, aproximadamente, corresponde a los servicios de transporte exportados por el sector petrolero.

⁷ 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.

⁸ De acuerdo con la información remitida por el Ministerio de Turismo, el ingreso de turistas no residentes con motivo declarado de viajes pasó de 330,0 mil en el primer trimestre 2025 a 320,1 mil en el segundo trimestre 2025, mientras que para el segundo trimestre 2024 esta cifra se ubicó en 307,7 mil personas.



Figura 2. Exportaciones e importación de Servicios: principales cuentas (trimestral)
En millones de USD, 2023 II-2025 II



Fuente: Banco Central del Ecuador

En cuanto a las importaciones de servicios, estas registraron un aumento trimestral del 7,1% e interanual del 4,6%. La variación trimestral se debe al incremento observado en todas las agrupaciones de servicios, en especial por aquellos contabilizados en la cuenta viajes, que reflejan el egreso de divisas por parte de turistas residentes que salieron del país (USD 346,0 millones). Este rubro creció en 16,1%, respecto al trimestre previo y se contrajo en 7,0% respecto a igual período de 2024.

Asimismo, se registró una variación positiva en las importaciones de *otros servicios* (6,1%), que pasó de USD 568,3 millones en el trimestre anterior a USD 602,8 millones en el segundo trimestre 2025. En esta agrupación, fue importante la fluctuación identificada en los servicios de seguros, con un incremento de USD 27,2 millones.

En cuanto a la variación interanual, el rubro de mayor variación corresponde a otros servicios (USD 62,6 millones), impulsado principalmente por crecimiento de los servicios pagados por seguros (USD 89,9 millones).

1.1.2.3 Ingreso Primario

La Cuenta de Ingreso Primario recoge esencialmente el rendimiento del capital financiero. Durante el segundo trimestre 2025, esta cuenta finalizó con un flujo de USD -617,7 millones, una reducción del déficit en comparación con el monto registrado en el trimestre anterior (USD -1.022,6 millones); y, un incremento en relación con igual trimestre de 2024 (USD -700,2 millones).

El crédito de esta cuenta está compuesto fundamentalmente por la renta recibida de la categoría “Otra Inversión”, que incluye intereses de créditos diferentes a los de cartera e inversión directa de



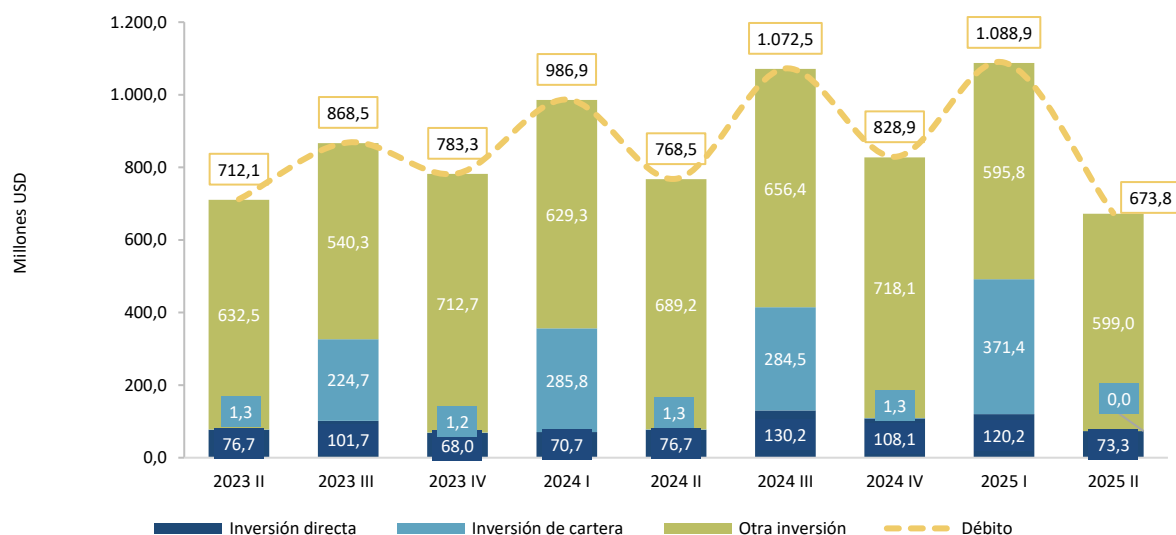
los sectores institucionales; y, los intereses generados por la inversión de los activos de reserva. Durante el trimestre analizado, esta última categoría (renta proveniente de la inversión de los activos de reserva) alcanzó USD 41,5 millones. La variación de estos flujos se encuentra directamente relacionada 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 672,3 millones, lo que representa una reducción de USD 94,9 millones en comparación con similar período de 2024 y de USD 415,1 millones respecto al trimestre anterior. En cuanto a su estructura, para el segundo trimestre 2025, la cancelación de rendimientos relacionados con la Inversión Directa representó 10,9% y Otra Inversión (que incluye préstamos) 89,1 %.⁹

Por su parte, los intereses relacionados con la categoría Otra Inversión, en el último trimestre, se ubicaron en USD 599,0 millones, cifra inferior en USD 90,2 millones respecto al valor registrado en similar período de 2024 (USD 689,2 millones). Cabe resaltar que, en este rubro¹⁰ 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 segundo trimestre 2025, los intereses pagados por el Gobierno General representaron el 73,5% de estos egresos.

