2 SITUACIÓN MACROECONÓMICA DEL ECUADOR

JUNTA DE POLÍTICA Y REGULACIÓN FINANCIERA Y MONETARIA

Banco Central del Ecuador

99 años de historia

SECTOR REAL

JUNTA DE POLÍTICA Y REGULACIÓN FINANCIERA Y MONETARIA

Banco Central del Ecuador

99 años de historia

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

2.1. Sector real

En 2025, la economía ecuatoriana evidenció una recuperación de su actividad macroeconómica luego de los eventos internos y externos experimentados el año anterior. Este desempeño estuvo asociado, principalmente, a la normalización del abastecimiento energético, situación que permitió restablecer el funcionamiento de las actividades productivas y mejorar las condiciones operativas de los distintos sectores económicos. En este contexto, la expansión de la economía respondió a un crecimiento relativamente generalizado de la producción, impulsado especialmente por el sector externo a través del aumento de las exportaciones, así como por la recuperación de la inversión.

El crecimiento se caracterizó por una mayor participación de las actividades no petroleras, que permitió compensar el limitado desempeño del sector petrolero, el cual enfrentó restricciones asociadas a factores operativos y menores niveles de producción, lo que redujo su incidencia en el crecimiento agregado.

2.1.1. Producto interno bruto

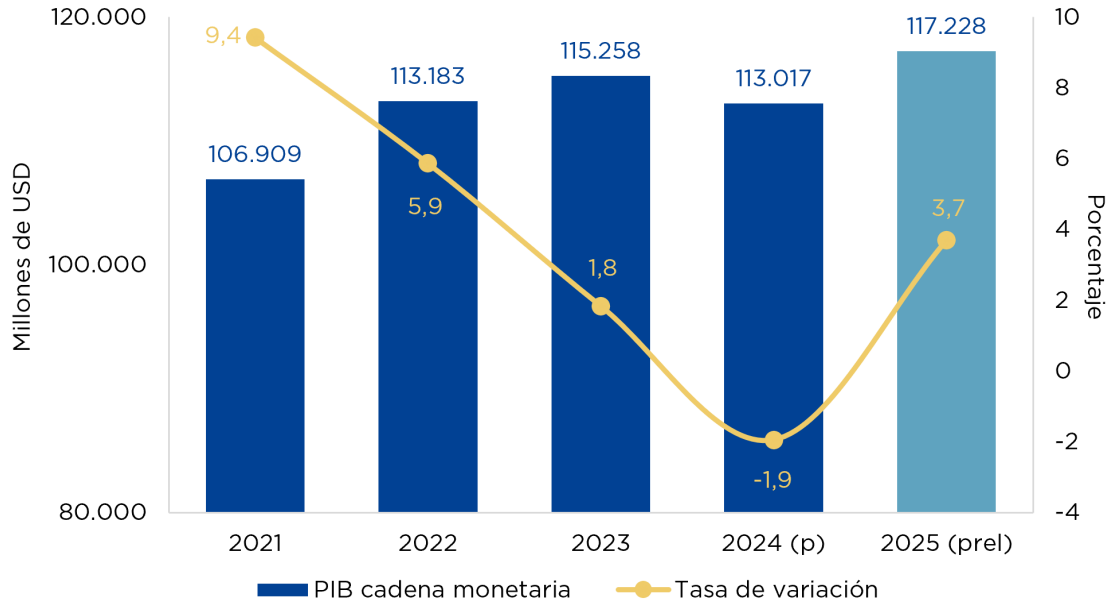
El producto interno bruto (PIB) creció 3,7 % en 2025, revirtiendo la caída registrada el año anterior. En términos reales y bajo la metodología de series encadenadas con año base 2018, el PIB alcanzó USD 117.228 millones, mientras que en valores corrientes se ubicó en USD 130.321 millones. Estos resultados reflejan una mejora de la actividad económica, sustentada principalmente en sectores como comercio, manufactura, agricultura y servicios financieros, dentro de un escenario caracterizado por una mayor estabilidad macroeconómica.

Considerando la estructura productiva de Ecuador, resulta relevante diferenciar el comportamiento del valor agregado bruto (VAB) petrolero y no petrolero, con el propósito de identificar las actividades que favorecieron la expansión económica y aquellas que restringieron su desempeño. Bajo este enfoque, el crecimiento de 2025 estuvo explicado principalmente por el dinamismo del componente no petrolero, que registró una variación positiva de 4,6 %. Este comportamiento estuvo respaldado por el aumento de las exportaciones de bienes y servicios (6,4 %), destacándose productos como camarón, cacao, banano, enlatados de pescado y minerales, en un entorno internacional favorecido por una mayor demanda externa y mejores precios de los bienes exportables.

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

De manera adicional, la recuperación de la inversión, con un crecimiento de 5,6 %, junto con el incremento del consumo de los hogares en 2,7 %, contribuyeron a consolidar la capacidad productiva de la economía nacional.

Figura 14. Evolución anual del PIB: serie encadenada de volumen, año de referencia 2018
En millones de USD y porcentaje, 2021-2025 (prel)



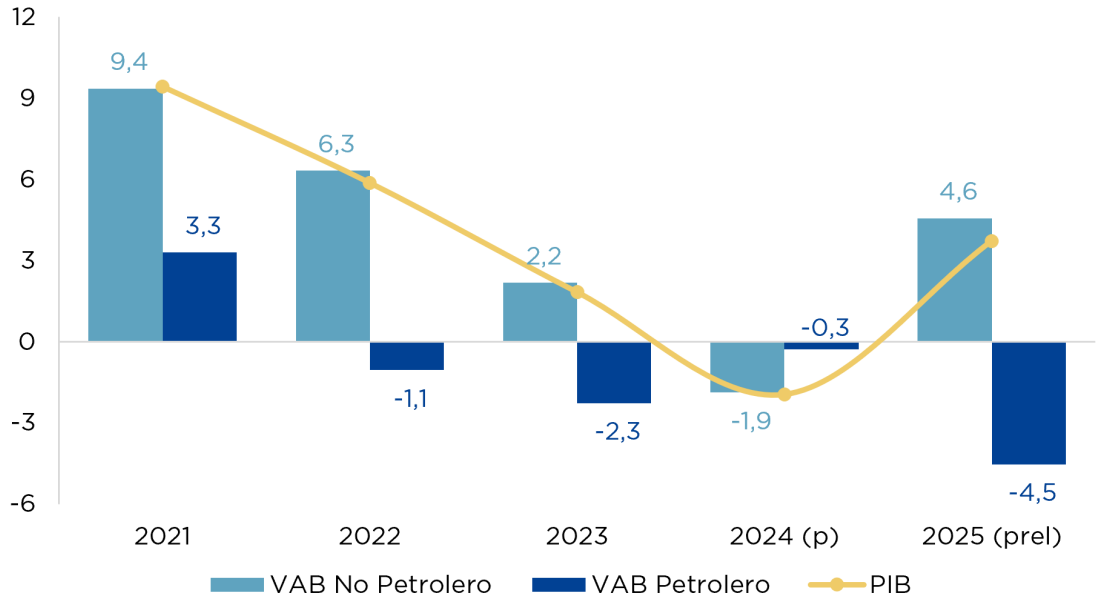
Notas: (p): provisional; (prel): preliminar.
Fuente: Banco Central del Ecuador

Desde una perspectiva sectorial, el desempeño del componente no petrolero se reflejó en la evolución favorable de la mayoría de las actividades económicas. Entre las de mayor crecimiento se ubicaron la agricultura, ganadería y silvicultura (8,6 %), la manufactura de productos alimenticios (8,5 %), el comercio (5,2 %) y las actividades financieras y de seguros (9,8 %). Este comportamiento evidencia una recuperación más amplia de la economía, apoyada en una mayor diversificación productiva y en el fortalecimiento simultáneo de sectores primarios, industriales y de servicios.

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

Figura 15. Variación anual del valor agregado bruto petrolero y no petrolero: serie encadenada de volumen, año de referencia 2018

En porcentaje, 2021-2025 (prel)



Notas: (p): provisional; (prel): preliminar.
El VAB petrolero comprende la suma del VAB de las industrias de extracción y refinación del petróleo.
Fuente: Banco Central del Ecuador

En contraste, el sector petrolero registró una contracción de 4,5 % en 2025, convirtiéndose en uno de los principales factores que limitaron el crecimiento económico del país. La actividad de explotación de petróleo y minas disminuyó 6,5 %, mientras que la refinación de petróleo presentó una caída de 15,5 %, debido a dificultades operativas en los procesos de extracción y refinación de crudo. A ello se sumó la reducción progresiva de la producción asociada al cierre del Bloque 43-ITT (Yasuní), así como problemas estructurales vinculados con la infraestructura y la eficiencia operativa del sector hidrocarburífero. Esta evolución incidió sobre las exportaciones y los ingresos fiscales.

Un instrumento técnico que complementa el análisis económico y permite cuantificar de manera estructurada la contribución de sectores estratégicos vinculados al aprovechamiento sostenible de los recursos

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

naturales dentro del sistema productivo nacional es la cuenta satélite de bioeconomía. En este contexto, las actividades asociadas a la agricultura, pesca, silvicultura, agroindustria y otras cadenas basadas en recursos biológicos evidencian una importancia creciente dentro de la economía ecuatoriana. En respuesta a esta necesidad analítica, el BCE, junto con otras instituciones nacionales y organismos internacionales como la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), impulsó el desarrollo de la cuenta satélite de bioeconomía, instrumento estadístico complementario al Sistema de Cuentas Nacionales central, orientado a medir el aporte económico de la bioeconomía y sus encadenamientos productivos.

Recuadro 1. Cuenta satélite de bioeconomía

La cuenta satélite de bioeconomía (CSB) es una herramienta estadística diseñada para medir el aporte económico de las actividades productivas basadas en recursos biológicos (biomasa) y sus derivados. Su propósito es identificar cuánto contribuyen estas actividades al funcionamiento de la economía ecuatoriana, integrando información económica y productiva dentro del marco conceptual del Sistema de Cuentas Nacionales 2008.

En Ecuador, la CSB se desarrolló en colaboración entre el Banco Central del Ecuador, el Ministerio del Ambiente, Agua y Transición Ecológica (MAATE) y el Fondo de Inversión Ambiental Sostenible (FIAS). Adicionalmente, la construcción de esta cuenta satélite contó con la cooperación técnica de la CEPAL. Este proceso se enmarca en la Estrategia Nacional de Bioeconomía Sostenible y toma como referencia metodológica la experiencia desarrollada previamente por Costa Rica, con el objetivo de garantizar consistencia técnica y comparabilidad internacional.

Desde el punto de vista metodológico, la estimación se fundamenta en el uso de las tablas de oferta y utilización (TOU) y la matriz insumo-producto (MIP) elaboradas por el BCE. Estas herramientas permiten:

- identificar el uso de insumos de origen biológico por parte de los distintos sectores económicos, y
- cuantificar y analizar la distribución del valor agregado bruto (VAB) dentro de las actividades relacionadas con la bioeconomía.

Adicionalmente, la integración de las matrices de la contabilidad nacional facilita el análisis de los efectos directos e indirectos que las actividades relacionadas con los recursos biológicos generan sobre el resto de la economía.

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

La metodología distingue tres categorías: bioeconomía, bioeconomía extendida y no bioeconomía. La primera comprende actividades directamente sustentadas en recursos biológicos, mientras que la bioeconomía extendida incorpora sectores que, aunque no producen bienes biológicos de manera directa, dependen de ellos dentro de sus procesos productivos o cadenas de valor.

Por su lado, la categoría de no bioeconomía agrupa aquellas actividades económicas que no utilizan recursos biológicos como insumo principal ni mantienen una relación significativa con procesos biológicos o cadenas bioeconómicas. Este enfoque amplía la comprensión de la interrelación económica entre sectores primarios, industriales y de servicios.

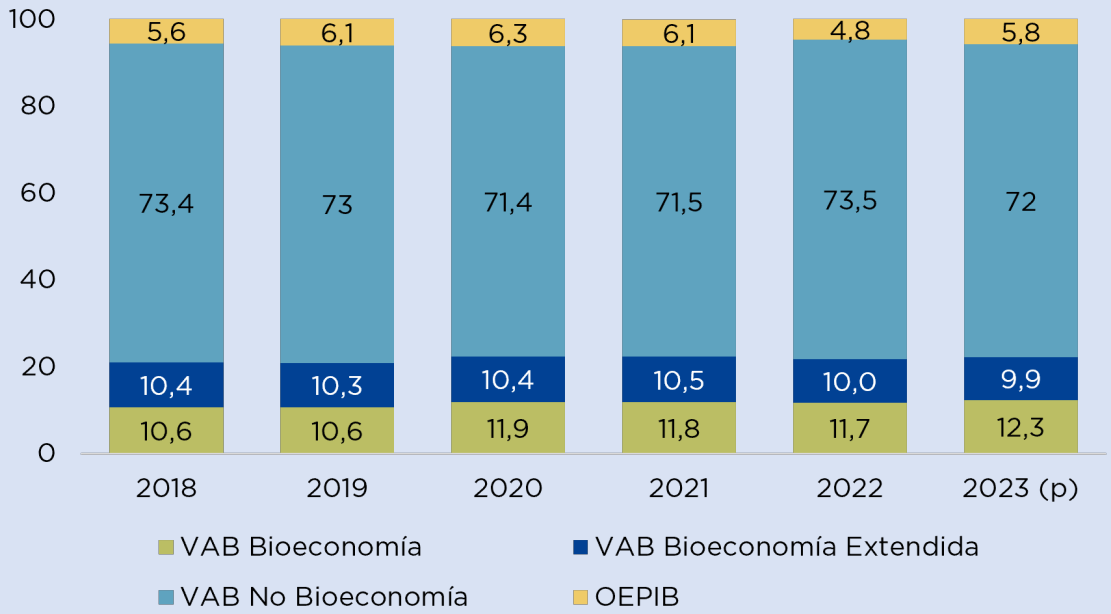
Adicionalmente, la CSB incorpora herramientas analíticas para evaluar la importancia estructural de los sectores bioeconómicos. Entre ellas destacan los multiplicadores derivados de la MIP, que permiten medir los encadenamientos productivos y los impactos indirectos sobre otras actividades económicas. El análisis también incluye indicadores de intensidad económica basados en la desviación absoluta de la mediana, utilizados para identificar sectores estratégicos dentro de la bioeconomía.

Los resultados muestran que la bioeconomía tiene una participación relevante en la economía ecuatoriana. En 2023, las actividades clasificadas dentro de la bioeconomía representaron el 12,3 % del PIB, mientras que la bioeconomía extendida aportó adicionalmente un 9,9 % del PIB. Estas cifras evidencian la importancia económica de los sectores vinculados a recursos biológicos y su potencial como eje de desarrollo productivo y sostenibilidad. Los resultados presentados en esta primera estimación se fundamentan en la información disponible de las matrices de contabilidad nacional al momento de su elaboración, correspondientes al período 2018-2023 provisional.

No obstante, la CSB tiene un carácter exploratorio. El estándar metodológico internacional aún se encuentra en proceso de desarrollo, por lo que los resultados constituyen una primera aproximación construida con información disponible y metodologías preliminares. En consecuencia, futuras actualizaciones buscarán fortalecer las fuentes estadísticas, ampliar el nivel de desagregación sectorial y perfeccionar los métodos de medición, con el fin de consolidar la CSB como una herramienta para el diseño y evaluación de políticas públicas basadas en evidencia.

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

Figura 16. Participación de la bioeconomía en el PIB
En porcentaje, 2018-2023 (p)



Notas: (p): provisional; OEPIB: otros elementos del PIB.
Fuente: Banco Central del Ecuador

2.1.2. PIB por el enfoque de la producción

La economía ecuatoriana presentó en 2025 una expansión distribuida entre las distintas actividades productivas, evidenciada en el crecimiento de 16 de las 20 industrias analizadas. Este comportamiento refleja una recuperación económica de carácter transversal, sustentada en el aporte conjunto de sectores primarios, industriales y de servicios, aunque todavía persistieron ciertas actividades con resultados negativos.

El comercio se mantuvo como uno de los principales impulsores de la actividad económica, al registrar un crecimiento anual de 5,2 %. Este desempeño estuvo asociado al incremento de los márgenes comerciales en diversas ramas productivas y al dinamismo de las ventas del sector, que aumentaron 10,8 %. Entre los

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

sectores que destacaron se encuentran: otros cultivos agrícolas; cultivos de frutas y otros tipos de cultivos n.c.p.; cultivo de plantas con las que se preparan bebidas; pesca y acuicultura; elaboración de productos lácteos; elaboración de otros productos alimenticios diversos; fabricación de productos textiles, prendas de vestir y artículos de cuero; y fabricación de maquinaria y equipo, equipo eléctrico, informática, electrónica y óptica.

La expansión se observó en empresas grandes (10,7 %), medianas (4,1 %), así como pequeñas (4,5 %). Las empresas con especial incidencia correspondieron a supermercados, comercializadoras de combustibles y venta de vehículos. En términos de aporte macroeconómico, el comercio contribuyó con 0,8 puntos porcentuales al crecimiento del PIB.

Por su parte, la agricultura, ganadería y silvicultura registraron un crecimiento de 8,6 %, ubicándose entre las actividades más dinámicas del año. La evolución favorable del sector respondió tanto a mejores condiciones climáticas y avances en productividad como a un mayor consumo por parte de los mercados internacionales. Este desempeño estuvo impulsado principalmente por: cultivo de plantas con las que se preparan bebidas (café y cacao), en 16,8 %; otros cultivos agrícolas, en 7,4 %; cultivo de otras plantas no perennes y propagación de plantas (flores y rosas), en 7,2 %; y cultivo de frutas y otros tipos de cultivos (banano y plátano), en 4,7 %. El sector agrícola se desempeña como fuente estratégica de generación de divisas. Su contribución al crecimiento del PIB fue de 0,7 puntos porcentuales.

La manufactura de productos alimenticios presentó una expansión de 8,5 %, reflejando un desempeño favorable entre sus principales actividades productivas. Este resultado estuvo impulsado por la elaboración de cacao, chocolate y productos de confitería (23,8 %); la elaboración de productos lácteos (17,8 %), y el procesamiento y conservación de camarón (14,6 %). Igualmente, contribuyeron positivamente la elaboración de aceites y grasas de origen vegetal y animal (8,7 %); la producción de productos de panadería, pastelería, molinería, fideos y otros farináceos (6,8 %); la elaboración de otros productos alimenticios diversos (5,4 %), y la elaboración y conservación de carne (1,1 %).

En el sector externo, destacó el incremento anual de 15,2 % en el volumen exportado de camarón elaborado, medido en toneladas métricas, asociado a mejoras en los niveles de rendimiento productivo y mayor consumo internacional, particularmente desde mercados como Estados Unidos, China, España y Francia. La contribución de la manufactura de productos alimenticios al crecimiento anual del PIB alcanzó 0,6 puntos porcentuales.

