



Banco Central del Ecuador

BOLETÍN ANALÍTICO DE RESULTADOS DE BALANZA DE PAGOS

Resultados: Cuarto trimestre de 2025 y cierre anual



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

Carlos Andrade Herrera

Danilo Estrella Aguirre

María Dolores Robalino Quizhpe

Roxana Oñate Lazo

Gerardo Villalba Iguamba

Alejandro Verdezoto Miranda

Esteban Vizueté Almeida

Grace Castillo Mosquera

Ana Cristina Morocho Guayasamín

EQUIPO TÉCNICO DE LA GESTIÓN DE BALANZA DE PAGOS

2026. © 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 cuarto trimestre 2025	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	18
1.1.4.4 Activos de Reserva Internacional (RI)	19
1.2 Resultados anuales 2025	20
1.2.1 Cuenta Corriente	20
1.2.1.1 Cuenta Bienes	20
1.2.1.2 Cuenta Servicios	22
1.2.1.3 Ingreso Primario	22
1.2.1.4 Ingreso Secundario	23
1.2.2 Cuenta Financiera	24
1.2.2.1 Inversión Directa	26
1.2.2.2 Activos de Reserva Internacional	27



ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1. Componentes de la Cuenta Corriente (trimestral)	8
Figura 2. Exportaciones e importación de Servicios: principales cuentas (trimestral)	10
Figura 3. Cuentas de Débito: Ingreso Primario (trimestral)	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 - Reservas Internacionales (trimestral)	19
Figura 8. Componentes de la Cuenta Corriente (anual)	20
Figura 9. Ingreso Primario: Composición del débito/Renta de Inversión (anual)	22
Figura 10. Evolución de remesas recibidas (anual)	24
Figura 11. Inversión Extranjera Directa por modalidad (anual)	26
Figura 12. Inversión Extranjera Directa por actividad económica (anual)	27
Figura 13. Variación – Reservas Internacionales (anual)	27

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1. Cuenta de Capital y Financiera (trimestral)	15
Tabla 2. Cuenta Financiera - Inversión de Cartera (trimestral)	17
Tabla 3. Cuenta Financiera - Otra Inversión (trimestral)	18
Tabla 4. Cuenta Capital y Financiera (anual)	25



RESUMEN

El presente informe recoge los resultados de la compilación de Balanza de Pagos para el cuarto trimestre 2025 y un resumen de los aspectos más importante del año 2025.

En 2025, la Balanza de Pagos del Ecuador registró un desempeño positivo, reflejado en un superávit histórico de la Cuenta Corriente de USD 7.698,0 millones, impulsado principalmente por los resultados favorables de la Cuenta Bienes (USD 6.360,6 millones) y del Ingreso Secundario (USD 7.031,7 millones), que compensaron los déficits observados en las cuentas de Servicios e Ingreso Primario (USD 5.694,2 millones).

El cuarto trimestre de 2025, la Cuenta Corriente cerró con un superávit de USD 1.979,6 millones, superior en 255,4% al trimestre previo y en 9,0% con relación al cuarto trimestre de 2024 (USD 1.816,7 millones). En particular, la Cuenta Bienes presentó un superávit trimestral de USD 1.575,3 millones, mientras que el Ingreso Secundario ascendió a USD 1.798,4 millones. En contraste, se registraron déficits en las cuentas de Servicios (USD 630,4 millones) e Ingreso Primario (USD 763,8 millones).

La Cuenta Bienes cerró 2025 en USD 6.360,6 millones, valor que refleja una reducción de USD 451,6 millones en comparación con 2024, resultado de un menor dinamismo de las exportaciones (7,8%) frente al de las importaciones (11,4%). Las exportaciones no petroleras alcanzaron los USD 29.401,9 millones (18,3% más que en 2024), favorecido tanto por la recuperación de los precios de exportación (8,0%) y por el aumento de la carga exportada (9,5%).

El cuarto trimestre de 2025 finalizó con un superávit comercial en Bienes de USD 1.575,3 millones, lo que representa un aumento del 181,2% respecto al tercer trimestre de 2025 y una caída de 0,6% respecto a igual período de 2024. Las exportaciones petroleras representaron el 18,6% del total de exportaciones del último trimestre, alcanzando USD 1.843,6 millones. Las exportaciones no petroleras se ubicaron en umbrales históricos al alcanzar los USD 7.971,8 millones, superando en USD 1.033,2 millones a la cifra del tercer trimestre 2025 y en USD 1.148,6 millones al cuarto trimestre 2024. El camarón se ubicó por tercer trimestre consecutivo como el principal rubro de exportación.

La Cuenta de Servicios registró un déficit de USD 2.081,4 millones en 2025, resultado de un aumento del 6,8% en las exportaciones, superior al aumento de 0,3% en las importaciones. En el cuarto trimestre de 2025, esta cuenta presentó un déficit de USD 630,4 millones, inferior en 6,4% en comparación con el cuarto trimestre de 2024 y mayor en 10,8% respecto al tercer trimestre de 2025.

En 2025, el déficit de la Cuenta de Ingreso Primario fue de USD 3.612,8 millones, lo que representa un incremento de 7,4% respecto al valor registrado en 2024. En cuanto a los resultados de la compilación del cuarto trimestre 2025, se registró un flujo negativo en esta cuenta de USD -763,8 millones, superior al observado en el cuarto trimestre de 2024 (USD -757,0 millones) e inferior al del tercer trimestre de 2025 (USD -1.182,2 millones). El resultado de esta cuenta se explica



fundamentalmente desde el lado del débito, a través de los flujos cancelados al exterior en concepto de renta de la inversión. Durante el trimestre analizado, estos rendimientos ascendieron a USD 830,9 millones, lo que representa una reducción de USD 4,8 millones en comparación con similar período de 2024 y de USD 422,3 millones, respecto al tercer trimestre 2025

En cuanto al Ingreso Secundario, en 2025 este rubro ascendió a USD 7.031,7 millones. Las remesas de trabajadores se ubicaron en USD 7.729,5 millones, lo que representa un incremento de USD 1.189,6 millones respecto a lo registrado en 2024, constituyéndose en un récord histórico para este rubro. El 77,8% de estos flujos tuvieron como origen Estados Unidos, participación que se incrementó en 3,3 puntos porcentuales respecto a 2024 y en 5,0 puntos porcentuales frente a 2023. En lo que respecta al cuarto trimestre de 2025, el Ingreso Secundario registró un superávit de USD 1.798,4 millones, con un incremento de 2,9% en comparación con el valor contabilizado en el tercer trimestre de 2025 (USD 1.747,8 millones) y del 8,2% respecto a igual trimestre de 2024 (USD 1.661,8 millones). Las remesas recibidas contabilizaron USD 2.016,2 millones en el trimestre en estudio.

En lo que respecta a la Cuenta Financiera, durante 2025, la adquisición neta de activos financieros de residentes ecuatorianos en el exterior se ubicó en USD 5.622,9 millones, inferior en USD -172,9 millones al registrado en 2024. Los instrumentos con mayor acumulación fueron la Inversión de Cartera que registró activos externos por USD 651,5 millones, asociada principalmente a inversiones efectuadas por las OSD, y la Otra Inversión, con flujos anuales de USD 4.971,4 millones. El cuarto trimestre 2025 registró una acumulación de activos netos en el exterior por USD 2.481,8 millones, USD 1.056,6 millones adicionales a la acumulación registrada en el tercer trimestre de 2025 (USD 1.425,2 millones) y USD 600,0 millones menor respecto al valor del cuarto trimestre 2024. Este resultado se explicó principalmente desde las categorías inversión de cartera y otra inversión. La otra inversión registró un flujo neto de activos por USD 2.795,7, destacando el rubro de monedas y depósitos y los créditos comerciales.

En 2025, los pasivos netos incurridos reflejaron una acumulación de obligaciones con no residentes de USD 2.278,7 millones, cifra superior a los USD 1.698,6 millones registrados en 2024. Dentro de los componentes más importantes de la acumulación del último año en el grupo de pasivos netos se encuentra la cuenta de inversión directa (USD 1.299,2 millones). En el cuarto trimestre de 2025 los residentes ecuatorianos acumularon (en términos netos) obligaciones con no residentes por USD 2.109,8 millones, monto superior a las obligaciones netas observadas en el tercer trimestre de 2025 (USD 265,9 millones). Dentro de los componentes más importantes de la acumulación en este grupo se destaca la cuenta de otra inversión, que registró una acumulación de USD 1.673,2 millones producto del movimiento de los desembolsos netos de créditos de los sectores público y privado.



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. Para la Cuenta Corriente¹ se examina: la Cuenta de Bienes², Servicios, Ingreso Primario e Ingreso Secundario; y, para 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 analizarán los resultados correspondientes al cuarto trimestre de 2025, para luego abordar en resumen los resultados de cierre anual.

1.1 Resultados cuarto trimestre 2025

1.1.1 Resumen de reprocesos

Con respecto a la publicación de Balanza de Pagos del tercer trimestre de 2025, 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 Servicios experimentó reprocesos para el tercer 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. Adicionalmente, a partir del cuarto trimestre de 2025 se incorpora la compilación de los servicios de reparación y mantenimiento con serie de datos disponible a partir del primer trimestre de 2016.