Figura 3. Cuentas de Débito: Ingreso Primario (trimestral)

En millones de USD, 2023 II -2025 II



Fuente: Banco Central del Ecuador.

⁹ En este trimestre no se pagaron intereses relacionados con Inversión de Cartera. En el primer trimestre de 2025 se canceló por concepto de amortización de bonos soberanos (descuento y par), un valor de USD 62,5 millones correspondiente a la totalidad del saldo pendiente de pago por lo que estos instrumentos a futuro ya no devengan intereses.

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.



1.1.2.4 Ingreso Secundario

En el segundo trimestre 2025, el Ingreso Secundario registró un superávit de USD 1.879,8 millones, con un aumento del 17,1% respecto al trimestre anterior (USD 1.605,7 millones) y un aumento del 29,4% respecto a igual trimestre de 2024 (USD 1.452,8 millones). Las remesas recibidas desempeñaron un papel fundamental como componente de financiamiento de esta cuenta, alcanzando una cifra de USD 2.000,5 millones en el trimestre en estudio.

El flujo de remesas recibidas¹¹ aumentó en 16,0% frente al valor observado en el trimestre anterior (USD 1.724,3 millones). En términos interanuales, el monto registrado en este trimestre superó en un 24,2% al contabilizado en similar período de 2024, con los montos registrados, el flujo de remesas se consolida como la tercera fuente de ingreso de divisas al país, solo por debajo de los ingresos por exportaciones de petróleo y camarón.

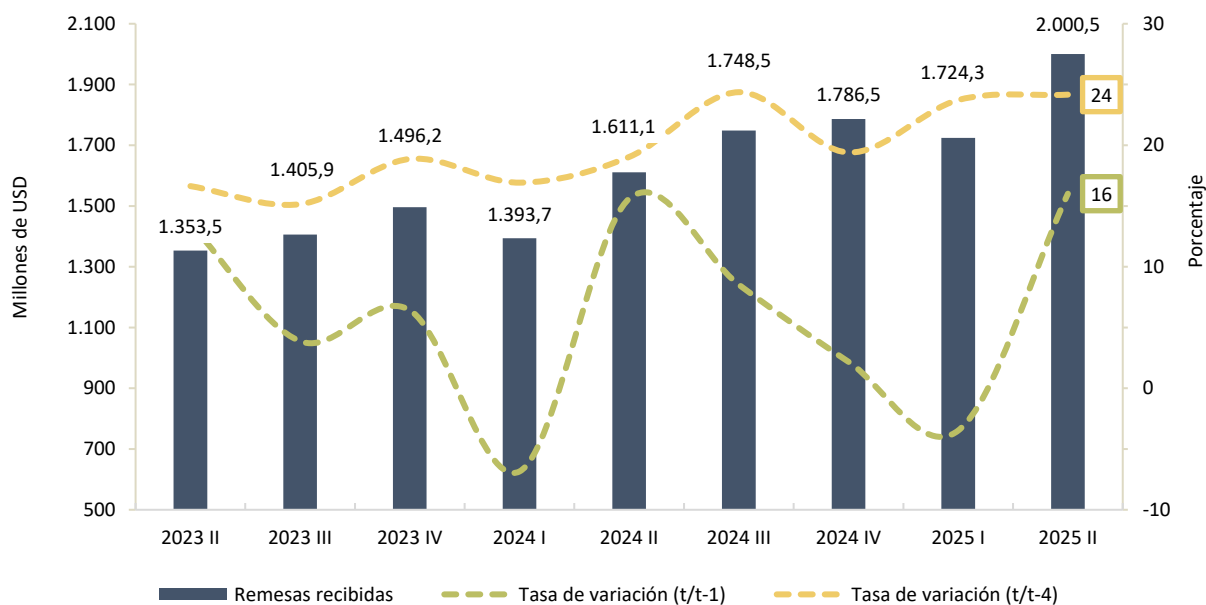
El dinamismo de este flujo se asocia, principalmente, al envío de mayores montos de dinero por parte de los migrantes ecuatorianos, ante la incertidumbre en torno a la política migratoria de Estados Unidos relacionada con los procesos de deportación. Asimismo, contribuyeron las estrategias de negocio implementadas por ciertas instituciones que canalizan los flujos de remesas al país (entidades financieras y remesadoras), que habrían facilitado el envío y recepción de remesas a través de esquemas de seguimiento en línea de la operación, reducción de tiempos de acreditación e innovación de productos relacionados (Banco Central del Ecuador, 2025)