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

Tabla 1. Variación y contribución anual del PIB enfoque de la producción, serie encadenada de volumen, año de referencia 2018

En porcentaje, 2021-2025 (prel)

Actividad económica	Tasa de variación anual					Participación 2025 (prel)	Contribución a la variación 2025 (prel)
	2021	2022	2023	2024 (p)	2025 (prel)		
Comercio	15,4	7,4	1,4	-3,1	5,2	14,7	0,8
Agricultura, ganadería y silvicultura	4,5	-0,1	1,5	0,2	8,6	8,3	0,7
Manufactura de productos alimenticios	11,2	11,6	1,0	-1,0	8,5	7,1	0,6
Actividades financieras y de seguros	6,9	15,1	4,3	4,0	9,8	4,9	0,4
Actividades profesionales técnicas	8,8	7,3	3,3	-1,0	4,4	6,9	0,3
Manufactura de productos no alimenticios	18,3	3,2	-1,2	-6,4	4,2	5,4	0,2
Suministro de electricidad y agua	3,9	4,4	5,5	-12,1	13,0	1,6	0,2
Enseñanza	3,4	1,7	1,5	0,8	3,6	4,7	0,1
Salud y asistencia social	13,0	10,0	6,7	-0,4	3,6	3,8	0,1
Pesca y acuicultura	16,9	19,0	3,2	-1,0	10,0	1,4	0,1
Construcción	11,3	7,5	-1,7	-7,9	2,7	4,1	0,1
Transporte y almacenamiento	13,4	2,5	4,2	-3,1	1,8	4,3	0,1
Información y comunicación	2,1	5,8	2,9	-1,8	3,3	2,0	0,1
Administración pública	-1,2	1,3	0,8	1,4	0,8	6,7	0,1
Alojamiento y comidas	20,9	5,8	9,6	0,3	3,9	1,3	0,1
Actividades inmobiliarias	2,3	5,1	3,6	0,8	0,3	6,3	0,02

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

Actividad económica	Tasa de variación anual					Participación 2025 (prel)	Contribución a la variación 2025 (prel)
	2021	2022	2023	2024 (p)	2025 (prel)		
Arte, entretenimiento y otras actividades de servicios	8,6	7,6	5,5	-2,6 ↓	-0,6	0,9	-0,01
Actividades de los hogares como empleadores	12,4	4,2	4,8	2,3 ↓	-3,2	0,7	-0,02
Refinados de petróleo	19,2	-4,7	-4,7	-4,9 ↓	-15,5	0,7	-0,1
Petróleo y minas	7,6	3,1	-1,6	-3,2 ↓	-6,5	0,7	-0,5
Otros elementos del PIB	15,4	8,5	3,9	-5,0 ↑	5,7	6,8	0,4
PIB	**9,4**	**5,9**	**1,8**	**-1,9** ↑	**3,7**	**100,0**	**3,7**

Notas: (p): provisional; (prel): preliminar.
Fuente: Banco Central del Ecuador

El sector financiero mostró un crecimiento de 9,8 %, explicado por la expansión de la intermediación financiera y el aumento en la colocación de crédito. A lo largo del año de análisis, el sistema financiero nacional[1] registró crecimiento en la intermediación financiera. En este contexto, las carteras de crédito y los depósitos aumentaron en 8,1 % y 15,6 %, respectivamente, mientras que los intereses generados por operaciones de crédito crecieron 2,2 %. Estos resultados evidencian una mayor captación y canalización de recursos financieros hacia los distintos sectores de la economía nacional.

De acuerdo con los registros de la Superintendencia de Bancos[2], las transacciones vinculadas a servicios financieros presentaron un incremento anual de 10,4 %, resultado asociado a una mayor actividad operativa del sistema financiero y a la expansión de los servicios de intermediación. Este desempeño permitió fortalecer el flujo de financiamiento hacia hogares y empresas. Las actividades financieras y de seguros aportaron 0,4 puntos porcentuales al crecimiento del PIB.

[1] Incluye bancos privados, cooperativas de ahorro y crédito, mutualistas, e instituciones de la banca pública como BanEcuador y Banco de Desarrollo del Ecuador B.P.

[2] En cuanto al número de transacciones, las que representan más del 80 % del total son las siguientes: consulta de cuentas (incluye consulta en plataforma de pagos móviles); servicios de consumos nacionales con tarjetas; envío de transferencias dentro de la misma entidad; servicios a establecimientos por consumos pagados con tarjetas de crédito en crédito corriente, tarjetas de débito y prepago; marketing y publicidad; retiros de dinero, y depósitos a cuenta.

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

En el área de servicios, las actividades profesionales, técnicas y administrativas crecieron 4,4 %, impulsadas por una mayor demanda de servicios especializados. De igual manera, las actividades de enseñanza y salud registraron incrementos de 3,6 % cada una, sustentados principalmente en el gasto público y en la expansión del empleo. En conjunto, estas actividades aportaron 0,3 puntos porcentuales al crecimiento económico de 2025.

Dentro del componente industrial, la manufactura de productos no alimenticios creció 4,2 %. Este desempeño estuvo impulsado por industrias vinculadas a la fabricación de otros productos minerales no metálicos (11,1 %), maquinaria y equipo, informática, electrónica y óptica (10,5 %), sustancias químicas y productos farmacéuticos (7,4 %) y fabricación de muebles (21,0 %). También, registraron variaciones positivas la elaboración de bebidas, textiles, productos de madera, papel, caucho y plástico, y metales comunes.

En tanto, los indicadores complementarios evidenciaron un incremento anual de 9,6 % en la producción de cemento y de 9,5 % en sus despachos, mientras que las ventas de vehículos aumentaron 15 %, reflejando una recuperación de la demanda interna y del sector industrial. La contribución de esta rama al crecimiento anual del PIB fue de 0,2 puntos porcentuales.

El sector de suministro de electricidad y agua registró uno de los mayores ritmos de crecimiento del año, con una expansión de 13 %, asociada al incremento de la generación energética de origen hídrico. Este comportamiento permitió la recuperación de la actividad productiva. Asimismo, la facturación total del servicio eléctrico creció en 15,7 %, reflejando tanto el mayor volumen de energía generada como el incremento en la demanda. El suministro de electricidad y agua aportó 0,2 puntos porcentuales al crecimiento del PIB.

La pesca y acuicultura crecieron 10 %, impulsado por las exportaciones de camarón elaborado, las cuales aumentaron en 15,2 % en toneladas métricas respecto al 2024. Este dinamismo se explicó por mejoras en el rendimiento de la producción y un incremento en la demanda desde China, Estados Unidos, España y Francia. La contribución al crecimiento anual del PIB fue de 0,1 puntos porcentuales.

Finalmente, la construcción evidenció una recuperación moderada, con un crecimiento de 2,7 %, sustentado por el incremento de la actividad constructiva y la mayor demanda de insumos del sector. Este desempeño se reflejó en el aumento de 9,6 % en la producción de cemento y de 9,5 % en sus despachos, así como en el crecimiento de 48,2 % de las importaciones de materiales de construcción, tales como hierro y acero.

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

Las ventas de productos para la construcción evidenciaron una evolución favorable, destacándose la fabricación de otros minerales no metálicos, principalmente cemento (12,6 %) y la fabricación de metales comunes y productos derivados del metal (13,2 %). Del mismo modo, desde la perspectiva laboral, el empleo registrado mostró incrementos en la construcción de edificios (4,7 %), obras de ingeniería civil (4,7 %) y proyectos de servicios públicos (1,4 %), reflejando una recuperación gradual de la actividad del sector. Su contribución al crecimiento anual del PIB fue de 0,1 puntos porcentuales.

En un entorno económico caracterizado por cambios constantes en la actividad productiva y la necesidad de contar con información oportuna para la toma de decisiones, resulta fundamental disponer de herramientas estadísticas que permitan monitorear la evolución de la economía con una periodicidad superior a la de las cuentas nacionales tradicionales. Si bien las cuentas nacionales trimestrales y anuales constituyen el marco de referencia para medir el desempeño económico del país, la dinámica de los sectores productivos requiere indicadores de alta frecuencia que faciliten el seguimiento continuo de las tendencias económicas, la identificación temprana de cambios en el ciclo económico y la evaluación de los efectos de eventos internos y externos sobre la actividad productiva.

En respuesta a esta necesidad analítica, el BCE desarrolló el indicador mensual de actividad económica (IMAEc), un instrumento estadístico complementario al Sistema de Cuentas Nacionales que proporciona una aproximación mensual al comportamiento de la economía ecuatoriana. Su construcción se basa en la integración de indicadores sectoriales de oferta provenientes de diversas actividades económicas, lo que permite generar señales anticipadas sobre la evolución de la producción nacional y fortalecer el análisis coyuntural del desempeño económico del país.

Recuadro 2. Indicador mensual de actividad económica del Ecuador

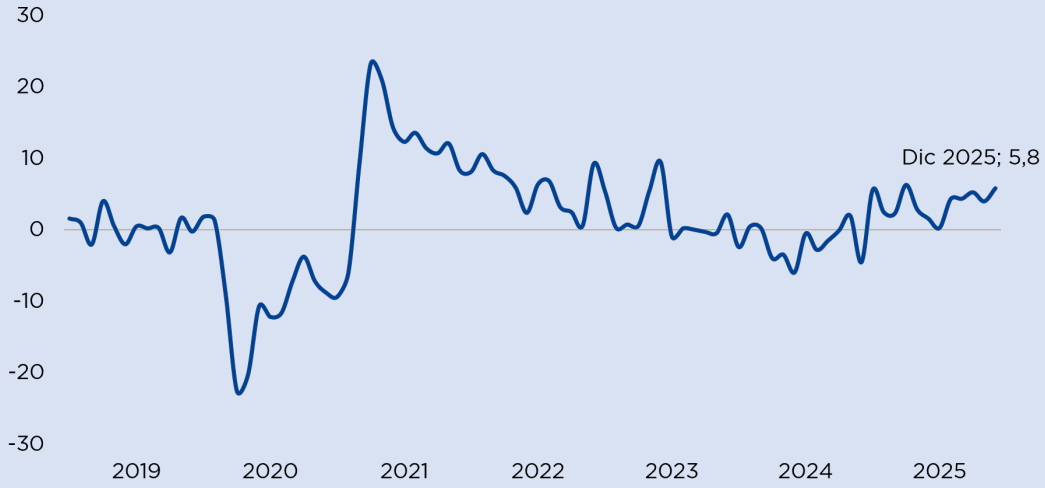
El indicador mensual de actividad económica del Ecuador (IMAEc) es una estimación de alta frecuencia diseñada para dar seguimiento anticipado de la economía. Su cálculo se basa en indicadores mensuales de oferta, directos o estimados cuando no existe información disponible, que se extrapolan sobre los niveles de referencia de las cuentas nacionales trimestrales (CNT) y anuales (CNA). Este proceso asegura coherencia metodológica con el marco conceptual del Sistema de Cuentas Nacionales.

En este contexto el BCE difunde desde el mes de noviembre de 2025 el IMAEc, como un proceso de modernización estadística y metodológica del anterior índice de actividad económica coyuntural (IDEAC) vigente hasta diciembre de 2023, elaborado bajo una estructura de base fija (2007=100). El IMAEc

incorpora la lógica de las series encadenadas de volumen de las cuentas nacionales, que sintetiza la actividad productiva nacional y sectorial a precios medios del año anterior. El IMAEc se calcula desde el enfoque de la producción y a nivel de desagregación de seis actividades económicas: agricultura, ganadería, silvicultura y pesca; petróleo y minas; manufactura; construcción; comercio; y servicios, presentando un nivel más agregado que veinte de las CNT, y de las setenta y seis de las CNA.

En el marco de la «Política de divulgación y revisión de las cuentas nacionales anuales del Ecuador», el BCE publica a través de su página web institucional los cuadros de resultados en series mensuales desde enero de 2018, el IMAEc por actividad económica, así como el indicador petrolero y no petrolero expresados en índices de volumen encadenados originales y ajustados por estacionalidad, tasas de variación interanual (t/t-12), contribuciones a la variación interanual, y tasas de variación interanual acumulada.

Figura 17. Tasas de variación interanual t/t-12 del IMAEc
En porcentaje, ene 2019-dic 2025



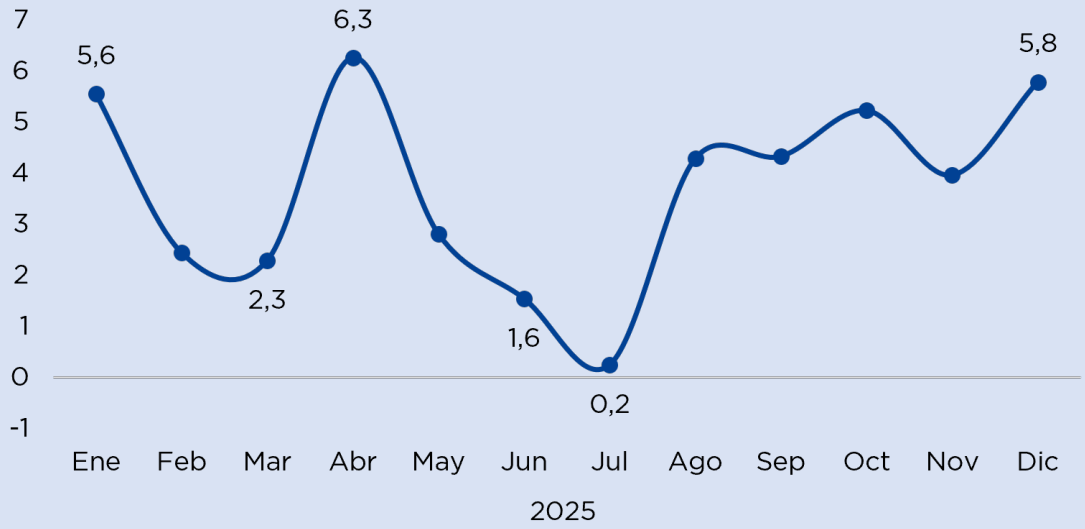
Nota: datos ajustados de estacionalidad.
Fuente: Banco Central del Ecuador

En el período analizado, el IMAEc registró sus mayores tasas de crecimiento interanual en enero (5,6 %), abril (6,3 %) y diciembre (5,8 %). El desempeño de enero estuvo asociado principalmente al incremento en la producción de cemento (19,3 %). Por su parte, los resultados de abril y diciembre fueron impulsados

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

por el dinamismo de actividades como el comercio al por mayor y menor, el transporte y almacenamiento, las actividades de atención de la salud humana y el aumento de la producción de cemento (24,7 %). Adicionalmente, el crecimiento observado en los últimos meses del año reflejó, en parte, un efecto rebote tras las afectaciones ocasionadas por la crisis energética de 2024. En contraste, las menores tasas de variación interanual se registraron en marzo (2,3 %), junio (1,6 %) y julio (0,2 %). Este último resultado estuvo influenciado por la reducción de la producción petrolera y de derivados de petróleo, como consecuencia de la suspensión temporal del bombeo en los oleoductos SOTE y OCP.

Figura 18. Tasas de variación interanual t/t-12 del IMAEc
En porcentaje, ene 2025-dic 2025



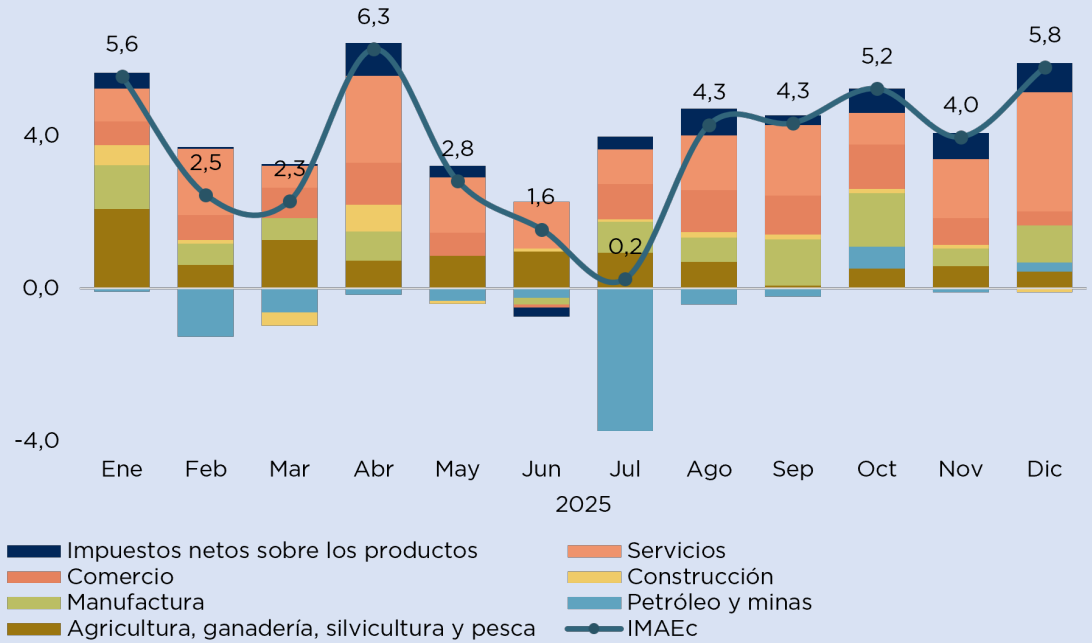
Nota: datos ajustados de estacionalidad.
Fuente: Banco Central del Ecuador

En particular, el mayor crecimiento del año, registrado en abril, estuvo impulsado principalmente por las actividades de servicios, que aportaron 2,3 puntos porcentuales, seguidas por comercio, con 1,1 puntos porcentuales, y manufactura, con 0,8 puntos porcentuales. En contraste, julio presentó el menor crecimiento del año, debido principalmente al desempeño negativo de las actividades de petróleo y minas, cuya contribución fue de -3,7 puntos porcentuales. De igual manera, actividades como construcción,

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

con 0,1 puntos porcentuales, y manufactura, con 0,8 puntos porcentuales, mostraron aportes moderados que no lograron compensar la desaceleración observada en dicho período.