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 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 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 Véase "Nota al usuario", disponible en

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

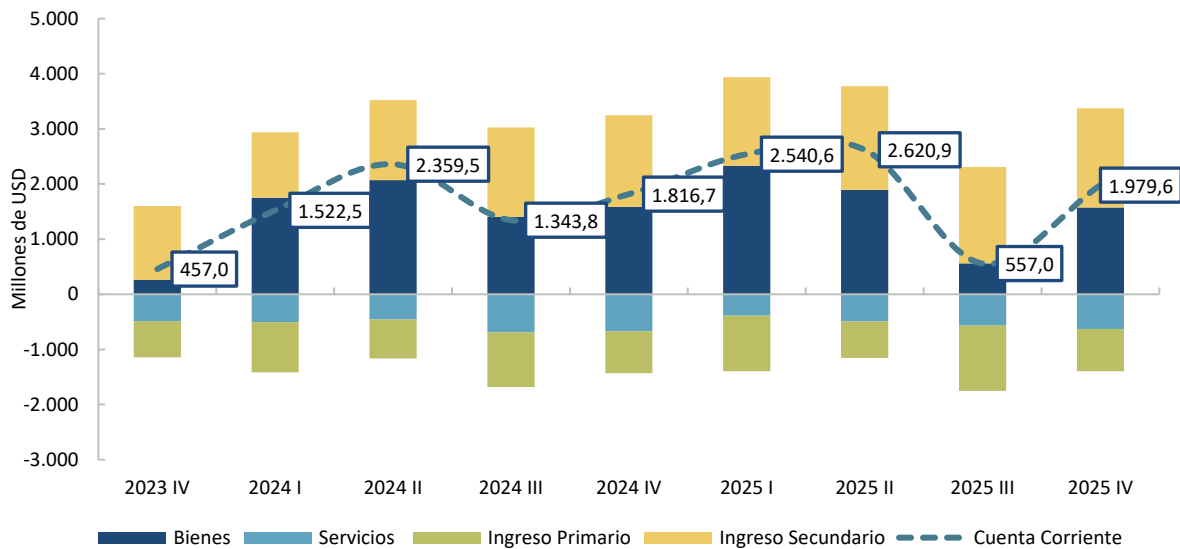


1.1.2 Cuenta Corriente

La Cuenta Corriente registra los flujos de las operaciones de Bienes⁵, Servicios, Ingreso Primario (Renta⁶) e Ingreso Secundario (Transferencias corrientes). En el cuarto trimestre de 2025, esta cuenta presentó un superávit de USD 1.979,6 millones, cifra superior en 255,4% al valor registrado en el tercer trimestre de 2025 (USD 557,0 millones) y superior en 9,0% con relación al cuarto trimestre de 2024 (USD 1.816,7 millones).

Esta evolución se explica principalmente por el comportamiento favorable de la Cuenta Bienes, que presentó un superávit de USD 1.575,3 millones, junto con el resultado positivo observado en el Ingreso Secundario (USD 1.798,4 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 negativo de USD 1.394,2 millones.

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



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

El cuarto trimestre de 2025 finalizó con un superávit comercial en Bienes de USD 1.575,3 millones, lo que representa un aumento del 181,2% respecto al tercer trimestre de 2025 y una caída de 0,6% respecto a igual período de 2024. Las exportaciones petroleras representaron el 18,6% del total de exportaciones del último trimestre, alcanzando USD 1.843,6 millones. Este valor implica un ascenso

⁵ Incluye el comercio no registrado.

⁶ Obtenida por factores productivos como capital y trabajo.

⁷ 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.



de USD 259,6 millones respecto al trimestre previo y una reducción de USD 344,1 millones en comparación con el cuarto trimestre 2024. Este comportamiento obedece, principalmente, a la reducción en el precio promedio de exportación del crudo ecuatoriano, el cual cayó en 8,2% con relación al tercer trimestre de 2025 y en 15,0% respecto al cuarto trimestre de 2024.

Durante el último trimestre de compilación, los precios internacionales de petróleo mantuvieron una tendencia descendente, caracterizado por un mercado sobreabastecido y una demanda global moderada, explicada por los incrementos de producción de Estados Unidos y otros países no pertenecientes a la Organización de Países Exportadores de Petróleo y sus aliados, sumado a la desaceleración económica en China (Banco Central del Ecuador, 2025).

Las exportaciones no petroleras se ubicaron en umbrales históricos al alcanzar los USD 7.971,8 millones, superando en USD 1.033,2 millones a la cifra del tercer trimestre 2025 y en USD 1.148,6 millones al cuarto trimestre 2024. El camarón se ubicó por tercer trimestre consecutivo como el principal rubro de exportación; el último trimestre registró un incremento en el volumen exportado del crustáceo de 12,2% explicado principalmente por la mayor demanda de socios como China (25,5%), EE. UU. (19,1%), Taiwán (75,2%), esto se genera además por la incorporación de tecnologías en varias etapas del proceso productivo de los exportadores ecuatorianos que ha permitido mejorar la calidad y la automatización de la dotación del alimento balanceado del crustáceo (Banco Central del Ecuador, 2025).

Las exportaciones de cacao y elaborados sumaron USD 1.334,9 millones, USD 312,0 millones por sobre lo registrado en el trimestre anterior, este crecimiento se explica por la mayor producción nacional y la recuperación de los mercados internacionales que permitió contrarrestar la caída de los precios. La variación interanual da cuenta además de la dinámica favorable en los concentrados de plomo y cobre, que registraron un incremento de las divisas exportadas por USD 349,3 millones, asociado al mayor volumen exportado (139,2%) acompañado del aumento del valor unitario (22,6%), esto responde al repunte en la producción minera, ya que en el cuarto trimestre de 2024 las minas ecuatorianas enfrentaron problemas operativos y logísticos que limitaron su producción (Banco Central del Ecuador, 2025).

Las importaciones finalizaron el cuarto trimestre de 2025 en USD 8.310,9 millones, lo que significó un crecimiento del 3,4% respecto al tercer trimestre de 2025 y del 11,0% frente al mismo trimestre de 2024. Según la Clasificación por Uso o Destino Económico (CUODE), las principales variaciones trimestrales se registraron en bienes de capital (USD 219,3 millones) y bienes de consumo (USD 169,0 millones). A nivel interanual, el incremento estuvo liderado por las importaciones de materias primas, que pasaron de USD 2.226,8 millones en el cuarto trimestre de 2024 a USD 2.643,5 millones en el cuarto trimestre de 2025.

En relación con el trimestre previo, en las compras de bienes de capital, destacaron aquellas destinadas para la industria, con un crecimiento en valor de 10,2%, principalmente por la mayor contribución de equipos de red y transmisión de datos que crecieron en 787,5%. De su parte, en la



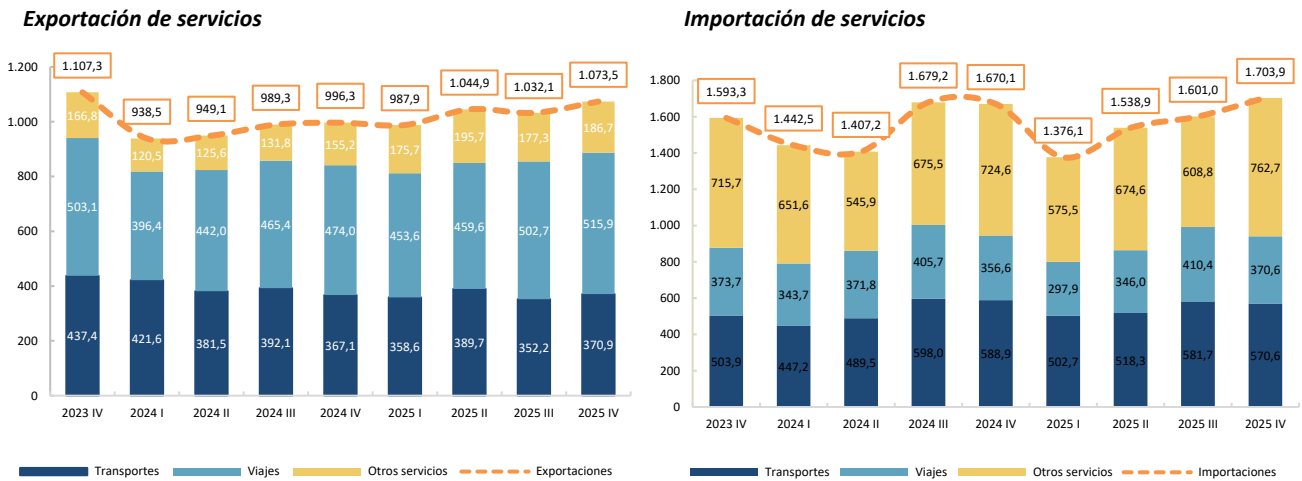
categoría de bienes de consumo resaltan aquellos de consumo duradero, cuyo valor creció en 12,0%. A efectos de la comparación interanual, en el incremento de materias primas sobresalen el aceite de soya en bruto cuyo valor importado aumentó en 96,3%. De su parte, en los bienes de consumo resaltan las compras de vehículos híbridos (Banco Central del Ecuador, 2025).

1.1.2.2 Cuenta Servicios

La Cuenta Servicios cerró el cuarto trimestre de 2025 con un déficit de USD 630,4 millones. Este resultado refleja una disminución del déficit en términos interanuales de USD 43,4 millones. Sin embargo, respecto al trimestre anterior, el déficit de esta cuenta aumentó en USD 61,5 millones.

Las exportaciones de servicios alcanzaron en el último trimestre un valor de USD 1.073,5 millones, con un incremento del 4,0% respecto al tercer trimestre de 2025 y de 7,8% en relación con el cuarto trimestre de 2024. El principal rubro de este flujo corresponde a la cuenta viajes, que aproxima⁸ el ingreso de divisas por parte de turistas no residentes que visitaron el país (USD 515,9 millones). Esta cuenta experimentó un crecimiento del 2,6% respecto al tercer trimestre de 2025 y del 8,9% respecto al cuarto trimestre de 2024⁹. Le siguen en importancia las exportaciones de servicios de transporte, que se ubicaron en USD 370,9 millones en el cuarto trimestre de 2025, de los cuales el 50,7%, aproximadamente, corresponde a los servicios de transporte exportados por el sector petrolero.