En cuanto a los países de origen de estos flujos, el 76,8% del valor recibido provino de Estados Unidos (USD 1.535,4 millones), con un crecimiento intertrimestral del 17,8% e interanual de 30,4%. El valor promedio por giro desde este país se ubicó en USD 367,7, superior en 2,1% al valor promedio registrado en el primer trimestre 2025 (USD 360,2) y en 12,1% frente del segundo trimestre 2024 (USD 328,1). Siguen en importancia los flujos procedentes de España con un 14,1% (USD 281,8 millones) e Italia el 2,1% (USD 41,8 millones), entre los más importantes.

¹¹ Mayor información sobre el flujo de remesas recibidas y enviadas se encuentra publicada en el Boletín Analítico Trimestral de Remesas bajo el link: https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/SectorExterno/ix_Remesas.html



Figura 4. Ingreso Secundario – Remesas Recibidas (trimestral)
En millones de USD y tasas de variación, 2023 II-2025 II

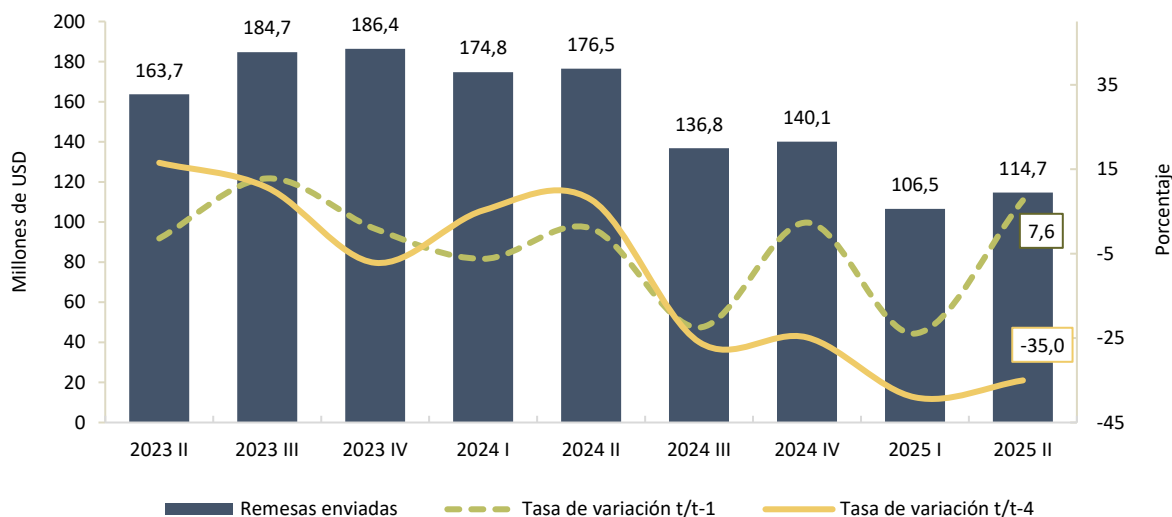


Fuente: Banco Central del Ecuador

Por otro lado, el flujo de remesas enviado al Resto del Mundo registró un valor de USD 114,7 millones, lo que representa un aumento de 7,6 % frente al valor del trimestre anterior (USD 106,5 millones) y una reducción del 35,0% a la observada en similar período de 2024 (USD 176,5 millones). En el período abril - junio de 2025, se enviaron remesas desde Ecuador principalmente a tres países: Colombia (USD 69,2 millones), Perú (USD 15,7 millones); y, Argentina (USD 10,5 millones). Estas remesas representaron en conjunto el 83,2% del flujo total enviado al exterior en este período.



Figura 5. Ingreso Secundario – Remesas Enviadas (trimestral)
En millones de USD, 2023 II – 2025 II



Fuente: Banco Central del Ecuador

1.1.3 Cuenta de Capital

La Cuenta de Capital registra las transferencias unilaterales de capital y las transacciones de activos no financieros no producidos¹². En el segundo trimestre 2025, mostró un resultado positivo de USD 26,4 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 segundo trimestre 2025, esta cuenta registró una acumulación neta de activos por USD 1.900,9 millones, valor superior en USD 1.778,9 millones a la acumulación registrada en el trimestre anterior (USD 122,0 millones) y USD 805,1 millones por sobre lo registrado en el segundo trimestre de 2024 (USD 1.095,8 millones). El resultado de este último período se explica principalmente desde las categorías inversión de cartera y otra inversión.