Figura 19. Contribuciones a la tasa de variación interanual t/t-12 del IMAEc
En puntos porcentuales, ene 2025-dic 2025



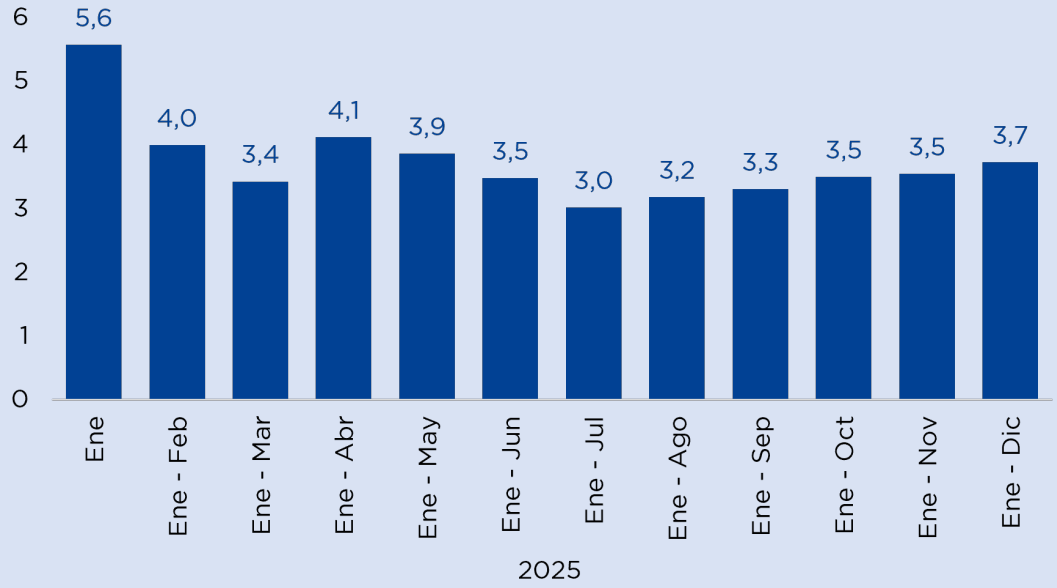
Nota: datos ajustados de estacionalidad.
Fuente: Banco Central del Ecuador

A inicios de 2025, la economía ecuatoriana registró una tasa de variación acumulada de 5,6 % en enero. Posteriormente, al cierre del primer trimestre, el crecimiento acumulado se ubicó en 3,4 %, mientras que a mitad de año alcanzó 3,5 %. Tres meses antes de finalizar el año, la tasa acumulada se redujo a 3,3 %. Finalmente, la economía cerró con un crecimiento acumulado de 3,7 %. Este desempeño estuvo respaldado por el dinamismo de la actividad económica a lo largo del año, reflejado en un crecimiento superior al 8,0 % en las ventas acumuladas entre enero y diciembre. Dicho resultado fue impulsado principalmente por los sectores de agricultura, ganadería, silvicultura y pesca; industrias manufactureras,

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

y comercio al por mayor y menor. Adicionalmente, un entorno de estabilidad de precios, evidenciado en una inflación acumulada de 1,91 %, contribuyó a sostener la recuperación y expansión de la actividad económica.

Figura 20. Tasa de variación interanual acumulada del IMAEc
En porcentaje, enero-diciembre 2025



Nota: datos ajustados de estacionalidad.
Fuente: Banco Central del Ecuador

2.1.3. PIB por el enfoque del gasto

Desde la perspectiva del gasto, el crecimiento económico observado en 2025 estuvo sustentado principalmente en el sólido desempeño del sector externo y en la recuperación de la inversión, en un contexto caracterizado por el fortalecimiento de la demanda agregada. En este escenario, las exportaciones

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

de bienes y servicios se consolidaron como el componente de mayor aporte al crecimiento económico, al crecer en 6,4 % y contribuir con 2,0 puntos porcentuales a la variación del PIB.

En términos de volumen, destacaron las exportaciones de cacao, con un crecimiento de 28,9 %; minerales metálicos y no metálicos, con 22,4 %; camarón elaborado, con 15,2 %; banano, con 6,9 %; y productos pesqueros, con 2,2 %. Igualmente, sobresalió el desempeño de las manufacturas vinculadas a minerales no metálicos, cuya expansión alcanzó 47,9 %, reflejando una importante diversificación de la oferta exportable.

La formación bruta de capital fijo (FBKF) registró un crecimiento de 5,6 %, aportando 1,1 puntos porcentuales al PIB, lo que evidencia una mayor acumulación de capital productivo en la economía. Este comportamiento estuvo impulsado por el dinamismo de la construcción y de la manufactura de bienes intermedios y de capital. En este contexto, las ventas del sector construcción registraron una expansión de 8,8 %.

De manera complementaria, las importaciones de bienes de capital crecieron 31,6 %, con especial incidencia de los equipos destinados a la industria y al transporte, cuya variación alcanzó 42,2 %. Este comportamiento refleja una mayor inversión en capacidad productiva y modernización de activos.

El gasto de consumo final de los hogares registró un crecimiento de 2,7 %, contribuyendo con 1,7 puntos porcentuales a la expansión económica. Este desempeño se explicó principalmente por la mejora en los ingresos disponibles de los hogares, impulsada por el incremento de las remesas (18,2 % respecto a 2024) y el mayor acceso al crédito de consumo. Estos factores dinamizaron la demanda de bienes y servicios, lo que se reflejó en un desempeño positivo de sectores como comercio y manufactura.

Este dinamismo se reflejó en el comportamiento de varios indicadores sectoriales. El comercio minorista registró un aumento de ventas de 10,8 %, impulsado principalmente por supermercados, combustibles, productos farmacéuticos, electrodomésticos y materiales de construcción. A ello se sumó el crecimiento de 15 % en la venta de vehículos, evidenciando una mayor dinámica del consumo de bienes duraderos.

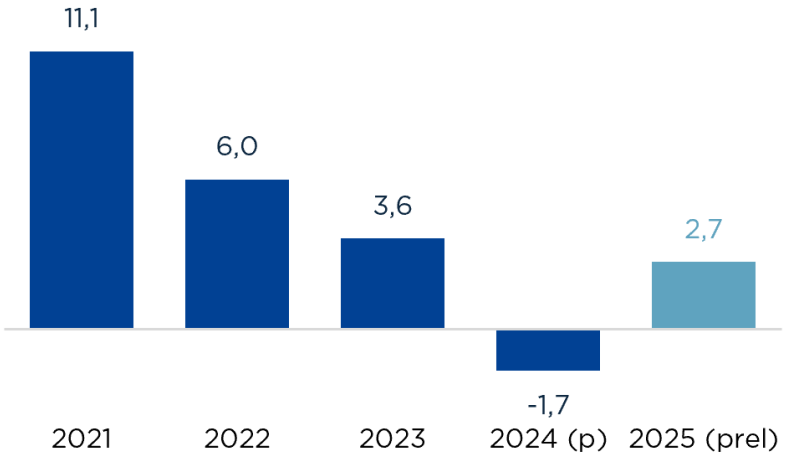
El comportamiento del comercio estuvo acompañado por un incremento de 8,3 % en el número de transacciones realizadas mediante medios de pago electrónicos, lo que refleja una mayor utilización de mecanismos de financiamiento y un entorno de consumo más activo. En línea con esta tendencia, las importaciones de bienes de consumo crecieron 14,5 %, especialmente las correspondientes a bienes duraderos (17,7 %) y productos alimenticios (16,7 %).

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

Figura 21. Variación anual de los componentes del PIB: serie encadenada de volumen, año de referencia 2018

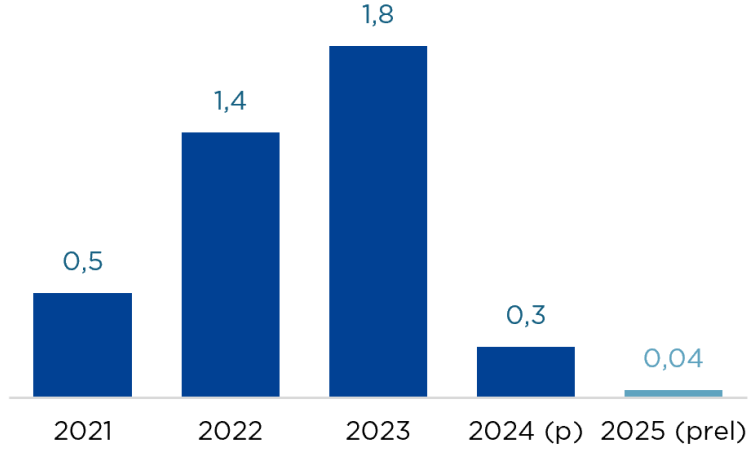
En porcentaje, 2021-2025 (prel)

Gasto consumo final de los hogares (1)



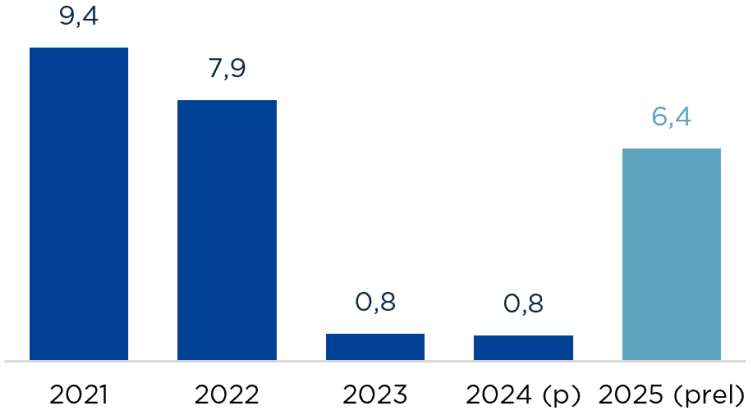
Notas: (prel): preliminar.
(1) Incluye a las instituciones sin fines de lucro que sirven a los hogares.
Fuente: Banco Central del Ecuador

Gasto consumo final Gobierno



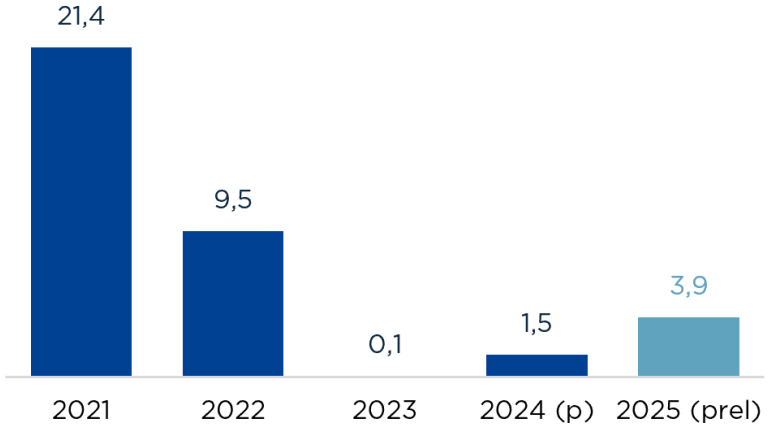
Notas: (prel): preliminar.
Fuente: Banco Central del Ecuador

Exportaciones



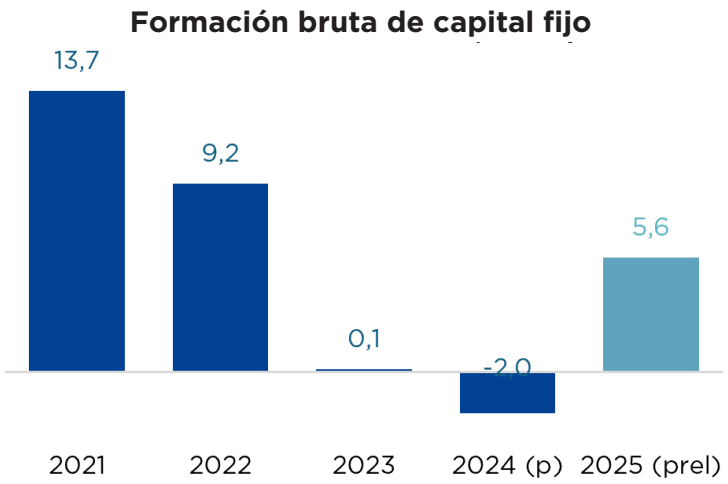
Notas: (prel): preliminar.
Fuente: Banco Central del Ecuador

Importaciones



Notas: (prel): preliminar.
Fuente: Banco Central del Ecuador

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas



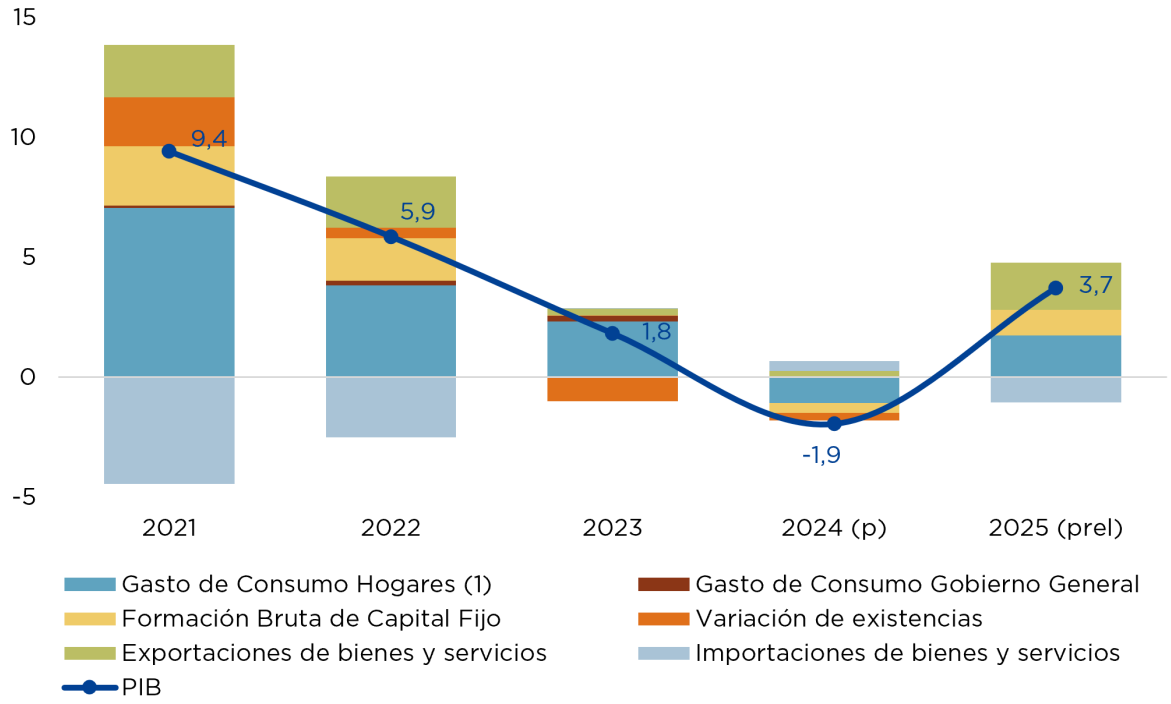
Notas: (prel): preliminar.
Fuente: Banco Central del Ecuador

En cuanto al gasto de consumo final del Gobierno general, este presentó una variación de 0,04 %, con una incidencia limitada sobre el crecimiento económico. No obstante, se observó un desempeño favorable en actividades vinculadas a la administración pública (0,8 %), enseñanza (3,6 %) y salud (3,6 %). Desde la perspectiva presupuestaria, se registró un aumento en la adquisición de bienes y servicios, así como en las remuneraciones dentro del sector público, acompañado de un crecimiento de 0,7 % en el número de servidores públicos ocupados.

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

Figura 22. Contribución anual de los componentes del PIB: serie encadenada de volumen, año de referencia 2018

En puntos porcentuales, 2021-2025 (prel)



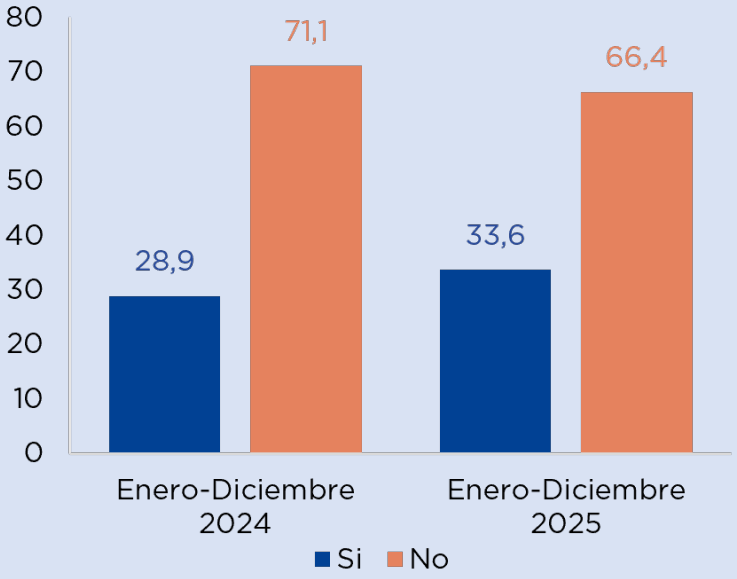
Notas: (p): provisional; (prel): preliminar.
(1) Incluye a las instituciones sin fines de lucro que sirven a los hogares.
(2) Las importaciones contribuyen con signo contrario a la evolución del PIB.
Fuente: Banco Central del Ecuador

Finalmente, las importaciones de bienes y servicios crecieron 3,9 %. Este incremento respondió principalmente a una mayor adquisición de bienes de capital (31,6 %), materias primas (23,3 %) y bienes de consumo (14,5 %). Entre los productos importados destacaron vehículos y equipos de transporte, metales y productos metálicos, maquinaria y equipo, productos químicos y materiales de construcción, lo que evidencia simultáneamente una expansión del consumo y un fortalecimiento de la capacidad productiva de la economía. No obstante, debido a su tratamiento dentro de las cuentas nacionales, las importaciones tuvieron una contribución negativa de 1,1 puntos porcentuales sobre la variación del PIB.

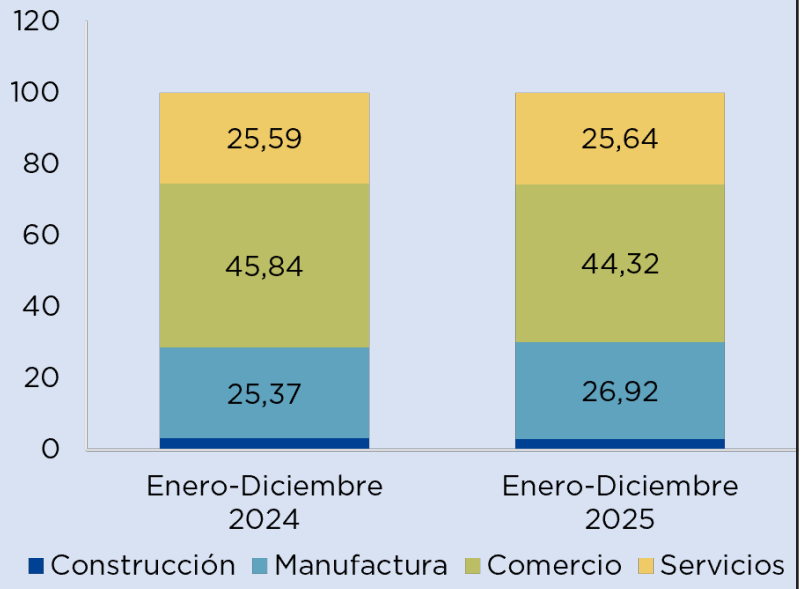
Recuadro 3. Medición de la inseguridad en las ventas 2025

La inseguridad se consolidó como un factor restrictivo relevante para la actividad económica en 2025. El módulo de inseguridad de la Encuesta Mensual de Opinión Empresarial (EMOE) (1), realizada a 1.623 empresas grandes y medianas de los sectores de construcción, manufactura, comercio y servicios, muestra que la proporción de firmas afectadas por eventos delictivos aumentó de 28,9 % en 2024 a 33,6 % en 2025 (figura 23a). La mayor incidencia se concentró en los sectores de comercio, manufactura y servicios, en coherencia con su mayor exposición operativa, mientras que la construcción registró la menor participación relativa (figura 23b).