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



Fuente: Banco Central del Ecuador

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 remitida por el Ministerio de Turismo, el ingreso de turistas no residentes con motivo declarado de viajes pasó de 352,4 mil en el tercer trimestre 2025 a 370,3 mil en el cuarto trimestre 2025, mientras que para el cuarto trimestre 2024 esta cifra se ubicó en 343,3 mil personas.



En cuanto a las importaciones de servicios, se registró un aumento trimestral del 6,4% e interanual del 2,0%. Esta variación se explica por el alza trimestral en las importaciones de *otros servicios* (25,3%) que compensó la reducción registrada en el resto de las agrupaciones, en esta línea destacan las variaciones en los servicios de seguros y financieros que observaron crecimientos de USD 53,7 millones y USD 39,8 millones; respectivamente. Los servicios contabilizados en la Cuenta Viajes, que reflejan el egreso de divisas por parte de turistas residentes que salieron del país (USD 370,6 millones), disminuyó en 9,7%. Asimismo, se registró una reducción en las importaciones de servicios de transporte, que pasó de USD 581,7 millones en el tercer trimestre de 2025 a USD 570,6 millones en el cuarto trimestre de 2025.

1.1.2.3 Ingreso Primario

La Cuenta de Ingreso Primario recoge esencialmente el rendimiento del capital financiero. Durante el cuarto trimestre 2025, esta cuenta finalizó con un flujo de USD -763,8 millones. Este resultado representa una reducción del déficit en comparación con el monto registrado en el tercer trimestre 2025 (USD -1.182,2 millones); y, un aumento respecto a igual trimestre de 2024 (USD -757,0 millones).

El crédito de esta cuenta se compone 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 55,9 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 830,9 millones, lo que representa una merma de USD 4,8 millones en comparación con similar período de 2024 y de USD 422,3 millones respecto al tercer trimestre de 2024. En cuanto a su estructura, para el cuarto trimestre de 2025 la cancelación de rendimientos relacionados con la Inversión Directa representó 27,7%, la Inversión de Cartera, 0,0% y Otra Inversión 72,3% (que incluye préstamos).

Un aspecto importante por 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, los cuales se concentran en marzo y septiembre (primero y tercer trimestre de todos los años). Para el cuarto trimestre de 2025, no se registró monto de intereses pagados por este tipo de instrumentos.

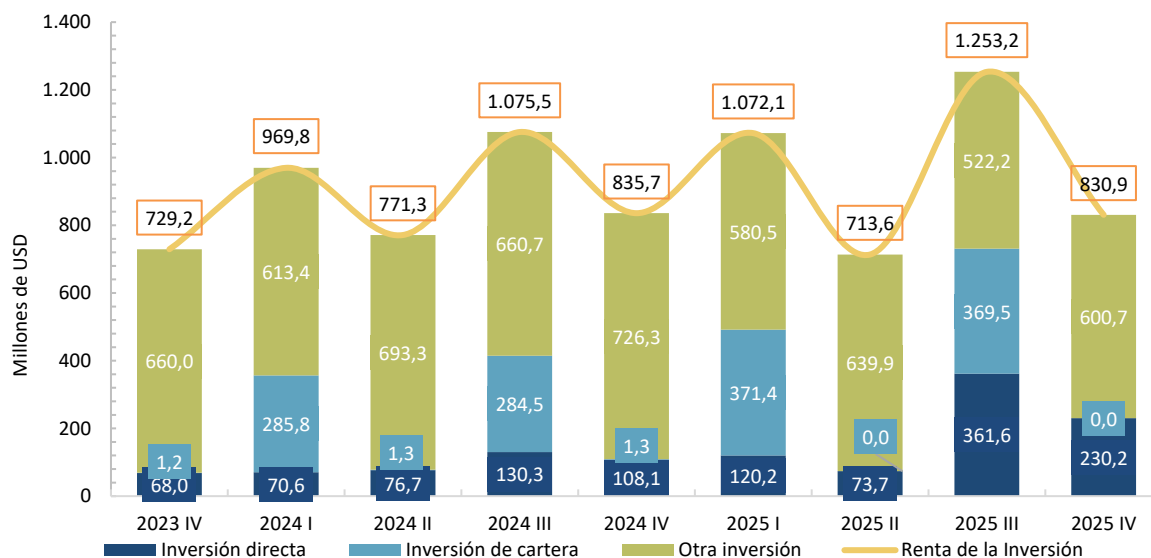
Por su parte, los intereses relacionados con la categoría Otra Inversión, en el último trimestre, se ubicaron en USD 600,7 millones, cifra inferior en USD 125,7 millones respecto al valor registrado en similar período de 2024 (USD 726,3 millones). Cabe resaltar que, en este rubro se incluye el pago de



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 cuarto trimestre de 2025, los intereses pagados por el Gobierno General representaron el 72,1%¹⁰ de estos egresos.

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

En millones de USD, 2023.IV -2025.IV



Fuente: Banco Central del Ecuador

1.1.2.4 Ingreso Secundario

En el cuarto trimestre de 2025, el Ingreso Secundario registró un superávit de USD 1.798,4 millones, con un incremento del 2,9% en comparación con el valor contabilizado en el tercer trimestre de 2025 (USD 1.747,8 millones) y del 8,2% respecto a igual trimestre de 2024 (USD 1.661,8 millones). Las remesas recibidas desempeñan un papel fundamental como componente de financiamiento de esta cuenta, alcanzando una cifra de USD 2.016,2 millones en el trimestre en estudio.

Durante el cuarto trimestre de 2025, el flujo de remesas recibidas¹¹ se incrementó en 1,4% frente al valor observado en el tercer trimestre de 2025 (USD 1.988,4 millones) y en 12,9% respecto a similar trimestre de 2024 (USD 1.786,5 millones), resultados que mantienen a estos flujos en umbrales históricos. Para el trimestre analizado, se recibieron 5.809.872 giros, que significó un aumento del 3,2% frente al número de giros registrados en el tercer trimestre de 2025 (5.630.426 operaciones) y del 3,4% con relación a similar periodo de 2024 (5.616.785 operaciones). El valor promedio por giro en el presente trimestre alcanzó los USD 347,0.

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.

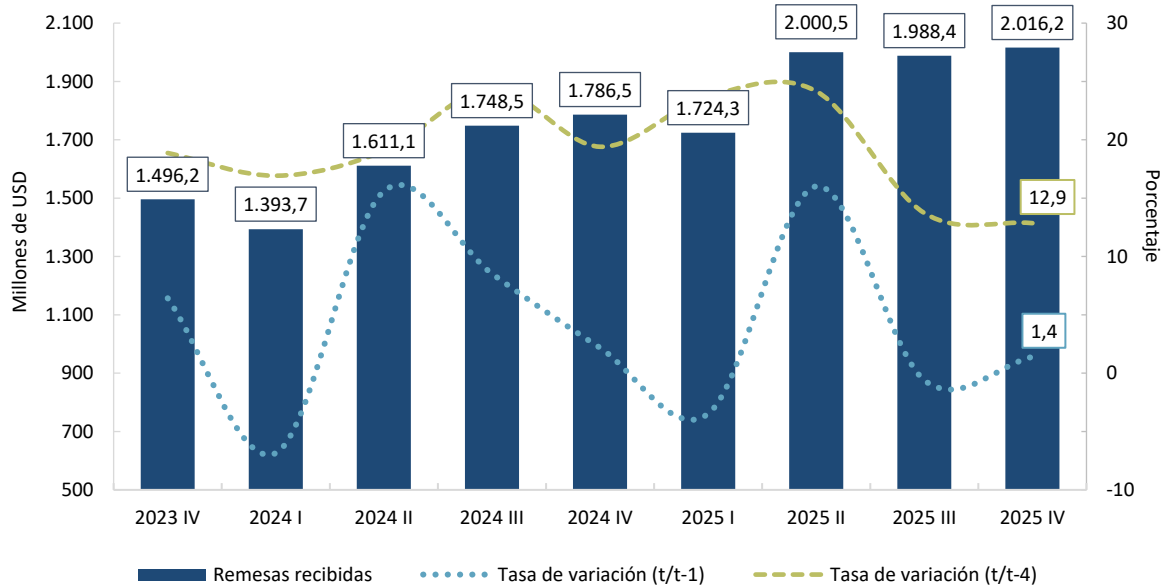
¹¹ Mayor información sobre el flujo de remesas recibidas y enviadas se encuentra publicada en los Boletines Analíticos de Evolución de Remesas disponible en el siguiente enlace:

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



En cuanto a los países de origen de estos flujos, Estados Unidos se mantiene como el principal origen de remesas recibidas, participó con el 78,1% de los flujos totales, al remitir USD 1.574,6 millones, un aumento de 0,6% respecto al tercer trimestre de 2025 (USD 1.564,7 millones) y en 16,0% frente al mismo período de 2024 (USD 1.357,7 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, 2023.IV-2025.IV