En la primera agrupación, **inversión de cartera**, se observó un flujo neto de activos por USD 57,5 millones, siendo el componente más importante de este grupo las operaciones del sector financiero privado en activos de participación de capital y títulos de deuda. Sin embargo, estos flujos registraron una contracción de USD 506,9 millones respecto al trimestre anterior y de USD 224,1 millones respecto a igual trimestre de 2024.

¹² Este rubro corresponde a la compra-venta de activos intangibles, como por ejemplo patentes.



De su parte, la línea **otra inversión** contabiliza una acumulación neta de activos por USD 1.843,4 millones donde destaca en este período la cuenta "moneda y depósitos", que refleja las posiciones más líquidas en el exterior de residente ecuatorianos; en el último trimestre este flujo acumuló activos netos por USD 915,2 millones. A ello se suma la acumulación de activos a través de créditos y anticipos comerciales otorgados por el sector exportador ecuatoriano cuya línea acumuló USD 785,8 millones, se suman en este rubro, además, los créditos otorgados por entidades residentes (particularmente las Otras Sociedades de Depósitos (OSD)) a extranjeros no residentes (USD 129,5 millones).

En cuanto a los **pasivos netos incurridos**, para el segundo trimestre de 2025 los residentes ecuatorianos amortizaron (términos netos) obligaciones con no residentes por USD -827,8 millones, monto inferior en USD 259,4 millones a las amortizaciones netas observadas en el trimestre anterior (USD -1.087,2 millones). Dentro de los componentes más importantes de este componente, se destaca la cuenta de otra inversión, en donde se contabilizan, entre otras, las amortizaciones netas de créditos de los sectores público y privado.

Tabla 1. Cuenta de Capital y Financiera (trimestral)
En millones de USD, 2023 II-2025 II

| | 2023 II | 2023 III | 2023 IV | 2024 I | 2024 II | 2024 III | 2024 IV | 2025 I | 2025 II | Var (t-1) | Var (t-4) |
|---|-----------------|----------------|-----------------|----------------|----------------|----------------|-----------------|-----------------|----------------|------------------|-------------------|
| CUENTA CAPITAL Y FINANCIERA | 104,9 | 104,1 | -23,4 | 1.415,2 | 2.453,0 | 1.426,5 | 1.321,2 | 1.632,1 | 3.289,3 | ↑ 1.657,2 | ↑ 836,3 |
| CUENTA CAPITAL | 19,7 | 23,3 | 22,4 | 21,1 | 18,5 | 20,0 | 22,3 | 24,3 | 26,4 | ↑ 2,1 | ↑ 8,0 |
| Crédito | 22,5 | 26,1 | 25,2 | 23,9 | 21,3 | 22,8 | 25,1 | 27,1 | 29,2 | ↑ 2,1 | ↑ 8,0 |
| 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 | 85,3 | 80,8 | -45,8 | 1.394,1 | 2.434,5 | 1.406,5 | 1.298,9 | 1.607,7 | 3.262,8 | ↑ 1.655,1 | ↑ 828,3 |
| Adquisición neta de activos financieros | 434,9 | 1.197,6 | 1.965,2 | 63,8 | 1.095,8 | 1.554,5 | 3.081,7 | 122,0 | 1.900,9 | ↑ 1.778,9 | ↑ 805,1 |
| Inversión directa (1) | | | | | | | | | | | |
| Inversión de cartera | -136,7 | 465,6 | 309,0 | 684,4 | 281,7 | 690,5 | 1.283,6 | 564,5 | 57,5 | ↓ -506,9 | ↓ -224,1 |
| Derivados financieros (distintos de reservas) (1) | | | | | | | | | | | |
| Otra inversión | 571,6 | 731,9 | 1.656,3 | -620,6 | 814,1 | 864,0 | 1.798,1 | -442,5 | 1.843,4 | ↑ 2.285,8 | ↑ 1.029,3 |
| Pasivos netos incurridos | -796,0 | 508,4 | -69,5 | -598,9 | 353,1 | 1.387,8 | 125,7 | -1.087,2 | -827,8 | ↓ 259,4 | ↓ -1.180,9 |
| Inversión directa | 109,8 | 165,4 | 107,9 | 110,9 | 74,9 | 175,4 | 76,8 | 198,4 | 77,6 | ↓ -120,8 | ↑ 2,7 |
| Inversión de cartera | -663,3 | -35,3 | -1,9 | -24,7 | -55,1 | -24,3 | -1.029,8 | -79,7 | 3,6 | ↑ 83,3 | ↑ 58,7 |
| Derivados financieros (distintos de reservas) (1) | | | | | | | | | | | |
| Otra inversión | -242,5 | 378,2 | -175,5 | -685,1 | 333,3 | 1.236,7 | 1.078,6 | -1.205,9 | -909,0 | ↓ 296,9 | ↓ -1.242,4 |
| Activos de reserva | -1.145,7 | -608,5 | -2.080,5 | 731,3 | 1.691,8 | 1.239,8 | -1.657,2 | 398,5 | 534,1 | ↑ 135,6 | ↓ -1.157,7 |