Figura 23. Afectaciones de empresas por eventos delincuenciales
En porcentaje, 2024-2025



Fuente: Banco Central del Ecuador



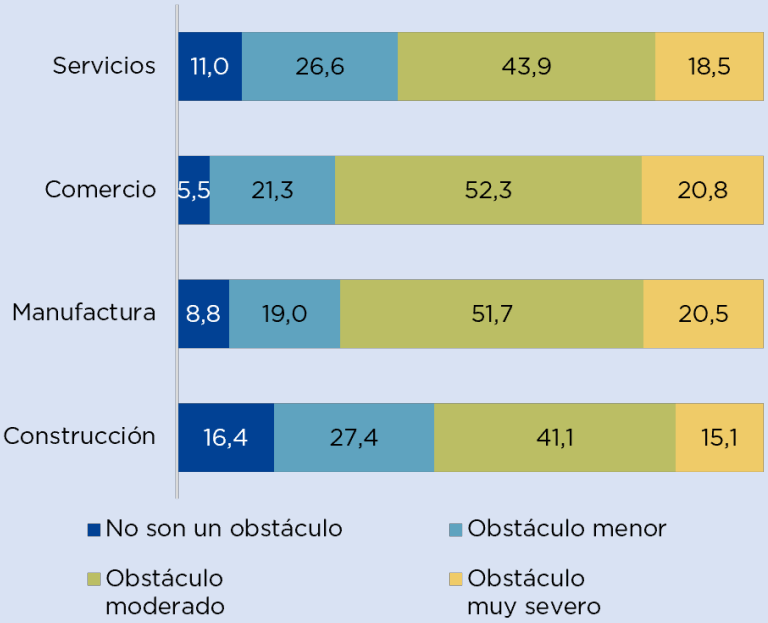
Fuente: Banco Central del Ecuador

La percepción de inseguridad constituye una restricción generalizada sobre la actividad económica. En 2025, el 91,3 % de las empresas identificó a la inseguridad como un obstáculo para su actividad económica.

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

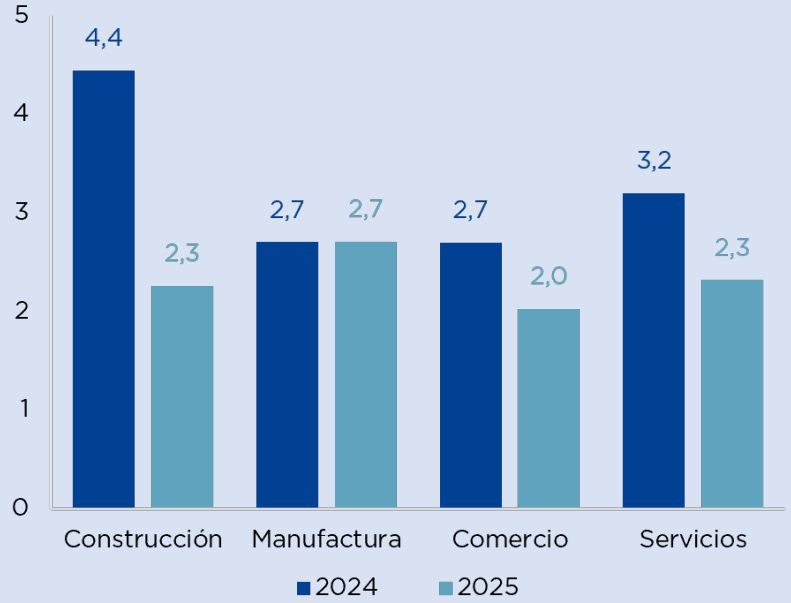
En los sectores de comercio y manufactura, más del 70 % de las empresas calificó la inseguridad como un obstáculo moderado o muy severo, lo que revela una percepción de vulnerabilidad elevada (figura 24). Aunque la construcción presenta una menor afectación por inseguridad, también registra una proporción importante de firmas que la consideran como una limitación operativa. Esto sugiere que el costo económico de la inseguridad no solo se materializa en pérdidas directas, sino también en cambios en horarios, rutas logísticas, cobertura territorial, relación con proveedores y decisiones de comercialización.

Figura 24. Percepción empresarial de la inseguridad como obstáculo para la actividad económica
En porcentaje, 2025



Fuente: Banco Central del Ecuador

Figura 25. Porcentaje de ventas destinadas a gastos e inversión en seguridad
En porcentaje, 2024-2025



Fuente: Banco Central del Ecuador

En 2025, las empresas redujeron el porcentaje de sus ventas destinado a gastos e inversión en seguridad en 0,9 puntos porcentuales respecto a 2024, principalmente en construcción, comercio y servicios,

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

mientras que en manufactura se mantuvo estable (figura 25). Si bien este resultado podría interpretarse como una mejora en las condiciones de seguridad, esa lectura pierde sustento frente al incremento de las empresas afectadas reportado en la figura 23a. Una hipótesis es que las firmas hayan enfrentado restricciones presupuestarias, postergado inversiones preventivas o reasignado recursos hacia gastos operativos prioritarios.

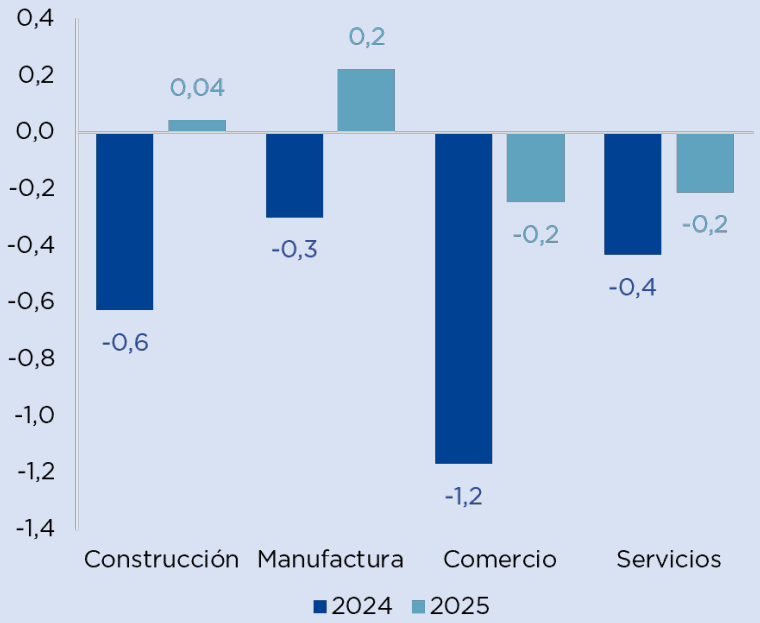
En términos de resultados económicos, la inseguridad continuó afectando negativamente las ventas, aunque en menor magnitud durante el 2025. El impacto estimado fue de -0,07 % frente a -0,73 % en el año previo (tabla 2). El comercio continuó siendo el sector más afectado, mientras que la manufactura registró una variación positiva moderada, posiblemente asociada a cambios en la demanda (figura 26).

Tabla 2. Afectación de la inseguridad al nivel de ventas por sector
En puntos porcentuales

	Enero-diciembre 2024	Enero-diciembre 2025
Construcción	-0,02	0,00
Manufactura	-0,10	0,08
Comercio	-0,53	-0,11
Servicios	-0,08	-0,04
Total	**-0,73**	**-0,07**

Fuente: Banco Central del Ecuador

Figura 26. Estimación de la variación en ventas por efectos de la inseguridad
En porcentaje



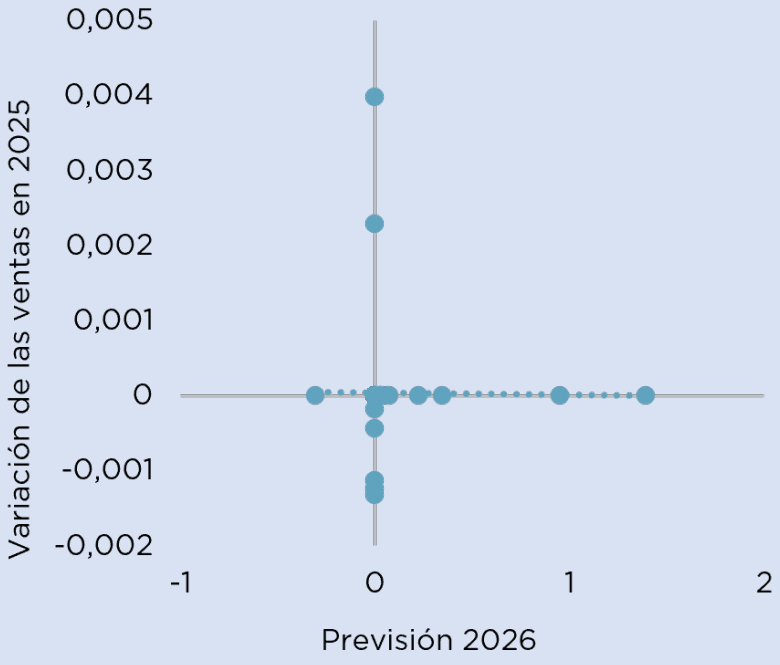
Fuente: Banco Central del Ecuador

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

La relación entre la afectación en ventas por inseguridad en 2025 y las expectativas empresariales de ventas o producción para 2026 muestra una asociación débil (figura 27), lo que sugiere que las empresas incorporan la inseguridad en la formación de sus expectativas, junto con la demanda, los costos, el financiamiento y el entorno macroeconómico. No obstante, también podría reflejar una subestimación de los riesgos asociados a la violencia sobre decisiones de inversión.

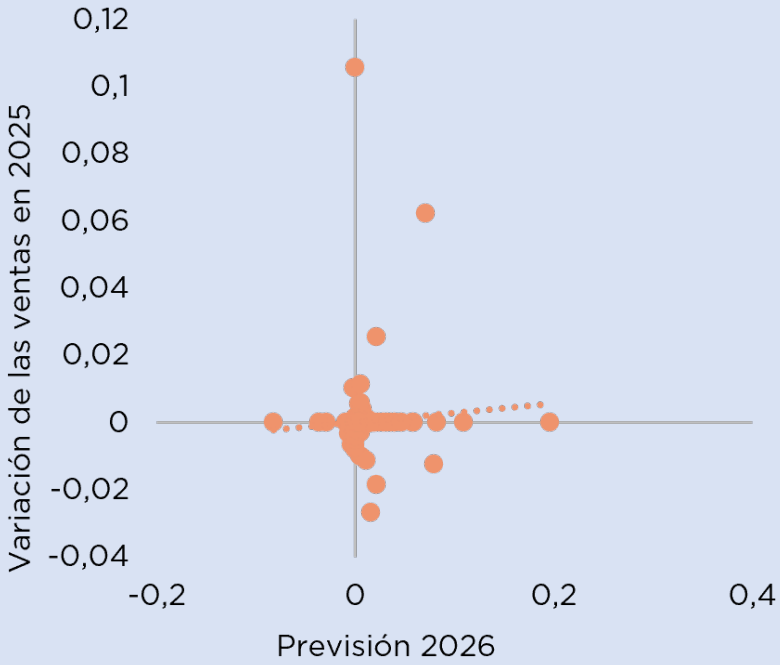
Figura 27. Correlación en la variación de ventas 2025 frente previsiones ventas 2026
En porcentajes

(a) Construcción



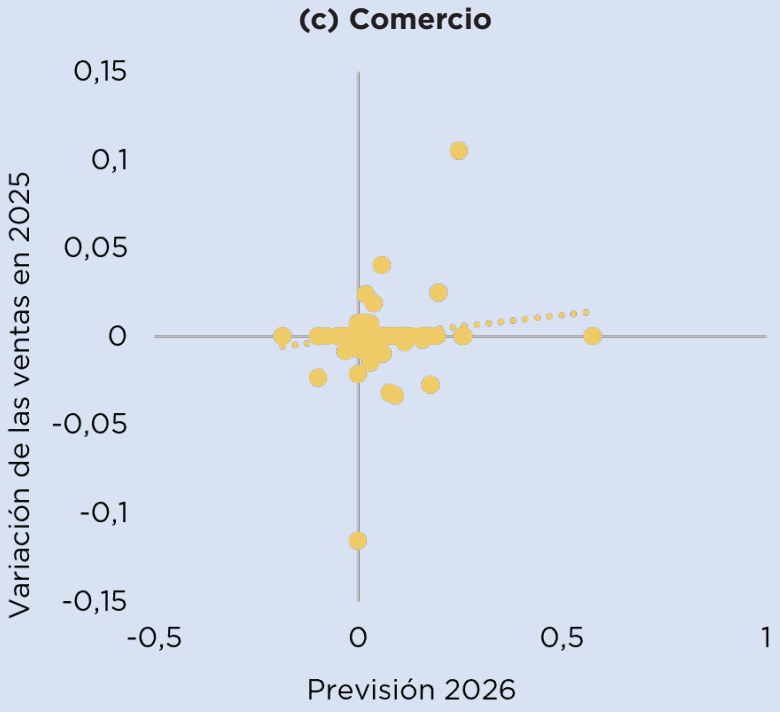
Fuente: Banco Central del Ecuador

(b) Manufactura

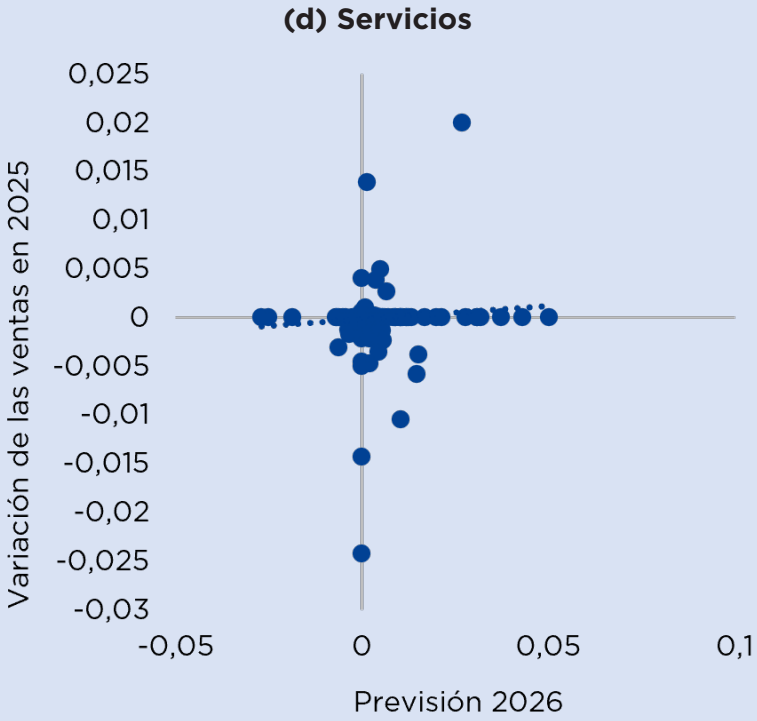


Fuente: Banco Central del Ecuador

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas



Fuente: Banco Central del Ecuador



Fuente: Banco Central del Ecuador

En conjunto, la evidencia muestra que la inseguridad afectó la actividad empresarial tanto por sus efectos directos sobre las ventas como por su incidencia en las decisiones operativas de las empresas. Estos efectos pueden traducirse en menores niveles de inversión, productividad y dinamismo de la demanda interna, con implicaciones para el crecimiento económico.

---

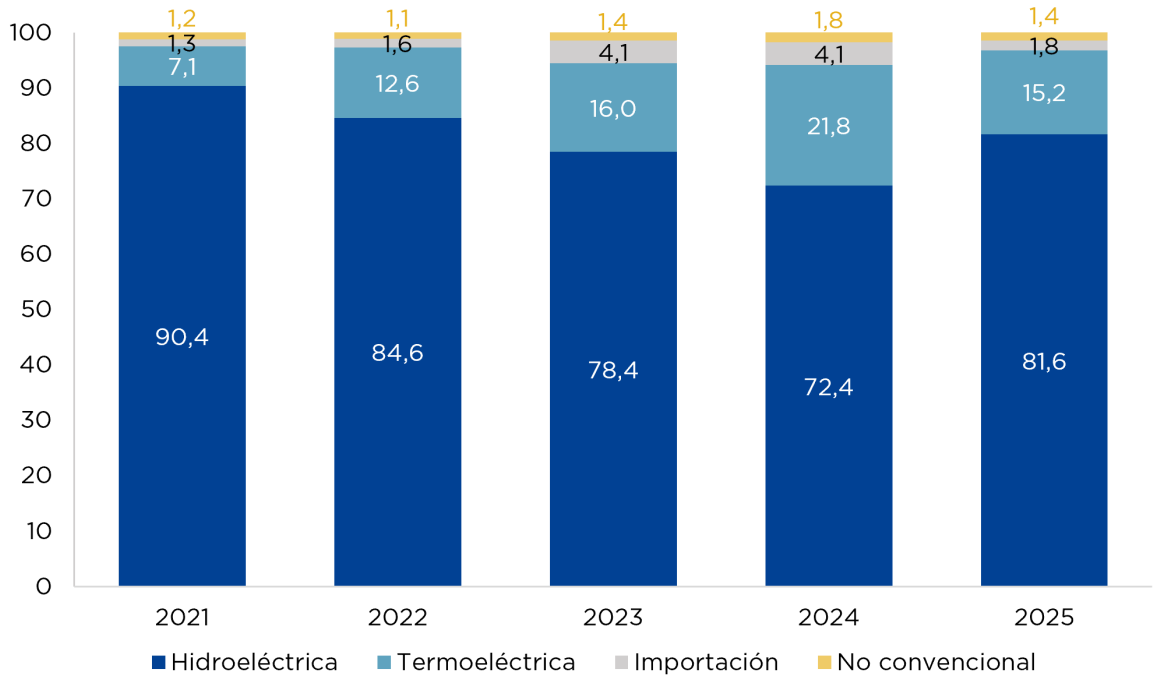
(1) Los resultados provienen del módulo de inseguridad de la EMOE levantado en enero de 2026 y de su vinculación con el módulo de previsiones de febrero de 2026. Las cifras sobre afectación de ventas corresponden a estimaciones reportadas por las propias empresas encuestadas y, por tanto, deben interpretarse como medidas de percepción empresarial sobre el efecto económico de la inseguridad.

2.1.4. Electricidad

El sector eléctrico mostró una normalización operativa en 2025, luego de las severas restricciones de abastecimiento observadas durante el 2024. El año previo estuvo marcado por un período prolongado de estiaje, que derivó en racionamientos eléctricos y en una mayor dependencia de generación térmica e importaciones. En este contexto, la evolución de 2025 muestra un alivio temporal de las restricciones energéticas observadas y una recuperación parcial del sistema eléctrico.