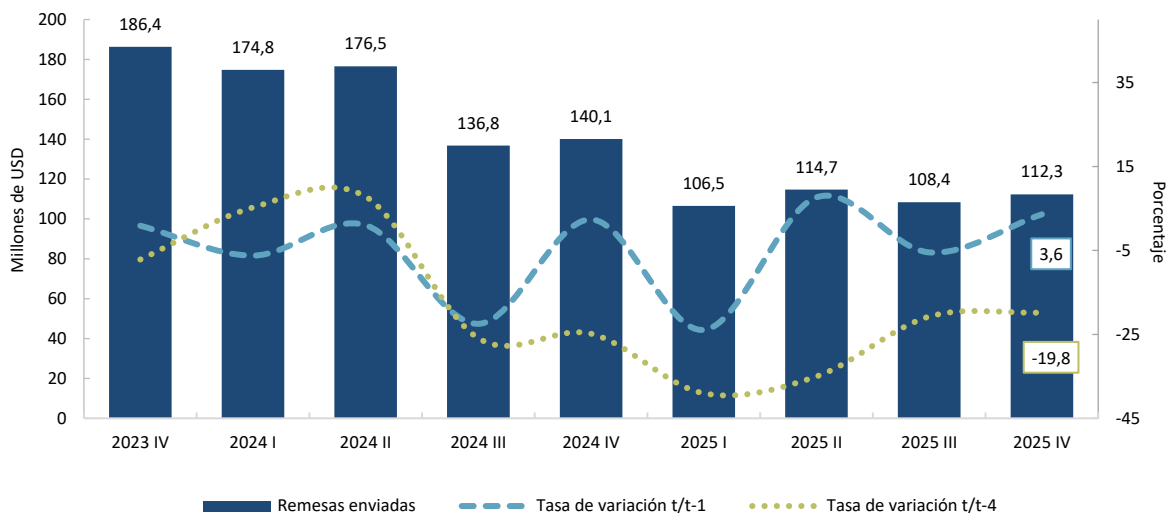


Fuente: Banco Central del Ecuador

Por otro lado, el flujo de remesas enviado al Resto del Mundo registró un valor de USD 112,3 millones, lo que representa un aumento de 3,6% frente al valor del tercer trimestre de 2025 (USD 108,4 millones) y una disminución del 19,8% a la observada en similar período de 2024 (USD 140,1 millones). En el período octubre - diciembre de 2025, se enviaron remesas desde Ecuador principalmente a tres países: Colombia (USD 66,1 millones), Perú (USD 15,1 millones); y, Argentina (USD 9,3 millones). Estas remesas representaron en conjunto el 80,6% del flujo total enviado al exterior en este periodo.



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



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 cuarto trimestre de 2025, mostró un resultado positivo de USD 29,8 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 cuarto trimestre de 2025, esta cuenta registró una acumulación neta de activos por USD 2.481,8 millones, situación similar a la observada en el tercer trimestre de 2025, en la que los residentes ecuatorianos acumularon activos netos en el exterior por USD 1.425,2 millones. La acumulación neta de activos externos en el último trimestre fue resultado de la desacumulación neta de activos de inversión de cartera por USD -313,9 millones y aumento en el *stock* de activos de otra inversión por USD 2.795,7 millones.

En cuanto a los pasivos netos incurridos, se presentó una acumulación neta de las obligaciones con el exterior por USD 2.109,8 millones, resultado de una acumulación en el pasivo proveniente de la cuenta de Inversión Directa por USD 407,3 millones; de un aumento en el saldo de las obligaciones de cartera en USD 29,4 millones; y, de la acumulación neta de pasivos del tipo *Otra Inversión* por USD

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



1.673,2 millones, en esta última cuenta se contabiliza fundamentalmente la amortización neta de créditos (distintos a los de Cartera) de los sectores público y privado.

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

	2023 IV	2024 I	2024 II	2024 III	2024 IV	2025 I	2025 II	2025 III	2025 IV	Var (t-1)	Var (t-4)
CUENTA CAPITAL Y FINANCIERA	-661,7	977,9	2.444,8	1.440,2	1.321,9	875,8	1.920,5	646,9	1.659,5	↑ 1.012,6	↑ 337,6
CUENTA CAPITAL	22,4	21,1	18,5	20,0	22,3	24,3	26,4	28,1	29,8	↑ 1,7	↑ 7,5
Crédito	25,2	23,9	21,3	22,8	25,1	27,1	29,2	30,9	32,6	↑ 1,7	↑ 7,5
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	-684,0	956,8	2.426,4	1.420,2	1.299,6	851,4	1.894,1	618,8	1.629,7	↑ 1.010,9	↑ 330,2
Activos financieros	1.965,2	63,8	1.095,8	1.554,5	3.081,7	122,0	1.593,9	1.425,2	2.481,8	↑ 1.056,6	↓ -599,9
Inversión directa (*)											
Inversión de cartera	309,0	684,4	281,7	690,5	1.283,6	564,5	57,5	343,4	-313,9	↓ -657,2	↓ -1.597,4
Derivados financieros (distintos de reservas) (*)											
Otra inversión	1.656,3	-620,6	814,1	864,0	1.798,1	-442,5	1.536,4	1.081,9	2.795,7	↑ 1.713,8	↑ 997,5
Pasivos financieros	568,7	-161,6	361,2	1.374,1	125,0	-331,0	233,9	265,9	2.109,8	↑ 1.843,9	↑ 1.984,8
Inversión directa	107,9	111,8	76,9	178,1	79,3	229,5	111,5	550,9	407,3	↓ -143,6	↑ 328,0
Inversión de cartera	-1,9	-32,2	-55,1	-24,3	-1.029,8	-79,7	3,6	-5,0	29,4	↑ 34,4	↑ 1.059,1
Derivados financieros (distintos de reservas) (*)											
Otra inversión	462,8	-241,2	339,4	1.220,3	1.075,4	-480,8	118,8	-280,0	1.673,2	↑ 1.953,2	↑ 597,7
Activos de reserva	-2.080,5	731,3	1.691,8	1.239,8	-1.657,2	398,5	534,1	-540,5	1.257,8	↑ 1.798,3	↑ 2.915,0

Nota: (*) Datos no disponibles

Fuente: Banco Central del Ecuador

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 cuarto trimestre de 2025, la ID se ubicó en USD 407,3 millones, lo que representa una reducción de USD 143,6 millones en comparación con el tercer trimestre 2025, y un incremento de USD 328,0 millones en relación con el mismo período de 2024.

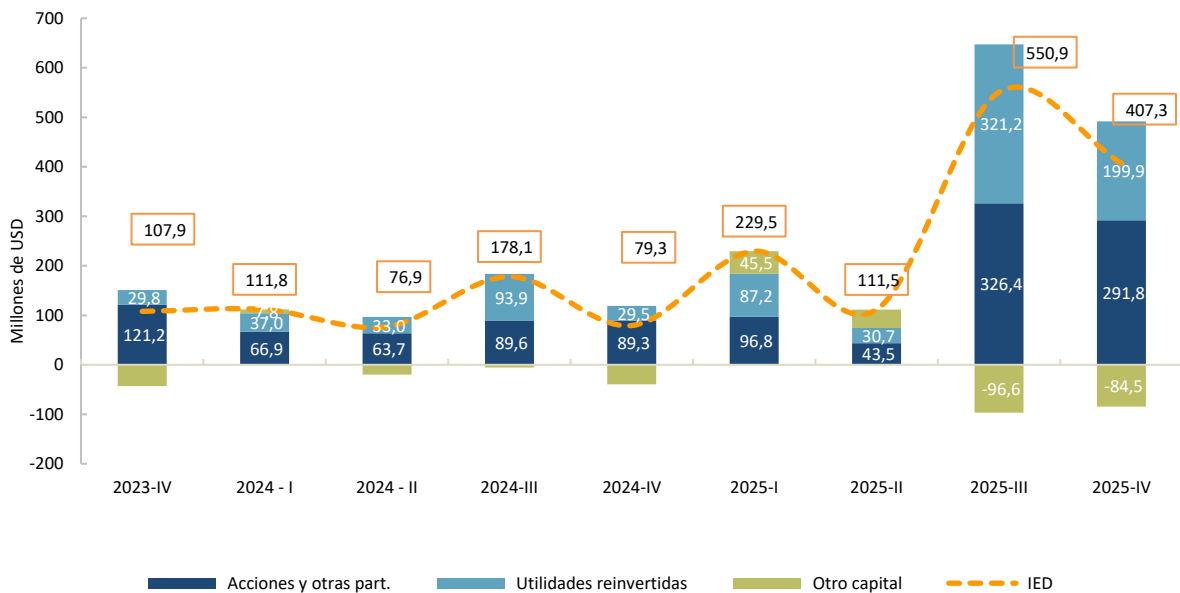
El monto de acciones y otras participaciones de capital alcanzó USD 291,8 millones, dentro de este grupo se registraron operaciones estatutarias contables, como capitalización de reservas y compensación de créditos que contribuyeron al incremento del capital social de varias empresas de inversión directa, estas transacciones por su naturaleza no implican necesariamente un ingreso de divisas al país.



Por su parte, las utilidades reinvertidas se ubicaron en USD 199,9 millones, en este grupo se contabilizaron operaciones con valores significativos, también de características contables, para las cuales los documentos estatutarios y movimientos registrados en la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros dan cuenta de la decisión de sus accionistas de reinvertir utilidades aportando al capital social de las empresas.

Finalmente, el componente Otro Capital de la ID se ubicó en valores negativos (USD 84,5 millones). Esta categoría recoge fundamentalmente los desembolsos y amortizaciones netas de créditos entre empresas relacionadas¹³.

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



Fuente: Banco Central del Ecuador

El origen de la acumulación y desacumulación de las inversiones en el último trimestre fue principalmente: Chile (USD 78,8 millones), España (USD 73,5 millones), Reino Unido (USD 68,5 millones), Panamá (USD 44,8 millones), Bielorrusia (USD 39,7 millones); entre los principales.