Nota: (1) Datos no disponibles

Fuente: Banco Central del Ecuador

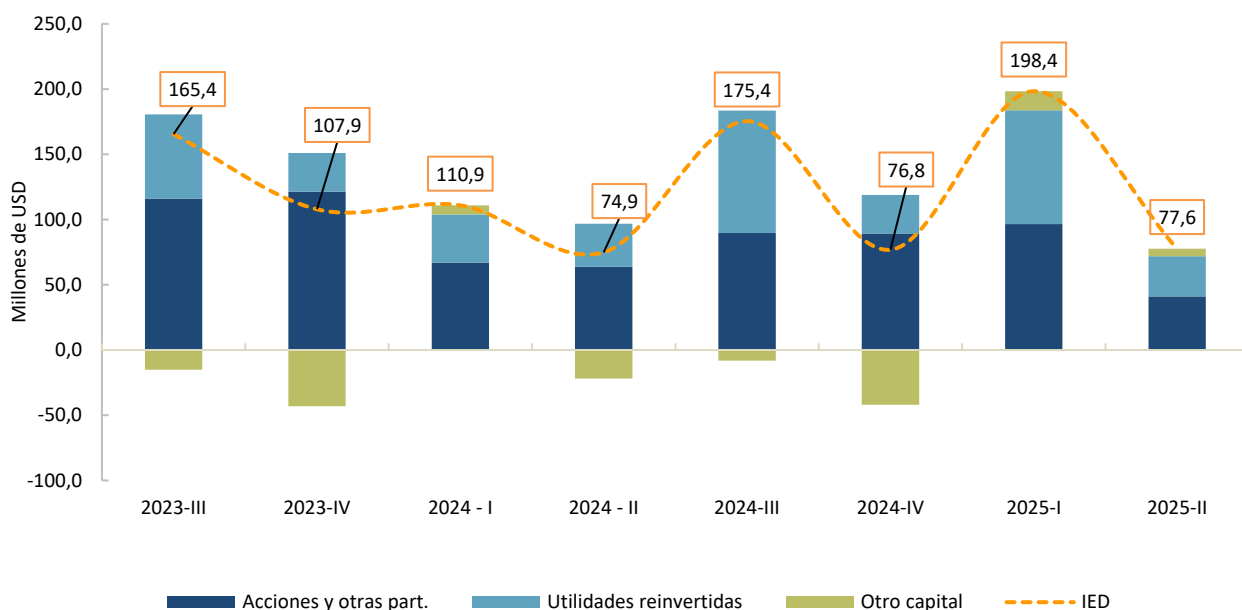


1.1.4.1 Inversión Directa

Los flujos de Inversión Directa (ID) forman parte de los pasivos netos incurridos de la Cuenta Financiera. Para el segundo trimestre 2025, la ID se ubicó en USD 77,6 millones, lo que representa una disminución de USD 120,8 millones en comparación con el trimestre anterior (USD 198,4 millones), y un incremento de USD 2,7 millones en relación con el mismo período de 2024 (USD 74,9 millones).

Al igual que en el período anterior, el componente Otro Capital de la ID se ubicó en valores positivos (USD 5,7 millones). Esta categoría recoge fundamentalmente los desembolsos y amortizaciones netas de créditos entre empresas relacionadas. Por su parte, las categorías acciones y participaciones de capital y utilidades reinvertidas registraron flujos de USD 41,1 millones y USD 30,7 millones, respectivamente¹³.

Figura 6. Inversión Extranjera Directa por modalidad (trimestral)
En millones de USD, 2023 II-2025 II



Fuente: Banco Central del Ecuador

El origen de la acumulación y desacumulación de las inversiones en el último trimestre fue principalmente: Estados Unidos de América (USD 22,9 millones), China (USD 13,4 millones), Alemania (USD 10 millones), Panamá (USD 9,6 millones), Francia (USD -5,7 millones); y, Canadá (USD -1,1 millones), entre los principales.

¹³ Información compilada desde las siguientes fuentes: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, Agencia de Regulación y Control Hidrocarbífero (ARCH), Ministerio de Energía y Recursos Naturales no Renovables MERNNR y Sistema de Gestión y Análisis de la Deuda (SIGADE).