La composición de la oferta eléctrica mejoró en 2025, favorecida por una mayor generación hidroeléctrica ante el aumento de precipitaciones y por una menor dependencia de fuentes alternativas de contingencia como la generación termoeléctrica o importaciones (figura 28).

Figura 28. Participación de las fuentes de generación eléctrica del SNI
En porcentaje, 2021-2025



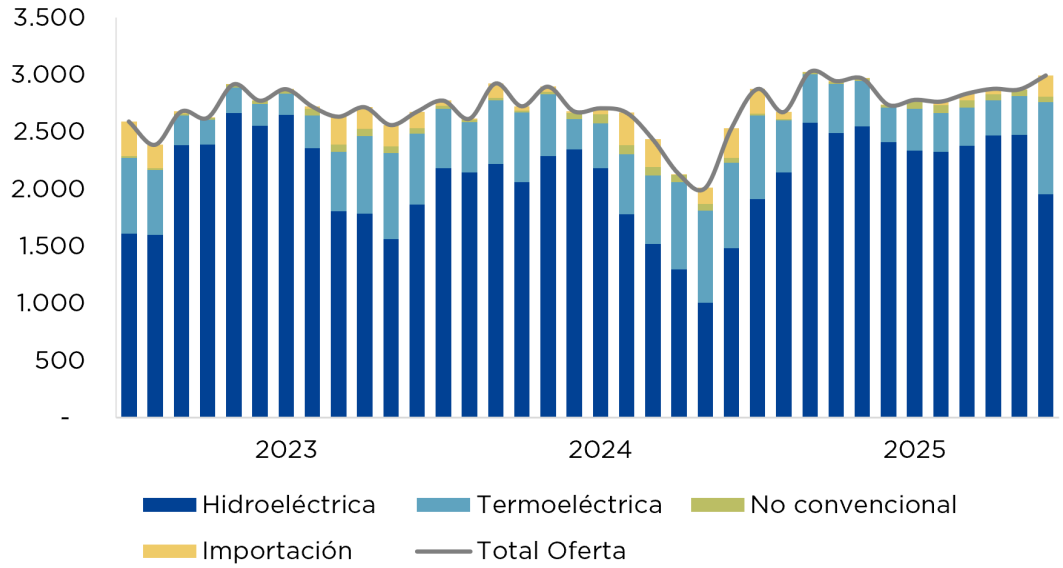
Fuente: CENACE

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

La oferta total del Sistema Nacional Interconectado (SNI) ascendió a 33.722 GWh en 2025, lo que representó un incremento anual de 8,4 % frente al 2024. Este resultado estuvo explicado por el aumento de 24,6 % en la generación hidroeléctrica, cuya participación dentro de la oferta total pasó de 72,4 % en 2024 a 81,6 % en 2025. En contraste, la generación termoeléctrica se redujo 23,0 % y las importaciones de energía cayeron 50,8 %, lo que reflejó una menor necesidad de recurrir a generación térmica y menores compras externas de electricidad.

Entre agosto y noviembre de 2025, la generación hidroeléctrica superó ampliamente los niveles del mismo período del año anterior, con aumentos interanuales de 30,6 % en agosto, 56,6 % en septiembre, 90,3 % en octubre y 145,8 % en noviembre. En esos mismos meses, la generación termoeléctrica cayó de forma marcada, mientras que las importaciones se redujeron en agosto, septiembre y noviembre frente a los niveles excepcionalmente altos registrados en 2024 (figura 29). Este comportamiento indica que la mejora de la disponibilidad hídrica redujo tanto el uso de generación termoeléctrica costosa, asociada a mayores importaciones de diésel, como las compras externas de energía, aunque todavía se observaron importaciones relevantes en enero, febrero y diciembre de 2025.

Figura 29. Evolución de la energía generada bruta del SNI
En GWh (gigavatios-hora), ene. 2023-dic. 2025



Fuente: CENACE

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

La brecha entre generación y demanda se corrigió en 2025; sin embargo, este ajuste respondió, en parte, a una contracción de la demanda de electricidad. En 2024, la generación bruta nacional fue inferior a la demanda en 1.224 GWh, mientras que en 2025 se registró un superávit cercano a 195 GWh. No obstante, esta mejora no obedece exclusivamente a un fortalecimiento de la oferta. De hecho, la generación bruta nacional disminuyó en 0,7 %, mientras que la demanda de electricidad se redujo en 4,6 %. Esta caída en el consumo estuvo asociada principalmente a la implementación de un conjunto de incentivos regulatorios y financieros orientados a promover el autoabastecimiento energético, particularmente en los segmentos industrial y comercial.

En el ámbito tributario y de comercio exterior, se establecieron medidas excepcionales para facilitar la adquisición de equipos de generación eléctrica[3]. De manera complementaria, el Comité de Comercio Exterior (COMEX) redujo a 0 % el arancel de importación para estos equipos, lo que disminuyó significativamente los costos de inversión asociados a soluciones de generación autónoma.

Estas medidas tributarias se articularon con políticas sectoriales. En junio de 2025[4], se estableció la obligatoriedad de que los grandes consumidores eléctricos (usuarios de alto voltaje) implementen esquemas de autogeneración en un plazo máximo de 18 meses, como mecanismo para reducir la dependencia del Sistema Nacional Interconectado (SNI) y fortalecer la seguridad energética del país, incentivando el desarrollo de proyectos de generación renovable.

Adicionalmente, estas disposiciones se complementaron con líneas de financiamiento preferencial canalizadas a través de BanEcuador, orientadas a facilitar la adquisición de equipamiento y la implementación de sistemas de autogeneración por parte de empresas y usuarios productivos.

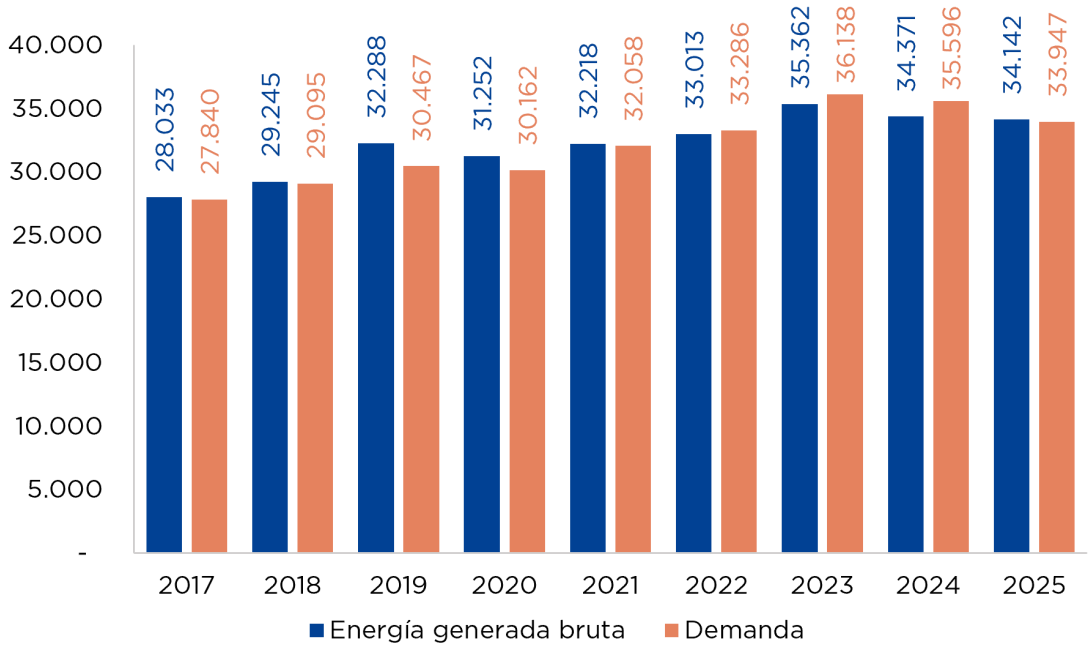
En este contexto, la contracción de la demanda observada en 2025 obedeció a un cambio estructural en los patrones de consumo eléctrico, proceso que contribuyó a aliviar la presión sobre la oferta y a mitigar los riesgos de déficit en el corto plazo (figura 30).

[3] Mediante el Decreto Ejecutivo No. 411 de octubre de 2024 se dispuso la aplicación de una tarifa de 0 % de impuesto al valor agregado (IVA) para la importación y comercialización local de generadores eléctricos, incluyendo sus partes y piezas.

[4] Decreto Ejecutivo No. 32 emitido el 15 de junio de 2025.

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

Figura 30. Energía bruta generada y demanda de electricidad a nivel nacional
En GWh (gigavatio-hora), 2017-2025

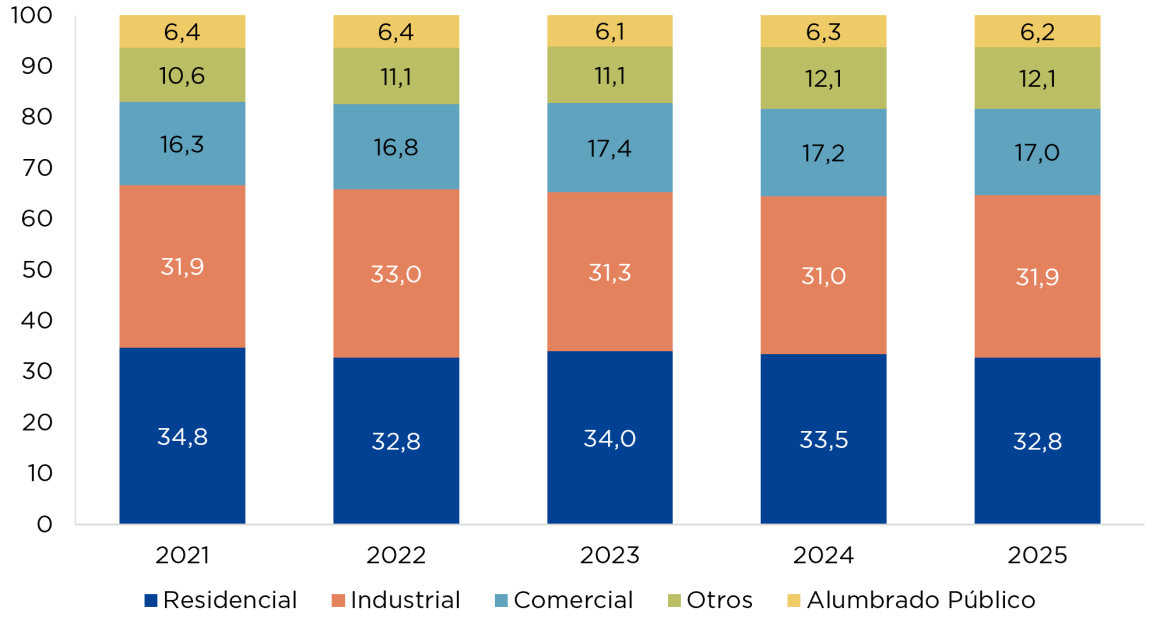


Nota: La energía bruta generada incluye al Sistema Nacional Interconectado (SNI) y al Sistema No Incorporado, que incluyen todos aquellos sistemas que no están conectados al SNI y que, generalmente, sirven para proveer energía eléctrica a sitios de difícil acceso o para facilidades petroleras o mineras. Un caso particular es el sistema eléctrico de las Islas Galápagos que, por estar separado del continente, se lo considera como aislado.
Fuente: Ministerio de Ambiente y Energía (2025) y Agencia de Regulación y Control de Electricidad (2025)

La facturación de energía se recuperó en 2025, en línea con un restablecimiento más estable del servicio eléctrico. La energía facturada total ascendió a 27.196 GWh, lo que implicó un crecimiento anual de 10 % frente al 2024. El sector residencial mantuvo la mayor participación dentro del total, con 32,8 %, seguido muy de cerca por el sector industrial, con 31,9 %. En términos de variación anual, el mayor dinamismo se observó en el consumo industrial, que aumentó 13,1 %, seguido por otros usos, con 10,5 %, y por los segmentos comercial y residencial, con incrementos de 8,7 y 7,9 %, respectivamente (figura 31). Este desempeño sugiere una recuperación del consumo eléctrico tras los racionamientos de 2024, aunque parte de la expansión responde también a un efecto base asociado con la normalización del suministro.

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

Figura 31. Participación de los grupos de consumo en la demanda de energía del SNI
En porcentaje, 2021-2025



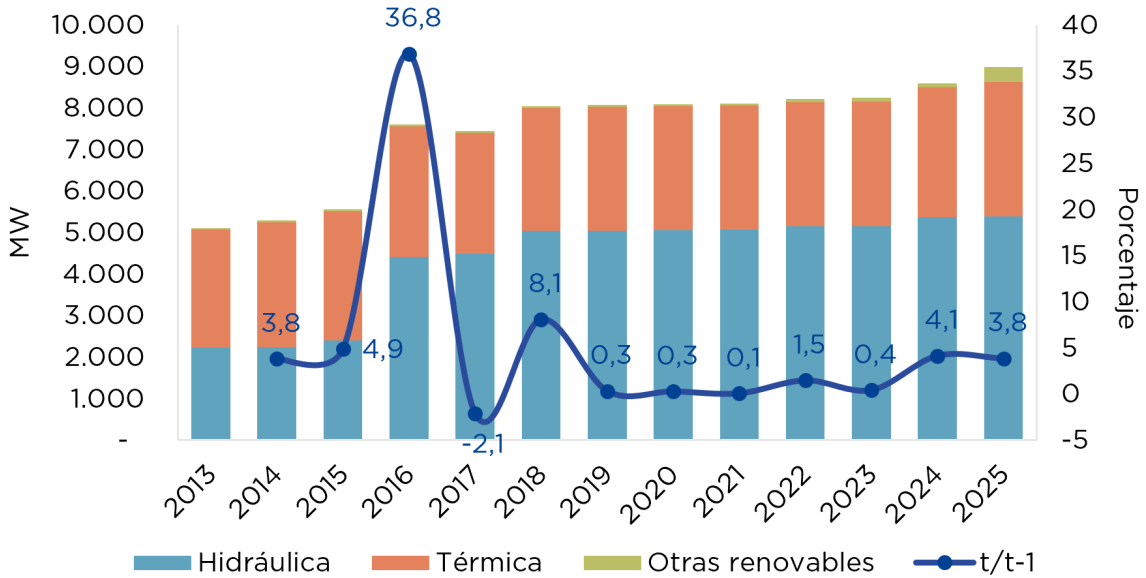
Nota: el grupo de consumo industrial incluye a la demanda no regulada y otras ventas
Fuente: Agencia de Regulación y Control de Energía y Recursos Naturales no Renovables

La infraestructura eléctrica evidenció avances en 2025, pero a un ritmo todavía moderado en relación con las brechas acumuladas del sistema. Dichas brechas se manifiestan en una capacidad de generación aún insuficiente para cubrir con holgura escenarios de alta demanda o condiciones hidrológicas adversas, una alta dependencia de fuentes hidroeléctricas con limitada diversificación tecnológica, y rezagos en la expansión y modernización de la red de transmisión y subtransmisión.

La potencia efectiva nacional aumentó a 8.981 MW, lo que representó un crecimiento anual de 4,5 % respecto a 2024. Este incremento provino principalmente del componente térmico y de otras fuentes renovables, mientras la capacidad hidráulica mostró una variación marginal (figura 32). En paralelo, la capacidad máxima en subestaciones del transmisor subió 2,5 % en 2025 (figura 33). Si bien estas variaciones apuntan a un fortalecimiento de la infraestructura disponible, el ritmo de expansión continúa siendo acotado frente a

las necesidades de la generación eléctrica y a las necesidades de diversificación de la matriz energética con fuentes de generación no convencional como la eólica, geotérmica y solar.

Figura 32. Potencia efectiva nacional
En MW y porcentaje, 2013-2025

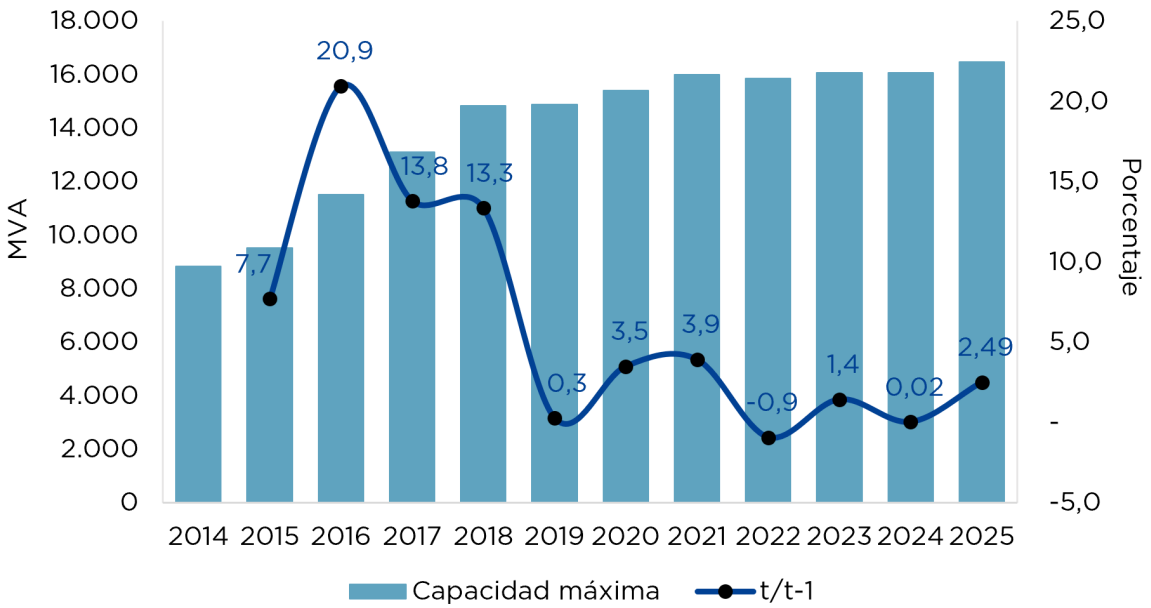


Fuente: Ministerio de Ambiente y Energía (2025) y Agencia de Regulación y Control de Electricidad (2025)

Las pérdidas de energía continuaron aumentando en 2025, lo que evidencia que la mejora en la oferta no se tradujo plenamente en una mayor eficiencia operativa del sistema. En el segmento de transmisión, las pérdidas registraron un incremento marginal, al pasar de 3,58 % a 3,62 % de la energía recibida. El deterioro fue más significativo en el ámbito de la distribución. Las pérdidas totales del sistema ascendieron a 5.166 GWh, equivalentes a 15,9 % de la energía disponible, frente a 4.633 GWh y 15,6 % en 2024. Dentro de este total, las pérdidas no técnicas aumentaron 18,1 % y pasaron a representar 62,8 % de las pérdidas del sistema, por encima del 59,3 % observado el año anterior. Este resultado sugiere que persisten debilidades importantes en medición, control, gestión comercial y regularización del servicio, que limitan el aprovechamiento de la mayor capacidad instalada.