Para el cuarto trimestre de 2025, los flujos de ID se canalizaron a través de los sectores de Comercio (USD 157,4 millones) y Servicios prestados a empresas (USD 136,0 millones); entre las más importantes. De su lado, el sector de electricidad, gas y agua registró una desacumulación de USD 8.1 millones.

¹³ El componente de Otro Capital puede ser reprocesado conforme la información de créditos externos registradas por las empresas de Inversión Directa en el BCE.



1.1.4.2 Inversión de Cartera

En el cuarto trimestre de 2025, la Inversión neta de Cartera ascendió a USD -343,2 millones. En este rubro, la adquisición neta de activos del país se ubicó en USD -313,9 millones, lo que representa una disminución de USD 657,2 millones respecto al valor registrado en el trimestre anterior, cuando el país acumuló activos netos de este tipo en el exterior por USD 343,4 millones. En este trimestre, destacó la adquisición neta de títulos de participación en capital relacionada, especialmente de las Otras Sociedades de Depósitos (OSD), que registró una desacumulación de USD 189,2 millones. Además, se observó una acumulación neta de activos de títulos de deuda de este mismo sector institucional por 142,7 millones.

Por otro lado, los pasivos netos incurridos en la Inversión de Cartera cerraron el trimestre con un flujo neto de USD 29,4 millones, lo que indica una acumulación de obligaciones del país frente al exterior por este monto.

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

	2023 IV	2024 I	2024 II	2024 III	2024 IV	2025 I	2025 II	2025 III	2025 IV	Var (t-1)	Var (t-4)
INVERSIÓN DE CARTERA	310,9	716,7	336,8	714,8	2.313,4	644,2	53,9	348,4	-343,2	-691,6	-2.656,6
Activos financieros	309,0	684,4	281,7	690,5	1.283,6	564,5	57,5	343,4	-313,9	↓ -657,2	↓ -1.597,4
Títulos de participación en capital	69,9	89,7	64,3	113,2	47,7	214,6	173,8	131,7	-188,3	↓ -320,0	↓ -236,1
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	67,8	87,5	63,9	111,6	44,5	214,6	172,3	130,5	-189,2	↓ -319,8	↓ -233,7
Gobierno General	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0
Otros Sectores	2,1	2,2	0,4	1,7	3,2	0,0	1,5	1,1	0,9	↓ -0,2	↓ -2,3
Títulos de deuda	239,1	594,7	217,4	577,3	1.235,9	349,9	-116,3	211,7	-125,5	↓ -337,2	↓ -1.361,4
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	239,1	594,7	217,4	577,3	1.235,9	349,9	-116,5	211,7	-142,7	↓ -354,4	↓ -1.378,6
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	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,2	0,0	17,2	↑ 17,2	↑ 17,2
Pasivos financieros	-1,9	-32,2	-55,1	-24,3	-1.029,8	-79,7	3,6	-5,0	29,4	↑ 34,4	↑ 1.059,1
Títulos de participación en capital	1,0	0,5	0,2	0,2	0,0	0,1	0,1	0,0	0,7	↑ 0,7	↑ 0,7
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	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	1,0	0,5	0,2	0,2	0,0	0,1	0,1	0,0	0,7	↑ 0,7	↑ 0,7
Títulos de deuda	-2,9	-32,7	-55,4	-24,4	-1.029,8	-79,8	3,5	-5,0	28,7	↑ 33,7	↑ 1.058,5
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	-2,9	-5,2	-55,4	-22,9	-29,8	-15,7	3,5	-10,5	28,7	↑ 39,2	↑ 58,5
Gobierno General	0,0	-27,5	0,0	-1,5	-1.000,0	-64,0	0,0	5,5	0,0	↓ -5,5	↓ 1.000,0
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 cuarto trimestre de 2025, el resultado neto del rubro Otra Inversión fue de USD 1.122,5 millones.

La adquisición neta de activos financieros de este grupo muestra una acumulación de USD 2.795,7 millones, en línea con el trimestre anterior, cuando residentes ecuatorianos acumularon activos netos de este tipo por USD 1.081,9 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 844,3 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 2.051,9 millones.

Respecto a los pasivos netos incurridos, la cuenta Otra Inversión registró un monto de USD 1.673,2 millones, evidenciando una adquisición 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 1.719,5 millones, lo que significa que el flujo de desembolsos de créditos contratados por residentes fue superior 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 2.367,7 millones, de Otras Sociedades de Depósito en USD -166,1 millones y de otros sectores USD -454,9 millones¹⁴. La interpretación de estos valores denota una mayor relación de amortizaciones frente a desembolsos en los dos últimos sectores institucionales y un mayor endeudamiento neto del Gobierno General.

Tabla 3. Cuenta Financiera - Otra Inversión (trimestral)

En millones de USD, 2023.IV-2025.IV

	2023 IV	2024 I	2024 II	2024 III	2024 IV	2025 I	2025 II	2025 III	2025 IV	Var (t-1)	Var (t-4)
OTRA INVERSIÓN	1.193,4	-379,4	474,7	-356,3	722,7	38,3	1.417,6	1.361,9	1.122,5	↓ -239,4	↑ 399,8
Activos financieros	1.656,3	-620,6	814,1	864,0	1.798,1	-442,5	1.536,4	1.081,9	2.795,7	↑ 1.713,8	↑ 997,5
Otras participaciones de capital	0,77	0	0	0	0	14,06	12,73	0,00	-	↓ 0,0	- 0,0
Monedas y depósitos	1.027,8	-1.311,2	193,7	88,4	1.074,2	-1.247,8	608,2	354,0	2.051,9	↑ 1.697,9	↑ 977,6
Préstamos	-51,4	-3,9	-11,7	-4,2	61,3	37,2	129,5	21,6	-100,5	↓ -122,0	↓ -161,8
Seguros, pensiones y mecanismos normalizados de garantía (1)										- 0,0	- 0,0
Créditos y anticipos comerciales	679,2	694,5	632,1	779,8	662,6	754,0	785,8	706,3	844,3	↑ 137,9	↑ 181,6
Otras cuentas por cobrar										-	-
Pasivos financieros	462,8	-241,2	339,4	1.220,3	1.075,4	-480,8	118,8	-280,0	1.673,2	↑ 1.953,2	↑ 597,7

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.



	2023 IV	2024 I	2024 II	2024 III	2024 IV	2025 I	2025 II	2025 III	2025 IV	Var (t-1)	Var (t-4)		
Otras participaciones de capital (1)										-	0,0	-	0,0
Monedas y depósitos	42,7	-4,4	-15,6	50,6	-46,8	9,7	51,1	23,5	-19,0	↓	-42,5	↓	27,8
Préstamos	672,1	-189,0	403,3	1.198,0	1.158,4	-470,2	96,8	-290,6	1.719,5	↑	2.010,0	↑	561,1
Seguros, pensiones y mecanismos normalizados de garantía (1)										-	0,0	-	0,0
Créditos y anticipos comerciales	-220,3	-55,2	-48,3	-35,8	-36,1	-27,8	-29,1	-20,4	-27,3	↑	-6,8	↓	8,9
Otras cuentas por pagar	-31,7	7,5	0,0	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: (*) Datos no disponibles

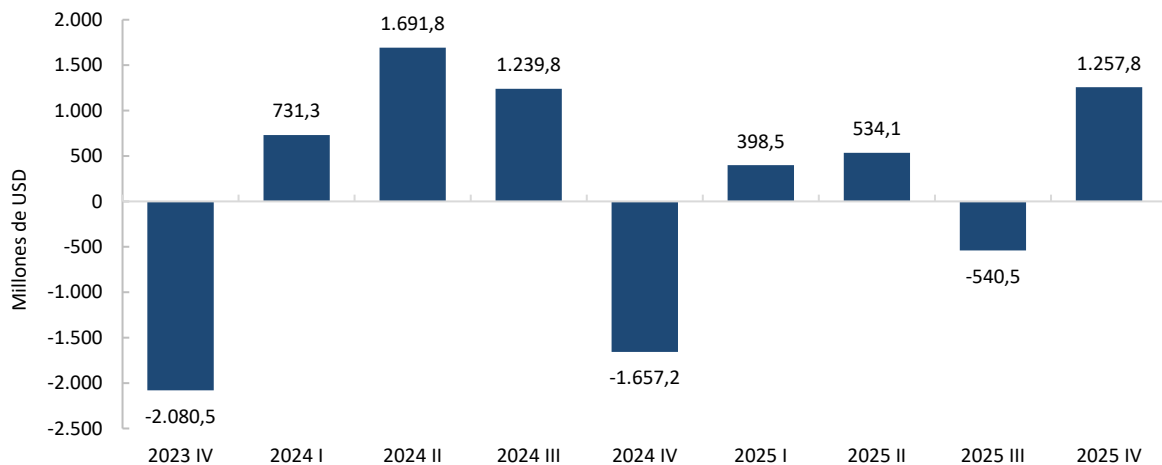
Fuente: Banco Central del Ecuador

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 cuarto trimestre de 2025 este valor registró una acumulación de USD 1.257,8 millones. Se debe mencionar que este registro se asocia con operaciones de las RI consideradas exclusivamente como transacciones, excluyendo las fluctuaciones de valoración, que no son incluidas para la compilación de Balanza de Pagos.