Para el segundo trimestre 2025, los flujos de ID se canalizaron a través de los sectores de Explotación de minas y canteras (USD 33,0 millones), Agricultura, silvicultura, caza y pesca (USD 23,2 millones), Comercio (USD 11,9 millones), Servicios prestados a las empresas (USD 11,2 millones), Transporte, almacenamiento y comunicaciones (USD 4,0 millones); entre las más importantes. De su lado, el sector de la Construcción registró una desacumulación de USD 6,2 millones.

1.1.4.2 Inversión de Cartera

En el segundo trimestre 2025, la Inversión neta de Cartera se ubicó en USD 53,9 millones. En este rubro, la adquisición neta de activos del país alcanzó en USD 57,5 millones, lo que representó una reducción de USD 506,9 millones respecto al trimestre anterior, cuando se acumularon USD 564,5 millones de activos netos externos de este tipo.

Los resultados del periodo evidencian fluctuaciones en la inversión de cartera en las OSD, en las categorías de títulos de participación de capital y títulos de deuda. En el caso de los títulos de participación de capital, las operaciones de las OSD registran una caída de USD 42,3 millones respecto al anterior trimestre y un incremento de USD 108,4 millones respecto a igual trimestre de 2024. Por su parte, para los instrumentos de títulos de deuda, las OSD registraron una desacumulación neta de activos en el exterior por USD -116,5 millones, lo que constituye un cambio de trayectoria respecto al primer trimestre de 2025, cuando las OSD acumularon activos de cartera en el exterior por USD 349,9 millones.

Por otro lado, los pasivos netos incurridos de la Inversión de Cartera cerraron el trimestre con un flujo neto de USD 3,6 millones, lo que significa que el país adquirió obligaciones con el exterior por este monto, determinado en su totalidad por las transacciones de las OSD.



Tabla 2. Cuenta Financiera - Inversión de Cartera (trimestral)
En millones de USD, 2023 II-2025 II

| | 2023 II | 2023 III | 2023 IV | 2024 I | 2024 II | 2024 III | 2024 IV | 2025 I | 2025 II | Var (t-1) | Var (t-4) |
|--|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-----------------|--------------|---------------|-----------------|-----------------|
| INVERSIÓN DE CARTERA | 526,6 | 500,9 | 310,9 | 709,2 | 336,8 | 714,8 | 2.313,4 | 644,2 | 53,9 | -590,2 | -282,9 |
| Adquisición neta de activos financieros | -136,7 | 465,6 | 309,0 | 684,4 | 281,7 | 690,5 | 1.283,6 | 564,5 | 57,5 | ↓ -506,9 | ↓ -224,1 |
| Títulos de participación en capital | -8,2 | 291,4 | 69,9 | 89,7 | 64,3 | 113,2 | 47,7 | 214,6 | 173,8 | ↓ -40,8 | ↑ 109,6 |
| Banco Central | 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 | -9,7 | 291,0 | 67,8 | 87,5 | 63,9 | 111,6 | 44,5 | 214,6 | 172,3 | ↓ -42,3 | ↑ 108,4 |
| Gobierno General | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | - | 0,0 |
| Otros Sectores | 1,4 | 0,4 | 2,1 | 2,2 | 0,4 | 1,7 | 3,2 | 0,0 | 1,5 | ↑ 1,5 | ↑ 1,1 |
| Títulos de deuda | -128,5 | 174,3 | 239,1 | 594,7 | 217,4 | 577,3 | 1.235,9 | 349,9 | -116,3 | ↓ -466,2 | ↓ -333,7 |
| Banco Central | 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 | -128,5 | 173,6 | 239,1 | 594,7 | 217,4 | 577,3 | 1.235,9 | 349,9 | -116,5 | ↓ -466,4 | ↓ -333,9 |
| Gobierno General | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | - | 0,0 |
| Otros Sectores | 0,0 | 0,7 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,2 | ↑ 0,2 | ↑ 0,2 |
| Pasivos netos incurridos | -663,3 | -35,3 | -1,9 | -24,7 | -55,1 | -24,3 | -1.029,8 | -79,7 | 3,6 | ↑ 83,3 | ↑ 58,7 |
| Títulos de participación en capital | 0,3 | 4,1 | 1,0 | 0,5 | 0,2 | 0,2 | 0,0 | 0,1 | 0,1 | ↑ 0,0 | ↓ -0,1 |
| Banco Central | 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 |
| Gobierno General | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | - | 0,0 |
| Otros Sectores | 0,3 | 4,1 | 1,0 | 0,5 | 0,2 | 0,2 | 0,0 | 0,1 | 0,1 | ↑ 0,0 | ↓ -0,1 |
| Títulos de deuda | -663,6 | -39,4 | -2,9 | -25,2 | -55,4 | -24,4 | -1.029,8 | -79,8 | 3,5 | ↑ 83,3 | ↑ 58,8 |
| Banco Central | 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 | -7,6 | -11,8 | -2,9 | -5,2 | -55,4 | -22,9 | -29,8 | -15,7 | 3,5 | ↑ 19,2 | ↑ 58,8 |
| Gobierno General | -656,0 | -27,5 | 0,0 | -20,0 | 0,0 | -1,5 | -1.000,0 | -64,0 | 0,0 | ↓ 64,0 | - |
| Otros Sectores | 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 segundo trimestre 2025, el resultado neto del rubro Otra Inversión fue de USD 2.752,4 millones.