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

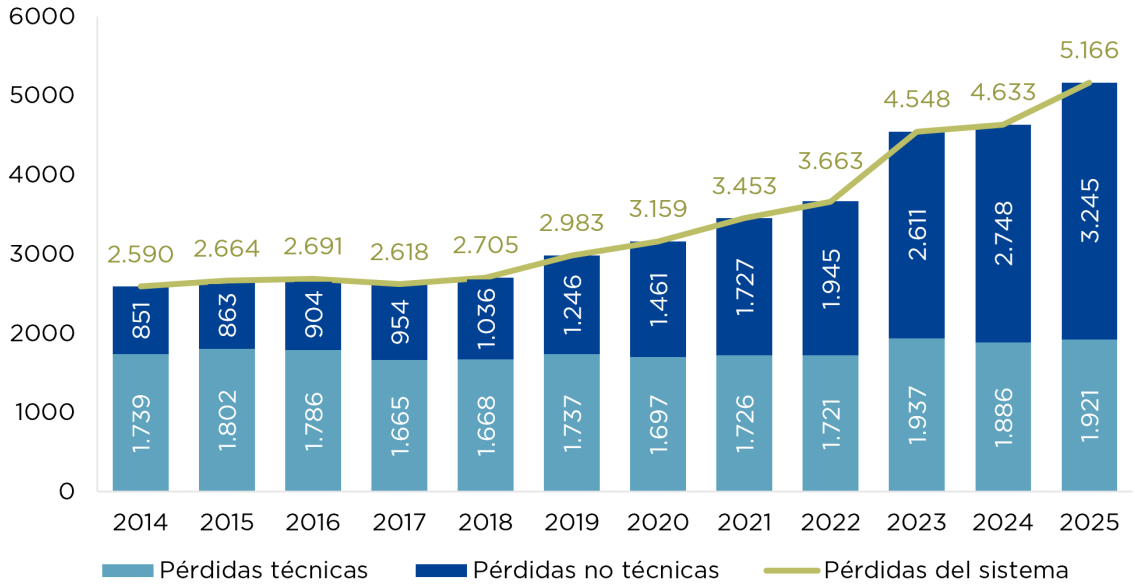
Figura 33. Capacidad máxima en subestaciones del transmisor
En MVA y porcentaje, 2014-2025



Fuente: Agencia de Regulación y Control de Energía y Recursos Naturales No Renovables

En conjunto, en 2025 el desempeño del sector eléctrico evidenció una recuperación respecto a la crisis registrada en 2024. La mayor generación hidroeléctrica, la menor dependencia de importaciones y la recuperación de la facturación muestran que el sistema operó en condiciones climáticas más favorables que en el año previo. Sin embargo, la contracción de la generación bruta nacional, la disminución de la demanda y el incremento de las pérdidas del sistema sugieren que dicha mejora estuvo influenciada, en parte, por factores coyunturales, entre ellos, cambios en los patrones de consumo y un contexto climático más benigno, más que por una transformación estructural del sector.

Figura 34. Pérdidas de energía eléctrica en distribución, 2014-2025
En GWh, 2014-2025



Fuente: Agencia de Regulación y Control de Energía y Recursos Naturales No Renovables

2.1.5. Petróleo

El desempeño del sector petrolero estuvo determinado por una combinación de factores externos, particularmente la evolución de los precios internacionales del crudo, y factores internos relacionados con restricciones operativas (capacidad de extracción en campos maduros y limitaciones para desarrollo de nuevos campos), eventos naturales y el cierre gradual del Bloque 43 Ishpingo, Tambococha y Tiputini.

En este contexto, durante 2025, la actividad petrolera ecuatoriana registró una reducción significativa en los niveles de extracción de crudo en campo[5], tanto en la producción estatal como la privada. La producción anual alcanzó 160,8 millones de barriles, equivalente a un promedio diario de 440,6 mil barriles,

[5] Hace referencia al proceso de extracción del crudo desde los yacimientos subterráneos. El nivel obtenido se registra en los medidores de los propios pozos de donde se extrae el crudo, incluyendo sedimentos y *slop*.

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

constituyéndose en el nivel más bajo en las últimas dos décadas[6]. Este resultado representó una contracción de 7,5 % respecto a 2024, año en el que la producción totalizó 174,0 millones de barriles (tabla 3).

La menor producción estuvo asociada principalmente a interrupciones operativas en los sistemas de transporte de crudo, particularmente en el Sistema de Oleoducto Transecuatoriano (SOTE) y el Oleoducto de Crudos Pesados (OCP), que registraron varios eventos de paralización durante el año, debido al impacto del fenómeno geológico de erosión regresiva del río Coca y sus afluentes, que generó deslizamientos de tierra y colapsos de suelo, comprometiendo la infraestructura petrolera. Adicionalmente, los problemas de generación eléctrica en los bloques petroleros afectaron la continuidad de las operaciones en distintos campos.

A este escenario se sumó el proceso de cierre gradual del bloque 43-ITT (Ishpingo, Tambococha y Tiputini), cuya producción pasó de 55 mil barriles diarios a inicios de 2024 a cerca de 44 mil barriles diarios al cierre de 2025. Asimismo, el envejecimiento y el deterioro de la infraestructura petrolera incidieron negativamente en el desempeño del sector.

En cuanto a la composición de la producción nacional de crudo en campo, EP Petroecuador concentró la mayor participación en 2025, con una extracción de 127,4 millones de barriles, equivalente a un promedio de 349,2 mil barriles diarios. A su vez, las empresas privadas produjeron 33,4 millones de barriles, con un promedio diario de 91,5 mil barriles.

En 2025, la producción fiscalizada[7] de petróleo se ubicó en 157,0 millones de barriles, de los cuales 119,2 millones fueron destinados a exportación. En comparación con 2024, tanto la producción fiscalizada como la producción en campo registraron una reducción significativa. La primera disminuyó en 13,1 millones de barriles, mientras que la segunda se redujo en 13,4 millones de barriles, equivalentes a contracciones anuales de 7,5 % y 7,9 %, respectivamente.

[6] Para más información consultar en: https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/Hidrocarburos/SerieCifrasPetroleras.xlsx

[7] Es aquella que se registra en los centros de fiscalización (libre de sedimentos) y se refiere al tipo de producción que se transporta efectivamente por los oleoductos y entregas para consumo de refinerías y estaciones de bombeo.

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

Tabla 3. Sector petrolero

En millones de barriles, USD por barril y porcentaje, 2021-2025

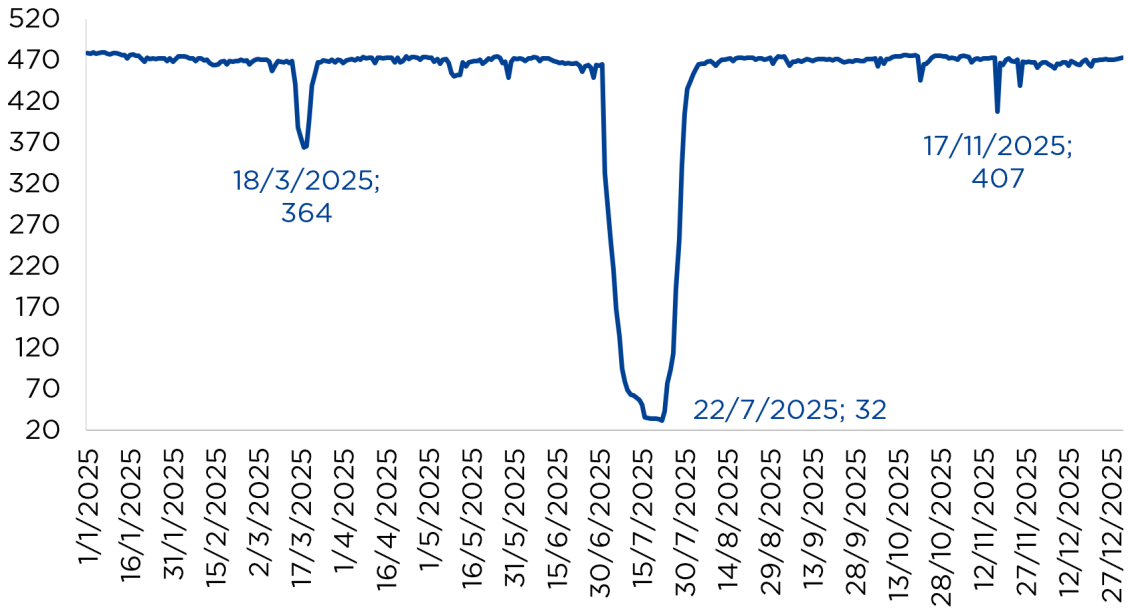
	2021	2022	2023	2024	2025	Variación 2025-2024	
	Millones de barriles					Absoluta	Relativa (%)
Producción nacional (campo)	**173**	**176**	**173**	**174**	**161**	**-13**	**-7,5**
Producción promedio diaria	**473**	**481**	**475**	**475**	**441**	**-35**	**-7,3**
Producción nacional (fiscalizado)(1)	**170**	**173**	**169**	**170**	**157**	**-13**	**-7,9**
Empresa pública	135	136	138	137	124	-12	-9,1
Compañías privadas	35	37	31	34	33	-1	-2,9
Exportaciones crudo	**117**	**117**	**115**	**126**	**119**	**-7**	**-5,6**
Cargas refinerías y variaciones de stocks(2)	**53**	**57**	**54**	**46**	**40**	**-6**	**-12,6**
Crudo reducido(3)	3	2	2	2	2	0	23,8
Producción y mezclas	76	78	76	69	64	-5	-7,4
Derivados							
Exportaciones	16	14	11	7	3	-4	-57,1
Importaciones	57	61	66	71	74	3	4,9
Precios promedio(4)	USD / barril						
Crudo ecuatoriano	**62**	**86**	**68**	**68**	**59**	**-10**	**-14,4**
Exportación de derivados	60	76	59	61	53	-8	-12,9
Importación de derivados	80	126	103	93	85	-8	-8,6

Notas: (1) Incluye los consumos de crudo de la refinería Shushufindi y de la planta destiladora Lago Agrio.
(2) Hace referencia al crudo destinado a su procesamiento en las refinerías.
(3) Corresponde al crudo que por destilación se ha extraído las partes más ligeras. Esto se reinyecta a los oleoductos ecuatorianos y es destinado a exportación.
(4) Los precios incluyen tanto lo exportado como lo importado por EP Petroecuador. En el caso del crudo, además de las exportaciones de EP Petroecuador, se incluyen las realizadas por el Ministerio de Ambiente y Energía (MAE) y compañías privadas.
Fuente: Banco Central del Ecuador

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

La figura 35 muestra la evolución de la producción nacional diaria de petróleo durante 2025, destacándose caídas pronunciadas en los meses de marzo y julio, períodos en los que se registraron las mayores contracciones debido al cierre temporal de pozos, por los problemas en los oleoductos. En marzo, la producción se vio afectada por la rotura del SOTE, incidente que ocasionó un derrame de petróleo y la consecuente suspensión temporal de operaciones. Posteriormente, en julio, se registró la paralización del bombeo a través del SOTE y del OCP con un mayor nivel de severidad debido a los riesgos de erosión regresiva del río Coca agravado por condiciones climáticas extremas, lo que incidió en un posible colapso de la infraestructura, lo que derivó en una reducción significativa de la producción petrolera nacional.

Figura 35. Producción diaria de petróleo en campo
En miles de barriles, 2025



Fuente: Agencia de Regulación y Control de Hidrocarburos

Durante 2025, el precio promedio de exportación del crudo ecuatoriano evidenció una tendencia descendente al pasar de USD 67,3 por barril en enero a USD 51,71 por barril en diciembre 2025. El precio promedio anual se ubicó en USD 58,6 por barril, valor inferior en USD 9,9 (14,4 %) al registrado en 2024.

Este comportamiento estuvo asociado principalmente a un descenso de los precios internacionales del petróleo, en un contexto de menor dinamismo de la demanda global por la desaceleración económica observada en economías como China y varios países de Europa.

Paralelamente. el mercado internacional experimentó una mayor oferta de crudo impulsada por incrementos en la producción de países miembros de la OPEP+ y de Estados Unidos. Además, el crudo ecuatoriano, por sus características de mayor densidad y contenido de azufre, se comercializa habitualmente con un diferencial negativo (descuento) respecto al marcador internacional WTI, lo que amplifica el efecto de las caídas de precios internacionales sobre el valor de exportación del crudo nacional.

De forma similar, los precios de los derivados exportados registraron una disminución de USD 7,9 por barril en comparación con el año anterior. Asimismo, los precios de los derivados importados evidenciaron una reducción, con una caída de USD 8,0 por barril respecto al período previo (tabla 3).

2.1.5.1. Producción petrolera estatal

En 2025, EP Petroecuador registró una producción de 127,4 millones de barriles, equivalente a un promedio diario de 349,2 mil barriles, lo que representó una disminución de 8,7 % en el volumen total y de 8,5 % en la producción diaria respecto de 2024 (tabla 4). Con este nivel de extracción, la empresa pública concentró el 79,2 % de la producción nacional, mientras que el 20,8 % restante correspondió a las compañías privadas.

Tabla 4. Producción de petróleo de EP Petroecuador
En barriles y porcentaje, 2021-2025

	2021	2022	2023	2024	2025	Variación 2025-2024	
						Absoluta	Relativa (%)
Producción (millones de barriles)	136	137	141	140	127	-12	-8,7
Prod. prom. diario (miles de barriles)	373	375	387	382	349	-32	-8,5

Fuente: Agencia de Regulación y Control de Hidrocarburos

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

La reducción observada durante el año respondió principalmente a la ocurrencia de eventos operativos y restricciones de infraestructura que afectaron tanto la extracción como el transporte de hidrocarburos. En particular, el SOTE y el OCP enfrentaron interrupciones recurrentes asociadas a condiciones geológicas y climáticas adversas en la región amazónica, como deslizamientos de tierra, erosión regresiva y aluviones.

Uno de los eventos más relevantes ocurrió el 13 de marzo de 2025 en el sector El Vergel, provincia de Esmeraldas, donde una rotura del SOTE provocó un derrame de crudo y la paralización temporal del bombeo. Las operaciones se restablecieron el 18 de marzo (EP Petroecuador, 2025k) tras las reparaciones correspondientes. Posteriormente, el 16 de junio, un aluvión en el sector El Reventador desplazó cerca de 20 metros de tubería, obligando a suspender el transporte hasta el 22 de junio (EP Petroecuador, 2025n), fecha en la que se retomaron las operaciones.

El episodio de mayor impacto se registró en julio de 2025[8], cuando las lluvias intensas en la provincia de Napo intensificaron los procesos de erosión regresiva en la cuenca del río Coca y sus afluentes, especialmente en el área del río Loco. Esta situación comprometió de forma simultánea la operación del SOTE y del OCP, provocando una interrupción prolongada del transporte de crudo durante cerca de cuatro semanas. Como consecuencia, la producción diaria nacional descendió a unos de los niveles más bajos del año, ubicándose en 110,4 mil barriles durante julio.

En ese contexto, el 2 de julio de 2025 (EP Petroecuador, 2025a) el SOTE suspendió sus actividades debido al riesgo de deslizamientos en el sector del río Loco, en el cantón El Chaco. Posteriormente, el 25 de julio, el sistema reanudó sus operaciones tras la implementación de un *bypass* (EP Petroecuador, 2025i) que permitió restablecer el flujo de crudo. De acuerdo con EP Petroecuador y siguiendo las disposiciones del COE Nacional (Gestión de Riesgos, 2025), se ejecutaron medidas preventivas como el cierre de válvulas en la zona afectada y el drenaje controlado del hidrocarburo, con el objetivo de salvaguardar la infraestructura y reducir impactos ambientales.

De forma paralela, el OCP también detuvo sus operaciones el 1 de julio de 2025 debido a las afectaciones provocadas por las intensas precipitaciones y la erosión del terreno. Esta paralización incidió directamente en la reducción de la producción mensual, que se ubicó en aproximadamente 4,6 millones de barriles.

Frente a esta situación, se desplegaron acciones técnicas de emergencia orientadas a la mitigación del riesgo y la recuperación operativa del sistema. Entre las principales medidas se incluyeron la construcción de

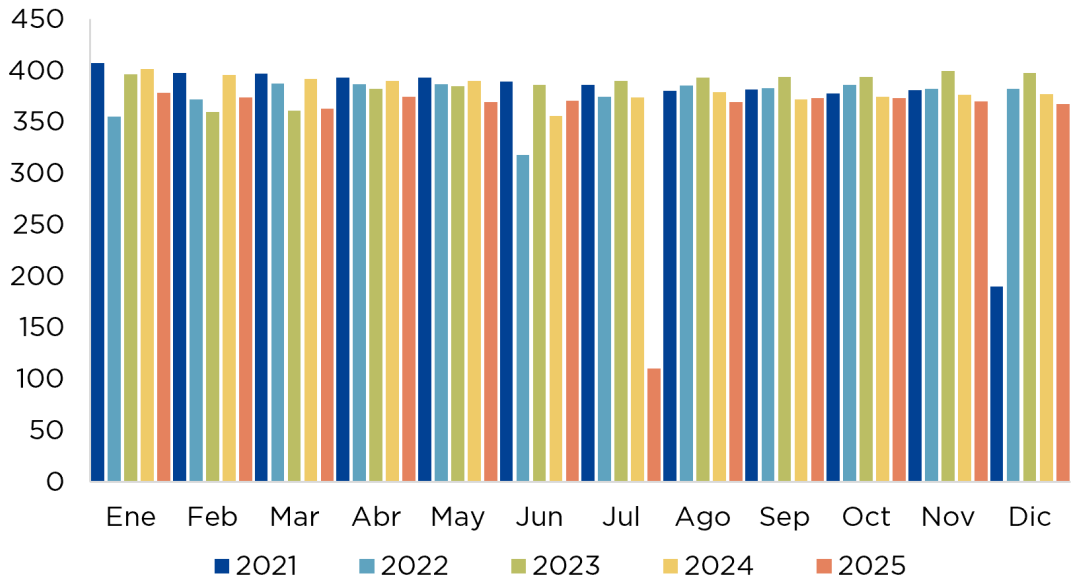
[8] Con Resolución Nro. PETRO-PGG-2025-0038-RSL de 03 de julio de 2025, EP Petroecuador resuelve declarar el caso fortuito o fuerza mayor según corresponda, en las operaciones de EP Petroecuador, debido a la erosión regresiva de los Ríos Quijos y Loco.

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

una variante para reubicar el trazado del oleoducto fuera de las zonas inestables, la ampliación de la franja de protección frente a la erosión regresiva en el SOTE y el Poliducto Shushufindi-Quito, así como la ejecución de obras de estabilización en el sector del río Loco mediante enrocado. Adicionalmente, se realizaron trabajos complementarios relacionados con la habilitación de accesos, el traslado de aproximadamente 12.000 m^2 de roca, el perfilado de taludes y la construcción de cunetas de hormigón para el manejo de aguas lluvias, con el fin de restablecer la continuidad del transporte de hidrocarburos.