Figura 7. Variación - Reservas Internacionales (trimestral)

En millones de USD, 2023.IV -2025.IV



Fuente: Banco Central del Ecuador

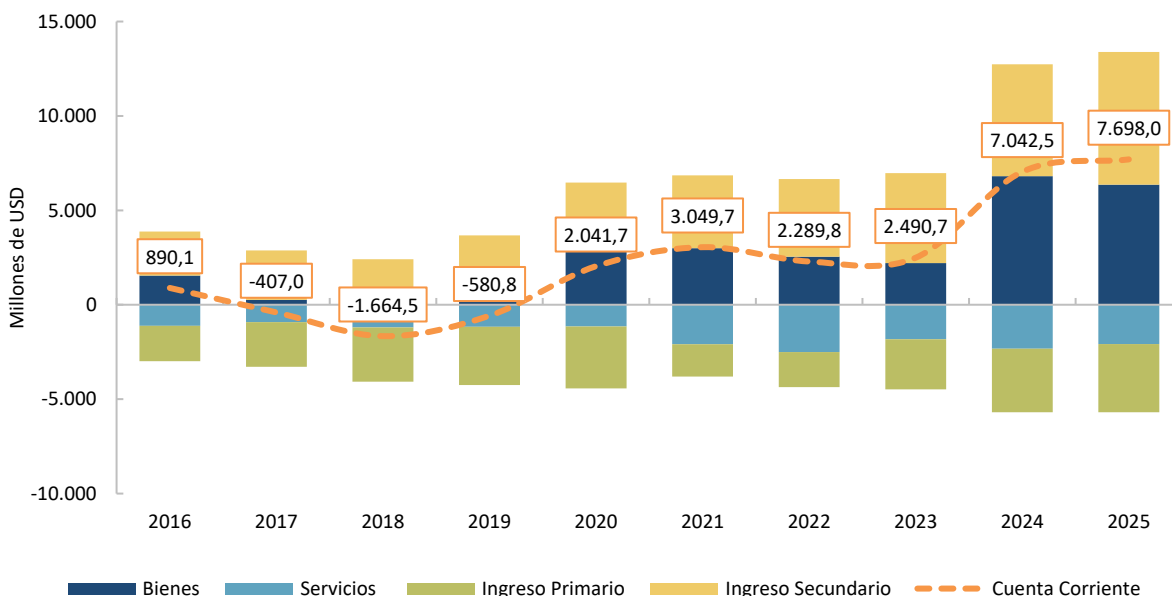


1.2 Resultados anuales 2025

1.2.1 Cuenta Corriente

El 2025 cerró con un superávit de la Cuenta Corriente de USD 7.698,0 millones, valor superior en USD 655,5 millones al registrado en 2024 (USD 7.042,5 millones), ubicándose además como un récord histórico de esta serie¹⁵. Este incremento se explica por el comportamiento favorable del Ingreso Secundario, este último compuesto en su mayoría por los flujos de remesas recibidas; y, por un menor déficit de Servicios en USD 244,4 millones. De su lado, el resultado de la Cuenta Bienes pasó de USD 6.812,2 millones en 2024 a USD 6.360,6 millones en 2025, reflejando una reducción de USD 451,6 millones (6,6%). El déficit del Ingreso Primario aumentó en USD 248,3 millones.

Figura 8. Componentes de la Cuenta Corriente (anual)
En millones de USD, 2016 – 2025



Nota: (*) La cuenta bienes incluye la Balanza Comercial, el comercio no registrado y bienes adquiridos en puerto

Fuente: Banco Central del Ecuador

1.2.1.1 Cuenta Bienes

Por tercer año consecutivo, la importancia relativa de las exportaciones petroleras se redujo. En 2025 representó el 20,7% de las exportaciones totales, mientras que para 2023 y 2024 esta relación se ubicó en 28,4% y 27,6%, respectivamente.

¹⁵ Comparación desde el 2016, período desde el cual se cuenta con información compilada bajo el Manual 6 de Balanza de Pagos.



Para 2025 las exportaciones petroleras alcanzaron los USD 7.750,1 millones, cifra inferior en USD -1.822,2 millones al valor de 2024. Esta variación estuvo determinada principalmente por un menor volumen de exportaciones de petróleo crudo (-5,6%), y por un menor precio promedio de exportación del crudo ecuatoriano en 2025 respecto a 2024¹⁶. El sector petrolero atravesó un 2025 marcado por algunos eventos que afectaron infraestructuras como el SOTE y OCP, desencadenando problemas en las etapas de producción, transporte y procesamiento del crudo y por lo tanto en los niveles de exportación (Banco Central del Ecuador, 2025).

En lo que respecta a las exportaciones no petroleras los flujos cerraron el último año en USD 29.401,9 millones lo que representa un incremento de 18,3% respecto a 2024, favorecido por la recuperación de los precios de exportación (8,0%), y por el aumento de la carga exportada (9,5%).

El camarón se mantiene como el principal producto de exportación, registrando en 2025 umbrales históricos, superando incluso a las divisas generadas por las exportaciones petroleras. El comportamiento favorable en las exportaciones del crustáceo se dieron gracias a los altos volúmenes del *commodity* ubicados en mercados internacionales, situación que se explica a través de las mejoras en el rendimiento de la producción aplicables a través de las mejoras tecnológicas implementadas por el sector, a ello se suma el incremento en la demanda de destinos como EE.UU. (24,7), China (5,3%), España (34,3%) y Francia (52,8%). El cacao y elaborados se ubica también como el producto con mejores resultados de exportación en 2025, sus ventas externas alcanzaron los USD 4.668,3 millones, superando en USD 1.050,3 millones a los registros de 2024; uno de los factores determinantes de este desempeño fue el incremento en la producción nacional de cacao durante el ciclo agrícola 2025 - 2026 con proyecciones de cosechas superiores a 650.000 toneladas, esto se reforzó con una mayor presencia en mercados como Honduras, Países Bajo, Nicaragua, Malasia y Guatemala (Banco Central del Ecuador, 2025).

En 2025, las importaciones de bienes alcanzaron USD 31.061,6 millones, un aumento de USD 3.168,3 millones, este resultado se debe a una expansión anual en el valor importado de todos los grupos de la clasificación CUODE, a excepción de combustibles y lubricantes. Dentro de los bienes de consumo, a más de aquellas compras realizadas por Courier (que se incrementaron en 75,6%), se destaca la mayor importación de vehículos de transporte particular híbridos y eléctricos (29,9%). En cuanto a las materias primas y materiales de construcción, la mayor contribución se refleja en artículos de la fundición de hierro y acero (30,8% de incremento), además de trigo (23,0%) y harina de pescado (157,7%), estos últimos constituyen insumo de relevancia para la producción de alimento balanceado para la industria. Por su parte, entre los bienes de capital, los camiones para el transporte de mercancías (40,0%) y excavadoras y palas mecánicas (77,6%), son los rubros que más se incrementan (Banco Central del Ecuador, 2025).

¹⁶ El precio promedio de exportación de petróleo pasó de USD 68,5 por barril en 2024 a USD 58,6 por barril en 2025.



1.2.1.2 Cuenta Servicios

El monto de servicios exportados en 2025 se ubicó en USD 4.138,4 millones, USD 265,2 millones más que el valor reportado en 2024, cuando estos flujos se situaron en USD 3.873,2 millones. La Cuenta Viajes se mantiene como el principal rubro de exportación de servicios. En 2025 el país recibió divisas por este concepto por USD 1.931,7 millones, cifra superior en 8,7% al monto de 2024. Estos flujos se encuentran directamente vinculados al número de visitantes no residentes que ingresan al país por motivo de viajes, esta cifra pasó de 1,3 millones en 2024 a 1,4 millones en 2025.

Las exportaciones de transporte descendieron en USD 91,0 millones, mientras que los otros servicios exportados crecieron en USD 202,3 millones explicados por las variaciones observadas en: servicios financieros (USD 53,8 millones), otros servicios empresariales (USD 45,0 millones), servicios de informática (USD 33,4 millones).

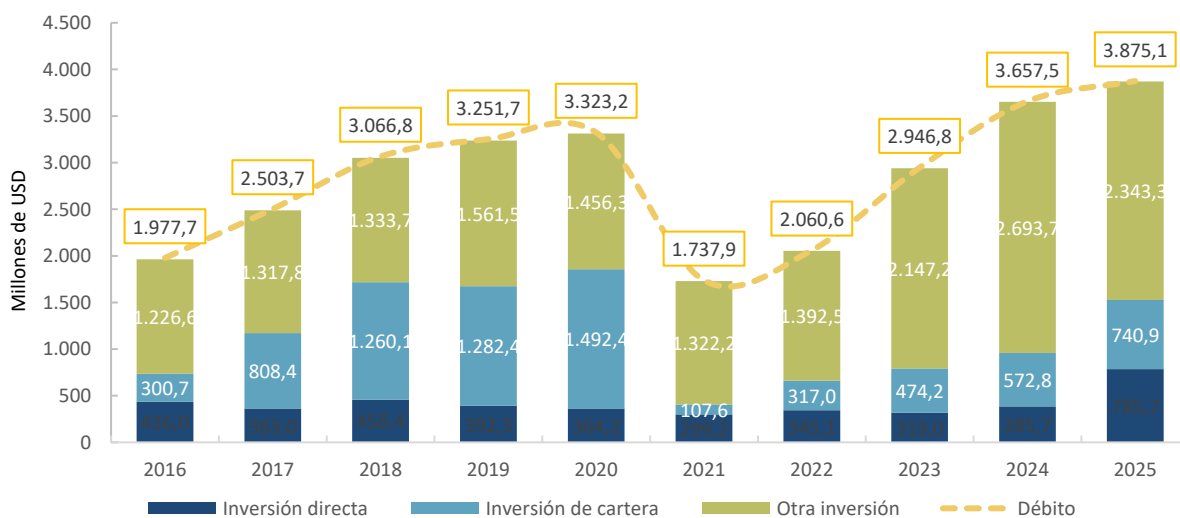
En lo que respecta a las importaciones de servicios, el 2025 cerró con USD 6.219,8 millones un aumento de USD 20,9 millones respecto a 2024, justificada principalmente por el incremento de la importación de servicios de transporte en USD 49,7 millones entre 2024 y 2025 y de otros servicios por USD 24,0 millones; variaciones compensadas por un número menor de salidas al exterior de residentes ecuatorianos (Cuenta Viajes / débito), que representó una disminución en el egreso de esta línea de USD 52,9 millones.