La adquisición neta de activos financieros de este grupo muestra una acumulación de USD 1.843,4 millones, en contraste con el trimestre anterior, cuando residentes ecuatorianos desacumularon activos netos de este tipo por USD 442,5 millones. El comportamiento de los activos externos de Otra Inversión se explica principalmente por la variación positiva de algunas cuentas como:

- Moneda y depósitos, que incluye, entre otros, los depósitos que residentes ecuatorianos mantendrían en el exterior, y que contabilizó USD 915,2 millones¹⁴;
- Préstamos otorgados por residentes ecuatorianos a no residentes por USD 129,5 millones, siendo el componente más importante de esta categoría lo otorgado por las OSD.
- Créditos y anticipos comerciales, con una acumulación de USD 785,8 millones, vinculados con las formas de pago de corto y mediano plazo de las exportaciones ecuatorianas.

¹⁴ Un valor negativo en esta cuenta implica una disminución en el saldo de ese activo.



Respecto a los pasivos netos incurridos, la cuenta Otra Inversión registró un monto de USD -909,0 millones, evidenciando una cancelación neta de las obligaciones de residentes del Ecuador con el exterior. Dentro de este grupo, el flujo relacionado con la Cuenta Préstamos alcanzó un valor de USD -931,0 millones, lo que significa que el flujo de desembolsos de créditos contratados por residentes fue inferior al de amortizaciones.

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 -63,9 millones, de Otras Sociedades de Depósito en USD -163,2 millones y de otros sectores USD -700,4 millones. La interpretación de estos valores denota una mayor relación de amortizaciones frente a desembolsos en todos los sectores institucionales¹⁵.

Tabla 3. Cuenta Financiera - Otra Inversión (trimestral)
En millones de USD, 2023 II-2025 II

| | 2023 II | 2023 III | 2023 IV | 2024 I | 2024 II | 2024 III | 2024 IV | 2025 I | 2025 II | Var (t-1) | Var (t-4) |
|--|---------------|--------------|----------------|---------------|--------------|----------------|----------------|-----------------|----------------|------------------|-------------------|
| OTRA INVERSIÓN | 814,1 | 353,8 | 1.831,7 | 64,5 | 480,7 | -372,7 | 719,5 | 763,5 | 2.752,4 | ↑ 1.988,9 | ↑ 2.271,6 |
| Adquisición neta de activos financieros | 571,6 | 731,9 | 1.656,3 | -620,6 | 814,1 | 864,0 | 1.798,1 | -442,5 | 1.843,4 | ↑ 2.285,8 | ↑ 1.029,3 |
| Otras participaciones de capital | 0 | 0 | 0,77 | 0 | 0 | 0 | 0 | 14,06 | 12,73 | ↓ -1,3 | ↑ 12,7 |
| Monedas y depósitos | 93,3 | 2,8 | 1.027,8 | -1.311,2 | 193,7 | 88,4 | 1.074,2 | -1.247,8 | 915,2 | ↑ 2.163,0 | ↑ 721,5 |
| Préstamos | -26,6 | 6,9 | -51,4 | -3,9 | -11,7 | -4,2 | 61,3 | 37,2 | 129,5 | ↑ 92,3 | ↑ 141,3 |
| Seguros, pensiones y mecanismos normalizados de garantía (1) | | | | | | | | | | - 0,0 | - 0,0 |
| Créditos y anticipos comerciales | 505,0 | 722,2 | 679,2 | 694,5 | 632,1 | 779,8 | 662,6 | 754,0 | 785,8 | ↑ 31,8 | ↑ 153,8 |
| Otras cuentas por cobrar | | | | | | | | | | - - | - - |
| Pasivos netos incurridos | -242,5 | 378,2 | -175,5 | -685,1 | 333,3 | 1.236,7 | 1.078,6 | -1.205,9 | -909,0 | ↓ 296,9 | ↓ -1.242,4 |
| Otras participaciones de capital (1) | | | | | | | | | | - 0,0 | - 0,0 |
| Monedas y depósitos | 15,4 | -11,0 | 42,7 | -4,4 | -15,6 | 50,6 | -46,8 | 9,7 | 51,1 | ↑ 41,3 | ↑ 66,7 |
| Préstamos | 17,6 | 835,6 | 33,9 | -632,9 | 397,3 | 1.214,4 | 1.161,6 | -1.195,4 | -931,0 | ↓ 264,3 | ↓ -1.328,3 |
| Seguros, pensiones y mecanismos normalizados de garantía (1) | | | | | | | | | | | |
| Créditos y anticipos comerciales | -215,5 | -408,9 | -220,3 | -55,2 | -48,3 | -35,8 | -36,1 | -27,8 | -29,1 | ↑ -1,3 | ↓ 19,2 |
| Otras cuentas por pagar | -60,0 | -37,5 | -31,7 | 7,5 | 0,0 | 7,5 | 0,0 | 7,5 | 0,0 | ↓ -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 segundo trimestre 2025, este valor registró una acumulación de USD 534,1 millones. Cabe señalar que este registro se asocia con operaciones de las RI consideradas exclusivamente como transacciones. En consecuencia, no se incluyen las variaciones por valoración