Las contingencias registradas durante el año obligaron a EP Petroecuador a declarar en varias ocasiones la figura de fuerza mayor[9], situación que derivó en interrupciones temporales del transporte de crudo y la suspensión parcial de exportaciones. Como resultado, se generaron afectaciones relevantes en el desempeño de la producción nacional, impactando tanto a la empresa pública como a las operadoras privadas.

Figura 36. Producción de petróleo EP Petroecuador
En miles de barriles diarios, promedio, 2021-2025



Fuente: Agencia de Regulación y Control de Hidrocarburos

[9] La fuerza mayor es una cláusula establecida en los contratos petroleros que permite suspender ciertos compromisos cuando se produce una circunstancia imposible de resistir, imprevisible, o que no pueda ser evitada, que ocasione la obstrucción o demora, total o parcial del cumplimiento de las obligaciones entre las partes.

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

2.1.5.2. Producción compañías privadas

En 2025, las empresas privadas alcanzaron una producción total de 33,4 millones de barriles de petróleo, con un promedio diario de 91,5 mil barriles, según lo reportado en la tabla 5. Este desempeño reflejó una contracción de 2,7 % en el volumen anual y de 2,4 % en la producción promedio diaria en comparación con 2024.

Tabla 5. Producción de petróleo de las compañías privadas
En barriles y porcentaje, 2021-2025

	2021	2022	2023	2024	2025	Variación 2025-2024	
						Absoluta	Relativa (%)
Producción (millones de barriles)	37	39	32	34	33	-1	-2,7
Prod. prom. diario (miles de barriles)	100	106	89	94	91	-2	-2,4

Fuente: Agencia de Regulación y Control de Hidrocarburos

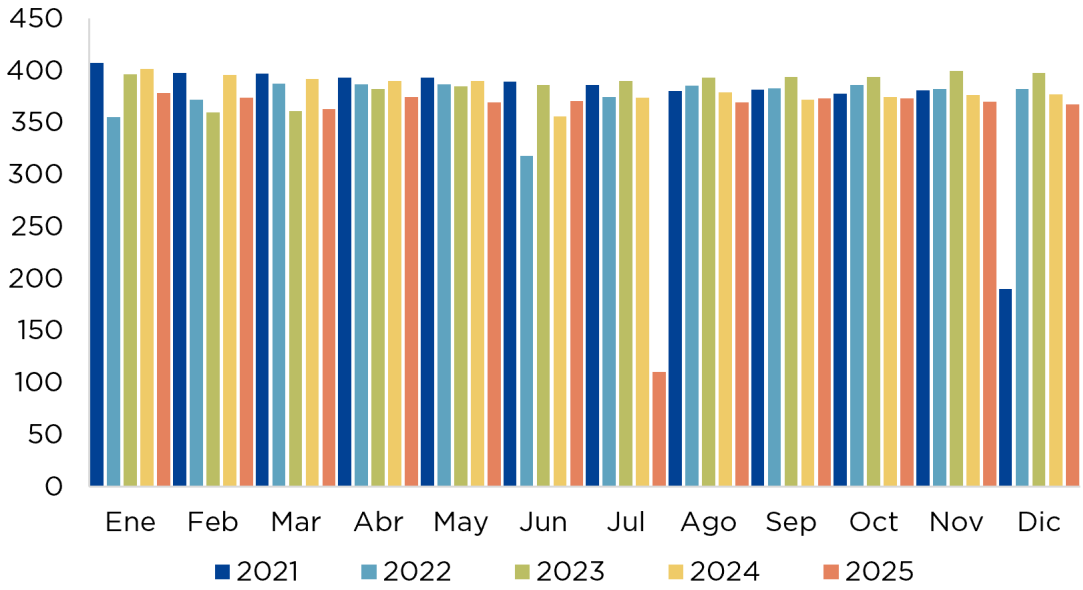
Las exportaciones petroleras privadas fueron también afectadas por las interrupciones en la infraestructura de transporte debido a la alta dependencia del sistema estatal de oleoductos, lo que incidió en una caída pronunciada en el mes de julio (figura 37).

A pesar de los inconvenientes, sobresale el crecimiento registrado por la empresa Gran Tierra Energy Colombia, superior al 90 %. Este desempeño estuvo asociado a la expansión de sus operaciones en Ecuador, impulsada por la adquisición, concretada en agosto de 2025, de las participaciones de GeoPark Ecuador y Frontera Energy en los bloques Perico y Espejo (Primicias, 2025a). Estos activos, que aportaban una producción cercana a los 2.000 barriles diarios, fortalecieron la posición de la empresa en la cuenca Oriente y le permitieron capitalizar el potencial productivo y de reservas de ambos bloques.

Del mismo modo, la producción petrolera de la empresa PCR en Ecuador ha mostrado un incremento constante que la consolida como la tercera mayor productora privada del país, con un crecimiento de 19,9 % en 2025.

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

Figura 37. Producción de petróleo de las compañías privadas
En miles de barriles diarios, promedio, 2021-2025



Fuente: Agencia de Regulación y Control de Hidrocarburos

2.1.5.3. Producción nacional fiscalizada

La producción fiscalizada de petróleo en Ecuador alcanzó un total de 157,0 millones de barriles en 2025, con un promedio diario de 430,21 mil barriles (tabla 6), evidenciando una contracción de 7,9 % en el volumen total y de 7,6 % en la producción diaria respecto a 2024. Dentro de este desempeño, EP Petroecuador registró una producción de 124,4 millones de barriles, lo que significó una caída de 9,1 %; mientras que las compañías privadas produjeron un promedio de 32,6 millones de barriles, con una reducción de 2,9 % respecto al año anterior.

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

Tabla 6. Producción nacional fiscalizada
En millones de barriles y porcentaje, 2021-2025

	2021	2022	2023	2024	2025	Variación 2025-2024	
						Absoluta	Relativa (%)
Producción nacional crudo fiscalizada (1)	**170**	**173**	**169**	**170**	**157**	-13	-7,9
EP Petroecuador	135	136	138	137	124	-12	-9,1
Compañías privadas	35	37	31	34	33	-1	-2,9

Nota: (1) Incluye los consumos de crudo de la refinería Shushufindi y de la planta destiladora Lago Agrio
Fuente: Banco Central del Ecuador

2.1.5.4. Materia prima procesada en refinerías

En el transcurso de 2025, las refinerías del país procesaron un total de 39,5 millones de barriles de materia prima, lo que representó una contracción de 13,0 % frente al año anterior en línea con la caída de la producción nacional. Este desempeño estuvo influenciado principalmente por las interrupciones operativas registradas en la Refinería Esmeraldas y por las restricciones en el abastecimiento de crudo derivadas de los problemas en los sistemas de oleoductos, lo que redujo la disponibilidad de carga para refinación.

En este escenario, las refinerías de Esmeraldas, La Libertad y Shushufindi operaron con niveles de utilización equivalentes al 51,2 %, 72,8 % y 96,3 % de su capacidad diaria instalada, respectivamente. Estos niveles reflejan una menor utilización de la capacidad operativa del sistema nacional de refinación, especialmente en el caso de la Refinería de Esmeraldas, debido al menor volumen de petróleo procesado durante el año, lo que se tradujo en una menos disponibilidad de derivados para el mercado interno

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

Tabla 7. Materia procesada en refinerías del país
En millones de barriles, millones de pies cúbicos y porcentaje, 2021-2025

	2021	2022	2023	2024	2025	Variación 2025-2024	
						Absoluta	Relativa (%)
Esmeraldas	33	36	34	25	21	-4	-17,6
Libertad	14	14	13	13	12	-1	-10,6
Shushufindi	7	7	7	7	7	0	-1,8
Total	53	56	53	45	40	-6	-13,0
Otros (1)	0	0	0	0	0	0	31,0
Planta gas Shushufindi (2)	5.216	3.765	3.534	4.090	3.940	-150	-3,7

Notas: (1) Refinería Lago Agrio que se destina a autoconsumo.
(2) Millones de pies cúbicos.
Fuente: EP Petroecuador

En 2025, la Refinería Esmeraldas procesó 20,6 millones de barriles de crudo, cifra inferior en 17,6 % a la registrada en 2024, cuando el volumen refinado alcanzó 24,9 millones de barriles (tabla 7). Este comportamiento respondió a un año caracterizado por múltiples problemas operativos, interrupciones no programadas y restricciones técnicas que afectaron la continuidad de sus operaciones.

El inicio de 2025 ya estuvo condicionado por un período de mantenimiento extendido ejecutado entre agosto de 2024 y febrero de 2025 (Primicias, 2025b), lo que redujo la disponibilidad operativa de la planta durante los primeros meses del año. Posteriormente, en abril de 2025, un sismo de magnitud 6,0 provocó daños en unidades críticas de la refinería (EP Petroecuador, 2025h, 2025o), obligando a activar una declaratoria de emergencia el 29 de abril para acelerar las intervenciones técnicas (El Comercio, 2025).

Aunque durante mayo se logró una reactivación parcial de las operaciones tras las primeras reparaciones (EP Petroecuador, 2025m), el 26 de este mismo mes se produjo un incendio, afectando tanques de *fuel oil* y la Subestación Eléctrica D (EP Petroecuador, 2025b), forzando una nueva paralización total de la refinería. Petroecuador declaró en emergencia la operación de la refinería por 60 días, a fin de ejecutar reparaciones urgentes y restablecer las condiciones operativas.

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

Como consecuencia, la instalación permaneció inactiva entre el 26 de mayo y el 30 de junio de 2025. La reanudación de actividades se dio de manera gradual a partir de julio, con una recuperación progresiva que permitió alcanzar sus mayores niveles de operación en septiembre. Sin embargo, la recuperación fue incompleta, ya que unidades esenciales como la Unidad de Craqueo Catalítico Fluidizado (FCC), la de Hidrotratamiento (HDT), la de Reformado Catalítico Continuo (CCR), la de Hidrodesulfuración (HDS) y la de Azufre (S) continuaron fuera de servicio hasta finales de ese mes, mientras que las unidades de *visbreaking* retomaron operaciones recién el 19 de octubre (EP Petroecuador, s. f.). Esta situación limitó la normalización plena de la capacidad de refinación durante el año.

Desde finales de julio de 2025, la Refinería Esmeraldas inició un proceso progresivo de recuperación operativa mediante la reactivación de las unidades Crudo 2 y Vacío 2 (EP Petroecuador, 2025l), lo que permitió restablecer paulatinamente la producción y despacho de derivados estratégicos como asfalto, diésel, *jet fuel, fuel oil*, azufre y gasolinas. Estas acciones se desarrollaron bajo estrictos controles técnicos y estándares de seguridad orientados a garantizar la estabilidad operativa del sistema y asegurar el abastecimiento interno, particularmente de asfalto, insumo clave para la ejecución de obras de infraestructura vial y la conectividad del país.

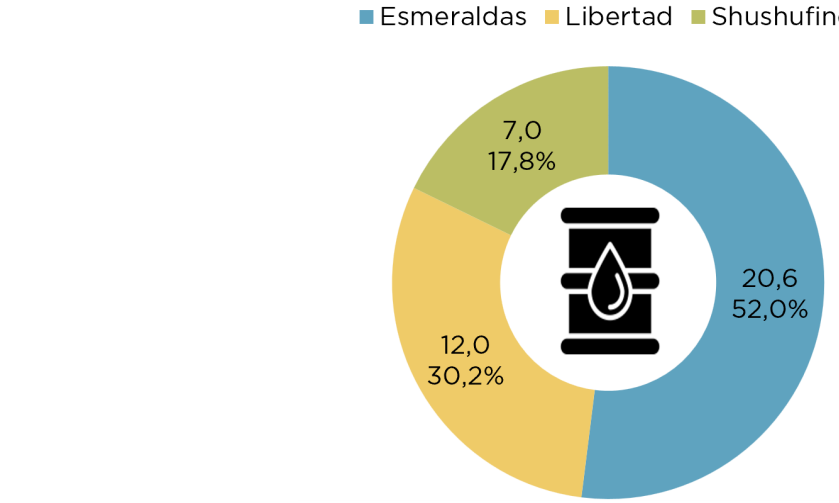
Posteriormente, a inicios de diciembre de 2025, EP Petroecuador informó la reanudación de operaciones de la FCC, luego de concluir las principales reparaciones derivadas de las afectaciones ocasionadas por el sismo y el incendio registrados meses atrás (EP Petroecuador, 2025p). La reincorporación de esta unidad formó parte de un plan integral de recuperación de la refinería, orientado a fortalecer la producción nacional de derivados y garantizar el suministro de combustibles en el mercado interno. Para ello, se ejecutó una estrategia en varias etapas que contempló la restitución temporal del sistema eléctrico, la rehabilitación de las áreas de Catalíticas 1 y la construcción de una nueva Subestación D, con el objetivo de recuperar gradualmente la capacidad operativa del complejo refinador.

Por otro lado, la Refinería La Libertad operó por debajo de su nivel óptimo y procesó 12,0 millones de barriles de petróleo, volumen inferior en 10,6 % al registrado en 2024, cuando alcanzó 13,4 millones de barriles (tabla 7). Esta reducción estuvo asociada principalmente a las interrupciones y restricciones operativas en los sistemas de oleoductos, que afectaron el abastecimiento de materia prima hacia el complejo refinador.

En el caso de la Refinería Shushufindi, su desempeño fue relativamente más estable en comparación con las otras refinerías del sistema, aunque igualmente limitado por la menor disponibilidad de crudo y eventos operativos del sector. El nivel de procesamiento alcanzó 7,03 millones de barriles refinados durante 2025,

frente a los 7,16 millones de barriles procesados el año anterior. Este resultado representó una variación negativa de 1,8 % respecto a 2024 (tabla 7).

Figura 38. Materia procesada en refinerías del país
En millones de barriles y porcentaje de participación, 2025



Fuente: EP Petroecuador

A pesar de las limitaciones operativas registradas durante el año, la Refinería Esmeraldas se mantuvo como el principal centro de refinación del país, al concentrar el 52,0 % del total de materia prima procesada a nivel nacional. Por otro lado, la Refinería La Libertad representó el 30,2 % del procesamiento total, mientras que la Refinería Shushufindi aportó con el 17,8 % restante (figura 38).

Adicionalmente, el Complejo Industrial Shushufindi cumple un rol estratégico no solo en actividades de refinación, sino también en el procesamiento y distribución de gas licuado de petróleo (GLP), ya que dispone de una terminal y una planta envasadora de GLP ubicadas junto a la planta de gas del Complejo Industrial Amazonas, infraestructura que permite a EP Petroecuador abastecer la demanda de este combustible en las provincias de Orellana y Sucumbíos. A lo largo de 2025, la producción de gas alcanzó 3.939,6 millones de pies cúbicos, volumen que representó una disminución de 3,7 % respecto al registrado en 2024.

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

2.1.5.5. Exportaciones de petróleo

Durante 2025, las exportaciones petroleras ecuatorianas alcanzaron 119,2 millones de barriles, generando ingresos por USD 6.986 millones. El precio promedio anual de exportación se ubicó en USD 58,6 por barril. En relación con 2024, estos resultados evidenciaron una disminución tanto en el volumen exportado como en el valor generado, con variaciones negativas de 5,6 % y 19,2 %, respectivamente. De igual manera, el precio promedio de exportación registró una caída de 14,4 % (tabla 8).

La evolución de las exportaciones estuvo influenciada por las menores disponibilidades de crudo registradas durante el año, tanto por la reducción de la producción nacional como por las limitaciones operativas observadas en la infraestructura petrolera. Adicionalmente, la recuperación progresiva de la capacidad de refinación interna desde el segundo semestre de 2025 incrementó la demanda doméstica de crudo, reduciendo parcialmente los volúmenes destinados al mercado externo.

Tabla 8. Exportaciones nacionales de crudo
En millones de barriles, USD/barril, millones de USD y porcentaje 2021-2025

	2021	2022	2023	2024	2025	Variación 2025-2024	
						Absoluta	Relativa (%)
Volumen (millones de barriles)	117	117	115	126	119	-7	-5,6
Precio (USD/barril) (1)	62	86	68	68	59	-10	-14,4
Valor (millones de USD)	7.278	10.034	7.823	8.647	6.986	-1.661	-19,2

Nota: (1) Precio promedio ponderado de la exportación de los crudos nacionales (Oriente y Napo) y las exportaciones realizadas por el MAE, que son equivalentes a la tarifa pagada en especie a las compañías privadas por el servicio de explotación petrolera bajo la modalidad de prestación de servicios.
Fuente: Banco Central del Ecuador

2.1.5.5.1. Exportaciones de petróleo de EP Petroecuador

En 2025, EP Petroecuador destinó parte de la producción nacional al abastecimiento del sistema de refinación interna y exportó el volumen restante de crudo Oriente y Napo mediante sus distintas modalidades

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

de comercialización. Como resultado, las exportaciones totales de estos crudos alcanzaron 105,6 millones de barriles (tabla 9), cifra inferior en 6,9 % a la registrada en 2024. Esta reducción estuvo asociada principalmente a las interrupciones operativas en los sistemas de oleoductos, que limitaron la capacidad de transporte y embarque de crudo. A ello se sumó la caída de los precios internacionales, lo que provocó disminuciones de 14,5 % en el precio promedio y de 20,4 % en el valor total exportado.

En este contexto, las exportaciones de Crudo Oriente totalizaron 65,35 millones de barriles, generando ingresos por USD 3.942 millones, con un precio promedio anual de USD 60,3 por barril. En comparación con 2024, estos resultados representaron reducciones de 2,8 % en el volumen exportado, 15,2 % en el precio promedio y 17,6 % en el valor total obtenido.

Por otro lado, las exportaciones de Crudo Napo alcanzaron 40,2 millones de barriles, con ingresos por USD 2.248 millones y un precio promedio de USD 55,9 por barril. Respecto al año anterior, este tipo de crudo presentó una caída más pronunciada, con disminuciones de 12,9 % en volumen exportado, 13,8 % en precio y 25,0 % en valor.

A pesar de las restricciones operativas y la caída de la producción registrada durante el año, las exportaciones de crudo continuaron constituyendo una fuente relevante de ingresos para el país. Durante el primer trimestre de 2025, EP Petroecuador exportó aproximadamente 28 millones de barriles de crudo Oriente y Napo, generando ingresos cercanos a USD 1.814 millones. Este resultado estuvo apoyado por estrategias de comercialización spot y por la optimización de los volúmenes disponibles para exportación (EP Petroecuador, 2025j). En este mismo contexto, la empresa adjudicó contratos internacionales mediante procesos competitivos para cargamentos programados entre abril y julio de 2025 (EP Petroecuador, 2025f, 2025g).