1.2.1.3 Ingreso Primario

El resultado de esta cuenta recoge esencialmente el rendimiento del capital financiero. El cierre de 2025 ubica a estos flujos en USD -3.612,8 millones. Respecto a 2024, esta cuenta registró una profundización del déficit de USD 248,3 millones.

Figura 9. Ingreso Primario: Composición del débito/Renta de Inversión (anual)

En millones de USD, 2016 - 2025



Fuente: Banco Central del Ecuador



Los rubros más importantes de esta cuenta provienen desde el débito/renta de inversión. En el último año este valor ascendió a USD 3.875,1 millones, un incremento de 5,9% respecto a 2024. El análisis a nivel detallado de esta cuenta muestra un incremento de 103,7%, para el rubro de inversión directa, esto como resultado del incremento en el nivel de utilidades reinvertidas en las empresas de inversión directa, cuya contrapartida, conforme lo definido en el Manual de Balanza de Pagos 6ta edición se contabilizan en como parte de los débitos del ingreso primario.

Los rendimientos pagados en inversión de cartera crecieron en 29,3%. Mientras que, el rubro otra inversión registró una disminución de 13,0%, esta línea agrega los intereses pagados por los sectores público y privado en obligaciones financieras distintas a las de cartera e inversión directa (préstamos). En esa línea el Gobierno Central canceló intereses por USD 1.580,5 millones, mientras que el sector privado lo hizo por USD 722,7 millones.

1.2.1.4 Ingreso Secundario

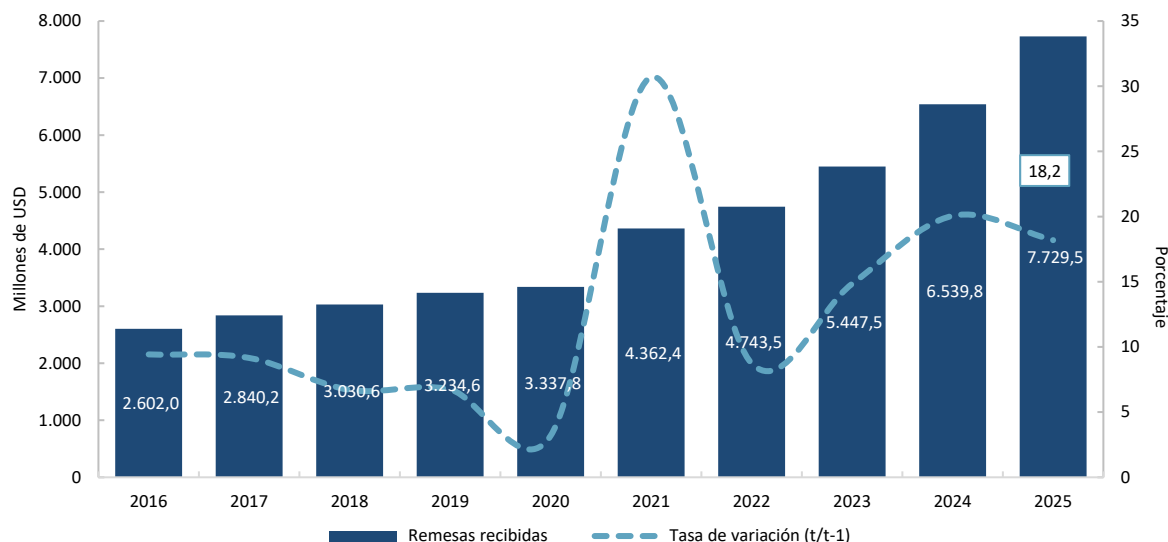
En 2025 el Ingreso Secundario registró un superávit de USD 7.031,7 millones, con un incremento de USD 1.111,0 millones (18,8%) en comparación con el valor contabilizado en 2024 (USD 5.920,7 millones). Las remesas recibidas desempeñan un papel fundamental como componente de financiamiento de esta cuenta, ya que alcanzaron una cifra de USD 7.729,5 millones, USD 1.189,6 millones más que el año anterior.

Respecto a 2024, las remesas de trabajadores recibidas incrementaron en 18,2%, el mayor dinamismo de este flujo estaría asociado, 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 llevados a cabo durante todo el 2025. 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 relacionados¹⁷.

¹⁷ Información obtenida a través de las consultas efectuadas por el BCE a una muestra de instituciones financieras y remesadoras participantes del mercado.



Figura 10. Evolución de remesas recibidas (anual)
En millones de USD, 2016 - 2025



Fuente: Banco Central del Ecuador

En 2025, el flujo de remesas procedente de los Estados Unidos ascendió a USD 6.010,1 millones, cifra que representó el 77,8% del monto total recibido; un aumento del 23,4% en comparación con lo registrado en 2024 (USD 4.871,7 millones). En términos absolutos esta variación representó el ingreso adicional de USD 1.138,4 millones.

1.2.2 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. Para 2025, la adquisición neta de activos financieros cerró con una acumulación de USD 5.622,9 millones, una reducción de USD 172,9 millones respecto a la acumulación registrada en 2024. Esta variación estuvo determinada por la disminución en la Inversión de Cartera, que pasó de USD 2.940,2 millones a USD 651,5 millones; y, por el aumento de los activos de Otra Inversión, que en 2024 registró un flujo neto de USD 2.855,6 millones, mientras que en 2025 las posiciones de residentes ecuatorianos en el exterior de este tipo de instrumentos incrementaron en USD 2.115,8 millones, hasta alcanzar los USD 4.971,4 millones.

En cuanto a la desacumulación neta de los activos de cartera, esta variación se origina en las operaciones efectuadas por las Otras Sociedades de Depósito (OSD) cuya inversión neta en el exterior en títulos de participación en capital y títulos de deuda pasó de USD 2.932,6 millones en 2024 a USD 630,5 millones en 2025.

De su parte, el comportamiento de los activos externos netos catalogados en la categoría de otra inversión se relaciona principalmente con las cuentas de moneda y depósitos y con los flujos de créditos y anticipos comerciales, este último rubro recoge las formas de pago no corrientes de las



exportaciones ecuatorianas; en el último año estas rúbricas registraron en conjunto un crecimiento de USD 2.042,6 millones.

En cuanto a los pasivos netos incurridos, el 2025 finalizó con un aumento neto de obligaciones de residentes en el Ecuador frente al exterior de USD 2.278,7 millones, valor que superó el registro de 2024 cuando el país canceló obligaciones netas con el exterior por USD 1.698,6 millones. Las variaciones más importantes en este rubro, respecto a 2024, se ubican en Inversión Directa (USD 853,2 millones), Inversión de Cartera (USD 1.089,7 millones) y Otra Inversión (USD -1.362,8 millones).

Especial atención merece la rúbrica de pasivos netos incurridos/Otra Inversión/Préstamos¹⁸, en la cual se compila, entre otros, las amortizaciones netas del sector público y privado. En 2025 esta categoría alcanzó los USD 1.055,5 millones, USD 1.515,2 millones inferior lo registrado en 2024, cuando los residentes en el Ecuador recibieron desembolsos netos por USD 2.570,7 millones.

En cuanto al sector institucional relacionado con la acumulación neta de obligaciones tipo préstamos, el 2025 registró amortizaciones netas por USD -705,5 millones y USD -69,4 millones para las Otras Sociedades de Depósito y los Otros Sectores, respectivamente; mientras que el Gobierno General contabilizó desembolsos netos por USD 1.857,4 millones.

Tabla 4. Cuenta Capital y Financiera (anual)
En millones de USD, 2016 - 2025

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	Var (t-1)
CUENTA CAPITAL Y FINANCIERA	21,8	-339,1	-1.918,0	78,0	3.388,8	2.774,9	1.842,8	-1.280,9	6.184,9	5.102,7	-1.082,2
CUENTA CAPITAL	-473,4	125,2	-175,2	83,6	306,1	-223,6	85,5	81,9	82,0	108,7	↑ 26,7
Crédito	419,6	136,4	98,1	94,8	317,3	162,9	96,7	93,1	93,2	119,9	↑ 26,7
Débito	893,0	11,2	273,2	11,2	11,2	386,5	11,2	11,2	11,2	11,2	0,0
CUENTA FINANCIERA	495,2	-464,3	-1.742,8	-5,6	3.082,7	2.998,5	1.757,3	-1.362,8	6.102,9	4.994,0	↓ -1.108,9
Activos financieros	7.936,0	7.346,9	2.450,0	6.062,2	4.751,8	3.531,1	4.725,5	3.981,9	5.795,8	5.622,9	↓ -172,9
Inversión directa (*)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Inversión de cartera	590,5	-13,4	103,8	569,5	846,9	-306,8	453,8	1.479,1	2.940,2	651,5	↓ -2.288,7
Derivados financieros (**)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Otra inversión	7.345,5	7.360,4	2.346,2	5.492,7	3.904,9	3.837,8	4.271,7	2.502,8	2.855,6	4.971,4	↑ 2.115,8
Pasivos financieros	9.274,8	5.505,8	4.364,0	6.783,2	5.815,3	1.480,3	3.536,3	1.059,7	1.698,6	2.278,7	↑ 580,0
Inversión directa	766,4	632,3	1.390,1	984,6	1.119,3	651,1	882,2	480,8	446,1	1.299,2	↑ 853,2
Inversión de cartera	2.754,0	6.486,3	2.732,8	2.629,4	1.084,3	-222,4	-727,6	-676,5	-1.141,4	-51,7	↓ 1.089,7
Derivados financieros (**)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Otra inversión	5.754,4	-1.612,9	241,0	3.169,2	3.611,7	1.051,5	3.381,8	1.255,4	2.394,0	1.031,2	↓ -1.362,8
Activos de reserva	1.834,0	-2.305,5	171,2	715,3	4.146,3	947,7	568,2	-4.285,0	2.005,7	1.649,8	↓ -356,0

Nota: (*) Datos no disponibles, (**) Distintos de reserva

Fuente: Banco Central del Ecuador

¹⁸ Todos los datos compilados para Balanza de Pagos están sujetos a reprocesos.