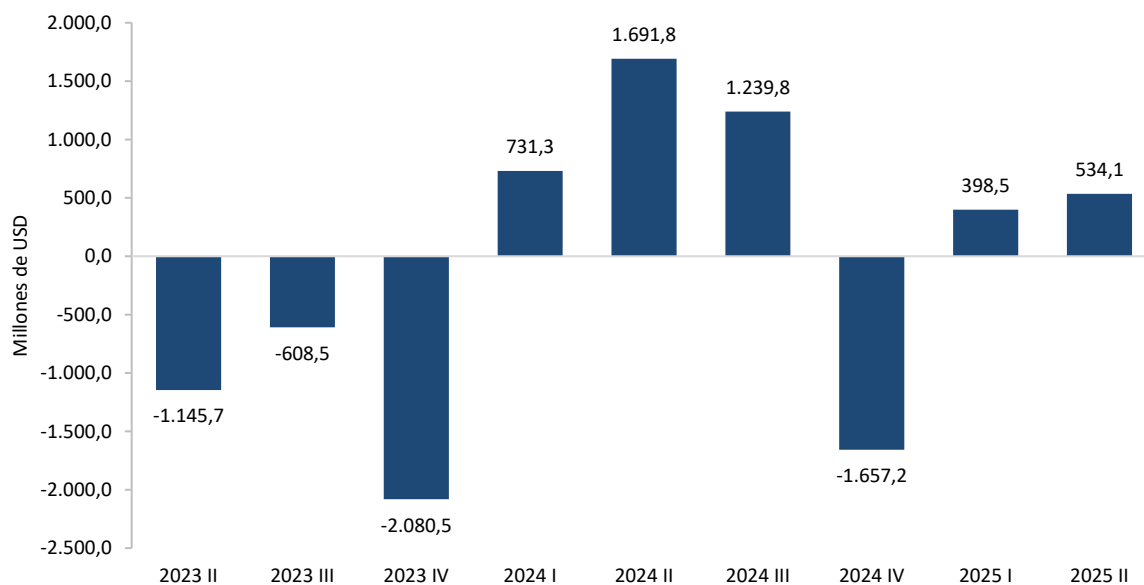
¹⁵ Este grupo incluye al sector privado (financiero y no financiero) y a las empresas públicas. Tal y como se menciona en el apartado 1.1.1 los flujos relacionados con operaciones financieras del sector privado podrían estar sujetos a modificaciones derivadas de procesos operativos de su registro, así como, por posibles cambios en la normativa vigente.



o precio, las cuales se excluyen del ámbito de la compilación de la Balanza de Pagos conforme a los lineamientos metodológicos.

Figura 7. Variación - Reservas Internacionales (trimestral)

En millones de USD, 2023 II -2025 II



Fuente: Banco Central del Ecuador



REFERENCIAS

- Banco Central del Ecuador. (Segundo Trimestre de 2025). *Boletín Analítico del Sector Petrolero*.
Obtenido de
https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/SectorReal/ix_PetroleoMinas.html
- Banco Central del Ecuador. (Segundo Trimestre de 2025). *Boletín Analítico Trimestral de Comercio Exterior*. Obtenido de
https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/SectorExterno/ix_ComercioExterior.html
- Banco Central del Ecuador. (Segundo Trimestre de 2025). *Boletín Analítico Trimestral de Remesas*.
Obtenido de
https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/SectorExterno/ix_Remesas.html