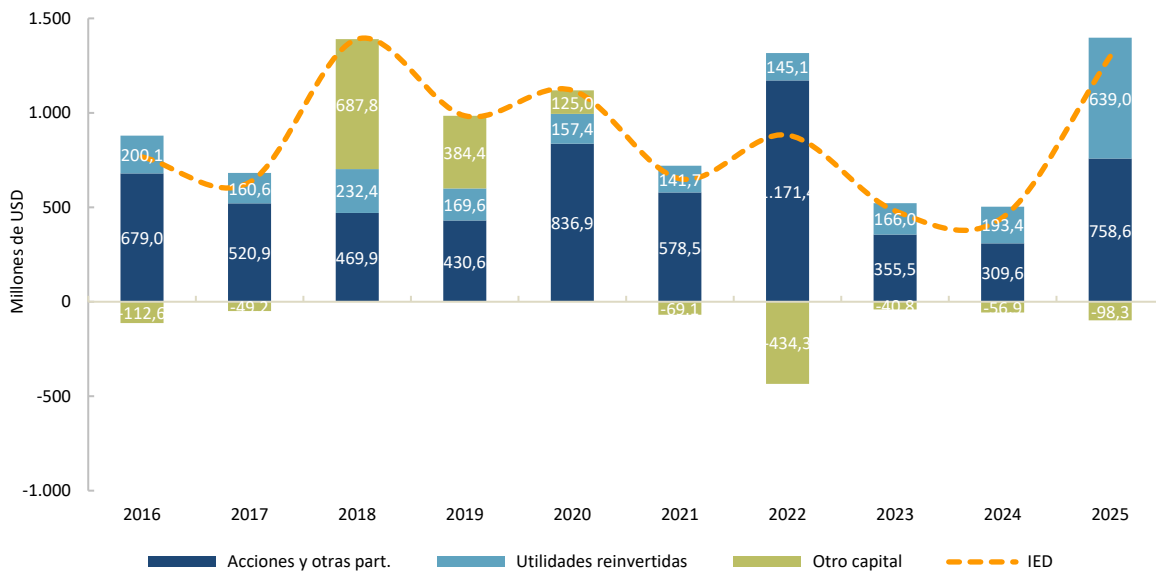
1.2.2.1 Inversión Directa

Los flujos de Inversión Directa (ID) forman parte de los pasivos netos incurridos de la Cuenta Financiera. En el 2025, la ID se ubicó en USD 1.299,2 millones, valor que registró un aumento de USD 853,2 millones en comparación con el 2024 y representa el segundo mayor monto recibido desde 2016, en promedio entre 2016 y 2024 el monto de ID se ubicó en USD 817,0 millones.

El tercer y cuarto trimestre del 2025 estuvieron marcados por importantes flujos de Inversión Directa, estas transacciones se concentraron mayoritariamente en cinco empresas y respondieron a operaciones estatutarias contables, como capitalización de reservas, utilidades reinvertidas y compensación de créditos, que contribuyeron al incremento del capital social de empresas de inversión directa. Cabe señalar que, por su naturaleza, estas transacciones no implican necesariamente un ingreso de divisas al país.

Por quinto año consecutivo el componente Otro Capital de la ID se ubicó en valores negativos, para el 2025 este rubro fue de USD -98,3 millones y proviene de las amortizaciones netas de créditos entre empresas relacionadas. La siguiente figura muestra desde el 2016 la evolución de las distintas modalidades de ID, en el caso específico del Otro Capital, años previos (2018 – 2020), muestran flujos positivos, es decir los desembolsos superaron a las amortizaciones, por lo que se espera que en una segunda fase estos flujos se amorticen.

Figura 11. Inversión Extranjera Directa por modalidad (anual)
En millones de USD, 2016 - 2025



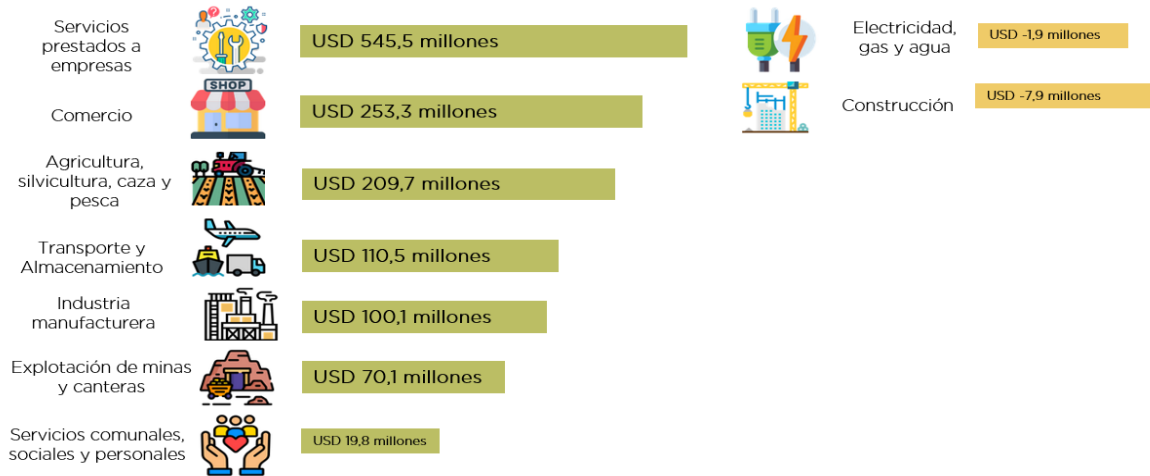
Fuente: Banco Central del Ecuador

Respecto al origen de la ID, en el último año, el mayor monto de acumulación y desacumulación de inversiones provino de Costa Rica (USD 273,5 millones), seguida de Nueva Zelanda (USD 138,3 millones), Panamá (USD 130,0 millones), España (USD 116,2 millones) y Chile (USD Chile millones),



entre los principales. Adicionalmente, es importante señalar que, a nivel de rama de actividad, los Servicios prestados a las empresas y el Comercio fueron los principales receptores de ID (USD 545,5 millones y USD 253,3 millones, respectivamente).

Figura 12. Inversión Extranjera Directa por actividad económica (anual)
En millones de USD, 2025

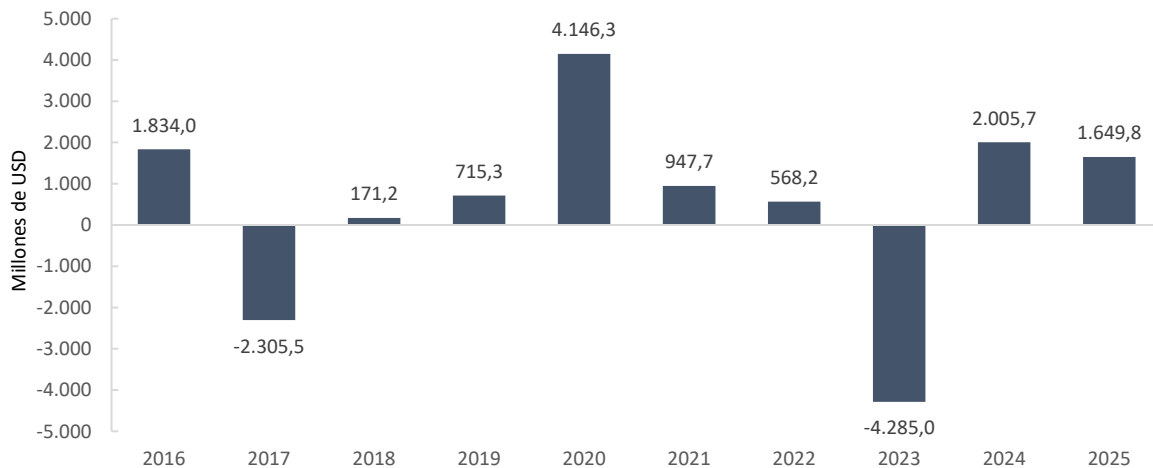


Fuente: Banco Central del Ecuador

1.2.2.2 Activos de Reserva Internacional

Los componentes de la Cuenta Financiera cierran con el flujo relacionado con las Reservas Internacionales (RI). Para el 2025, este flujo finalizó con una acumulación de USD 1.649,8 millones, asociado exclusivamente con operaciones consideradas como transacciones, ya que fluctuaciones por valoración no son consideradas como parte de la compilación de Balanza de Pagos, este flujo refleja un menor aumento en relación con el registrado en 2024 (USD 2.005,7 millones.)

Figura 13. Variación – Reservas Internacionales (anual)
En millones de USD, 2016 – 2025



Fuente: Banco Central del Ecuador