Posteriormente, en agosto de 2025 se concretó la adjudicación de 12,9 millones de barriles adicionales de crudo Oriente y Napo, operación que proyectó ingresos superiores a USD 700 millones para el Estado y permitió mantener la participación del petróleo ecuatoriano en mercados internacionales (EP Petroecuador, 2025d, 2025e). En diciembre de 2025, se adjudicaron nuevos contratos de exportación por 13,7 millones de barriles, cuyo valor estimado generará USD 683 millones para las finanzas públicas. Estas operaciones fueron realizadas mediante concursos internacionales bajo esquemas competitivos y transparentes, con entregas previstas entre enero y febrero de 2026 (EP Petroecuador, 2025c).

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

Tabla 9. Exportaciones EP Petroecuador
En millones de barriles, millones de USD, USD/barril y porcentaje, 2021-2025

	2021	2022	2023	2024	2025	Variación 2025-2024	
						Absoluta	Relativa (%)
Exportaciones Crudo Oriente							
Volumen (millones de barriles)	59,7	61,5	58,1	67,3	65,3	-1,9	-2,8
Precio (USD/barril)	63,4	88,3	71,1	71,1	60,3	-10,8	-15,2
Valor (millones de USD)	3.783	5.431	4.134	4.782	3.942	-839,8	-17,6
Exportaciones Crudo Napo							
Volumen (millones de barriles)	41,6	38,9	42,9	46,2	40,2	-6,0	-12,9
Precio (USD/barril)	60,2	82,7	64,3	64,9	55,9	-9,0	-13,8
Valor (millones de USD)	2.506	3.222	2.761	2.997	2.248	-748,6	-25,0
Exportaciones totales							
Volumen (millones de barriles)	101,3	100,5	101,0	113,5	105,6	-7,9	-6,9
Precio (USD/barril)	62,1	86,1	68,2	68,6	58,6	-9,9	-14,5
Valor (millones de USD)	6.289	8.654	6.894	7.779	6.190	-1.588,4	-20,4

Fuente: EP Petroecuador

2.1.5.5.2. Exportaciones de petróleo del Ministerio de Ambiente y Energía (MAE)[10]

En 2025 las exportaciones de crudo realizadas por el MAE[11] totalizaron 11,5 millones de barriles de petróleo, generando ingresos por USD 664 millones, con un precio promedio anual de USD 57,7 por barril. En relación

[10] Desde agosto de 2011, las empresas privadas dejaron de exportar crudo directamente debido a la adopción de contratos de prestación de servicios, mediante los cuales la propiedad del petróleo pasó al Estado. Posteriormente, desde mayo de 2022, varias operadoras migraron nuevamente a contratos de participación, recuperando parte de la producción conforme a las condiciones contractuales.

[11] Estas exportaciones son equivalentes a la tarifa pagada en especie a las compañías privadas por el servicio de explotación petrolera bajo la modalidad de prestación de servicios. Ver Decreto Ejecutivo No. 399 de 5 de junio de 2018

con 2024, volumen exportado mostró un incremento de 1,5 %; no obstante, la caída de 13,8 % en el precio promedio, incidió en una reducción de 12,5 % en el valor total obtenido por estas exportaciones.

Tabla 10. Exportaciones del Ministerio de Ambiente y Energía
En millones de barriles, USD/barril, millones de USD y porcentaje, 2021-2025

	2021	2022	2023	2024	2025	Variación 2025-2024	
						Absoluta	Relativa (%)
Volumen (millones de barriles)	16,2	16,2	13,2	11,3	11,5	0,2	1,5
Precio (USD/barril)	61,2	84,0	66,2	66,9	57,7	-9,2	-13,8
Valor (millones de USD)	989	1.360	876	759	664	-94,7	-12,5

Fuente: EP Petroecuador

2.1.5.6. Precios del petróleo

El precio promedio de exportación de petróleo crudo ecuatoriano en 2025 fue de USD 58,6 por barril, lo cual representó una disminución del 14,4 % en comparación con el 2024. Esta reducción respondió al comportamiento descendente de los precios internacionales del petróleo durante gran parte del año, contexto que incidió directamente en los ingresos por exportaciones petroleras.

En 2025, los precios internacionales del petróleo mostraron una tendencia mayormente descendente (figura 39), aunque con episodios de alta volatilidad. El año inició con una recuperación del crudo WTI, impulsada por los recortes de producción de la OPEP+, las sanciones al sector energético ruso y la reducción de inventarios en Estados Unidos, llevando el precio hasta un máximo de USD 80 por barril en enero. Sin embargo, la incertidumbre económica y comercial, junto con el aumento de la producción en algunos países, moderó esta tendencia alcista.

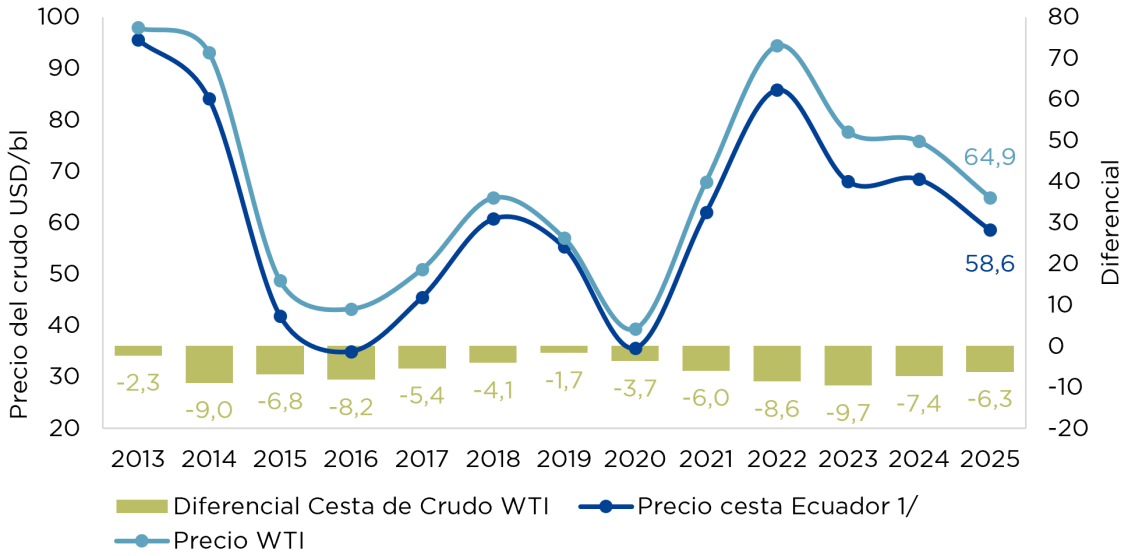
Durante el primer semestre, los precios comenzaron a caer debido al debilitamiento de la demanda global, especialmente en China, las tensiones comerciales entre Estados Unidos y sus principales socios y el aumento de inventarios de combustibles. A partir de abril, la caída se intensificó por un exceso de oferta derivado del incremento de producción de la OPEP+ y de países como Estados Unidos, Brasil y Guyana.

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

Aunque en junio los precios repuntaron temporalmente por las tensiones geopolíticas en Medio Oriente, el efecto fue transitorio.

En la segunda mitad del año, el mercado continuó presionado por una oferta abundante y una demanda moderada. La OPEP+ aumentó gradualmente su producción, mientras que Estados Unidos alcanzó niveles récord de extracción y los inventarios globales siguieron creciendo. Como resultado, el WTI descendió progresivamente hasta ubicarse por debajo de los USD 58 por barril en diciembre, consolidando un entorno de precios relativamente bajos al cierre de 2025.

Figura 39. Evolución de precio de la cesta de crudo nacional y el WTI
En USD, 2013-2025



Nota: (1) Considera el cálculo de la cesta de los crudos Oriente y Napo exportados por EP Petroecuador, más el precio de las exportaciones del MAE y compañías privadas. Los precios son ponderados.
Fuente: Banco Central del Ecuador

En perspectiva histórica, el precio promedio de exportación del crudo ecuatoriano en 2025 se ubicó por debajo del promedio registrado en los últimos cinco años (USD 68,5 por barril), aunque se mantuvo ligeramente por encima del promedio observado en los últimos diez años (USD 56,6 por barril) (tabla 11). Luego del fuerte

repunte de precios registrado entre 2021 y 2022 tras la recuperación económica postpandemia, desde 2023 el mercado petrolero internacional ha mostrado una tendencia de moderación de precios, influenciada por el incremento de la oferta mundial y una desaceleración del crecimiento de la demanda.

Tabla 11. Precios de exportación del petróleo crudo
En USD/barril, 2011-2025

Año	Precio cesta Ecuador(1)	Precio WTI
2011	97,0	95,1
2012	98,1	94,2
2013	95,6	97,9
2014	84,1	93,1
2015	41,9	48,7
2016	35,0	43,2
2017	45,5	50,9
2018	60,7	64,8
2019	55,3	57,0
2020	35,6	39,3
2021	62,0	68,0
2022	85,8	94,4
2023	68,0	77,7
2024	68,5	75,8
2025	58,6	64,9
Promedio 15 últimos años	**65,6**	**71,0**
Promedio 10 últimos años	**56,6**	**63,6**
Promedio 5 últimos años	**68,5**	**76,2**

Nota: (1) Considera el cálculo de la cesta de los crudos Oriente y Napo exportados por EP Petroecuador, así como el precio de las exportaciones del MAE y compañías privadas. Los precios son ponderados.
Fuente: Banco Central del Ecuador

2.1.5.7. Importación y oferta de derivados

Las importaciones de derivados de petróleo, incluyendo nafta de alto octano, diésel, gas licuado de petróleo (GLP), *cutter stock*, Avgas y *jet fuel*, en 2025 alcanzaron un total de 74,3 millones de barriles (tabla 12). El valor de estas importaciones ascendió a USD 6.324 millones con un precio promedio de USD 85,1 por barril.

Tabla 12. Importaciones de derivados
En millones de barriles, millones de USD y porcentaje, 2021-2025

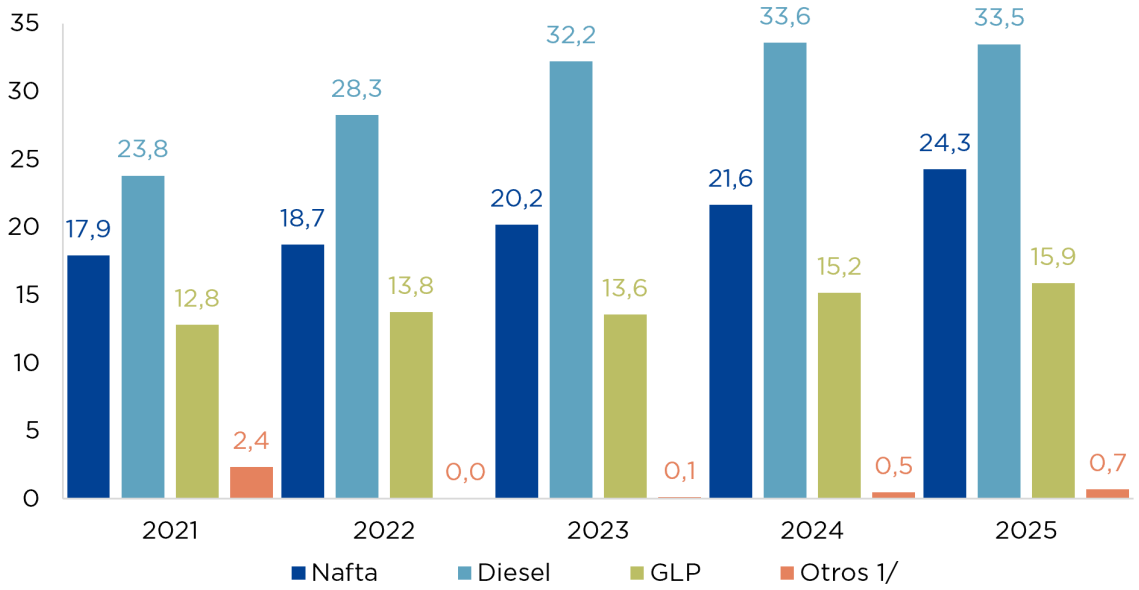
	2021	2022	2023	2024	2025	Variación 2025-2024	
						Absoluta	Relativa (%)
Volumen (millones de barriles)	57	61	66	71	74	3	4,9
Precio (USD/barril)	80	126	103	93	85	-8	-8,6
Valor (millones de USD)	4.525	7.647	6.823	6.598	6.324	-274	-4,2

Fuente: EP Petroecuador

En comparación con 2024, el valor total importado registró una disminución de 4,2 %, resultado asociado principalmente a la caída de 8,6 % en los precios internacionales de los combustibles y del petróleo, en un contexto de mayor oferta global y desaceleración de la demanda energética mundial. No obstante, el volumen importado aumentó en 4,9 %, debido a la necesidad de garantizar el abastecimiento interno de combustibles frente a las afectaciones operativas registradas en las refinerías y en los sistemas de oleoductos.

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

Figura 40. Importación de derivados
En millones de barriles, 2021-2025



Nota: (1) Otros incluye: *cutter stock*, Avgas y *jet fuel*
Fuente: EP Petroecuador

En 2025, la oferta de derivados en Ecuador se ubicó en 114,3 millones de barriles, lo que representó una disminución del 3,7 % respecto al año anterior. Esta oferta estuvo conformada por la producción nacional de derivados y por las importaciones de productos refinados listos para su comercialización, como diésel, *jet fuel*, GLP y Avgas, excluyendo aquellos insumos utilizados en procesos de refinación.

En este contexto, la producción nacional de derivados alcanzó 64,3 millones de barriles, registrando una caída de 7,4 % frente a 2024. Este resultado estuvo asociado principalmente a la menor actividad de las refinerías, afectadas por la prolongación de paradas programadas, los daños estructurales en la Refinería de Esmeraldas y la reducción del crudo disponible para procesamiento debido a interrupciones en los sistemas de oleoductos.

Por su lado, las importaciones de derivados, excluyendo nafta, sumaron 50,0 millones de barriles, lo que representó un incremento de 1,6 % en comparación con el año anterior. Este aumento respondió a la

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

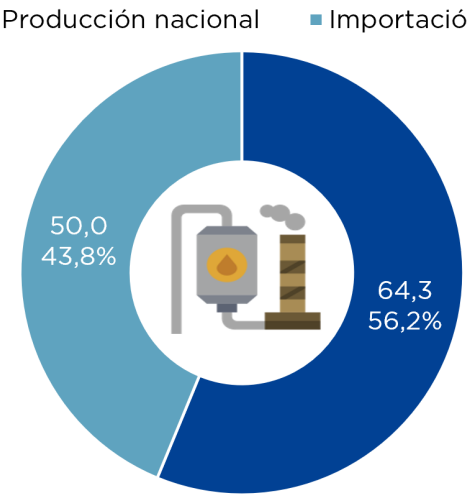
necesidad de complementar el abastecimiento interno de combustibles, en un contexto de limitaciones en la producción nacional tanto de crudo como de derivados refinados.

Tabla 13. Oferta de derivados
En millones de barriles y porcentaje, 2021-2025

	2021	2022	2023	2024	2025	Variación 2025-2024	
						Absoluta	Relativa (%)
Producción nacional	76	78	76	69	64	-5	-7,4
Importación[(1)]	37	42	46	49	50	1	1,6
Oferta	**112**	**120**	**122**	**119**	**114**	**-4**	**-3,7**

Nota: (1) Corresponde a las importaciones de derivados que se comercializan directamente y que no son insumo en la producción de otros derivados (Avgas, diésel, *jet fuel* y GLP)
Fuente: EP Petroecuador

Figura 41. Oferta de derivados
En millones de barriles y porcentaje de participación, 2025



Nota: (1) Corresponde a las importaciones de derivados que se comercializan directamente y que no son insumo en la producción de otros derivados (Avgas, diésel, *jet fuel* y GLP)
Fuente: EP Petroecuador

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

A continuación, se presenta un análisis de la evolución de las importaciones de los principales derivados de petróleo: nafta de alto octano, diésel y gas licuado de petróleo (GLP) (figura 42):

- En el caso de la **nafta de alto octano**, las importaciones alcanzaron 24,3 millones de barriles, con un valor de USD 2.211 millones y un precio promedio ponderado de USD 91,1 por barril. En comparación con 2024, se observó un incremento de 12,2 % en el volumen importado, mientras que el precio disminuyó 13,2 % y el valor total cayó 2,6 %. Este comportamiento respondió al aumento de la demanda de nafta como insumo para la producción de derivados, especialmente a partir del primer trimestre de 2025, en un contexto de menor producción interna afectada por el sismo y el incendio en la Refinería Esmeraldas, así como por la reducción de disponibilidad de crudo en julio.
- Por su parte, las importaciones de **diésel** se situaron en 33,5 millones de barriles, con un valor de USD 3.320 millones y un precio promedio de USD 99,2 por barril. En este caso, se registraron leves variaciones negativas en relación con 2024, con descensos de 0,3 % en el volumen, 5,8 % en el precio y 6,1 % en el valor importado.
- Finalmente, las importaciones de **gas licuado de petróleo (GLP)** alcanzaron 15,9 millones de barriles, por un valor de USD 707 millones y un precio promedio de USD 44,6 por barril. Frente al año anterior, este producto mostró un aumento de 4,5 % en el volumen importado, aunque con reducciones de 6,7 % en el precio y 2,4 % en el valor total, reflejando el efecto combinado de mayor demanda interna y menores precios internacionales.

Tabla 14. Principales derivados importados

En millones de barriles, USD/barril, millones de USD y porcentaje, 2021-2025

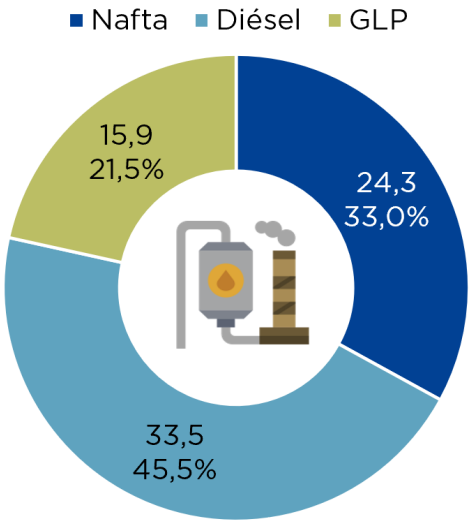
	2021	2022	2023	2024	2025	Variación 2025-2024	
						Absoluta	Relativa (%)
Nafta alto octano							
Volumen (millones de barriles)	17,9	18,7	20,2	21,6	24,3	2,6	12,2
Precio (USD/barril)	88,4	133,3	114,1	104,9	91,1	-13,9	-13,2
Valor (millones de USD)	1.584	2.495	2.303	2.270	2.211	-58,9	-2,6

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

	2021	2022	2023	2024	2025	Variación 2025-2024 Absoluta	Variación 2025-2024 Relativa (%)
Diésel							
Volumen (millones de barriles)	23,8	28,3	32,2	33,6	33,5	-0,1	-0,3
Precio (USD/barril)	86,1	153,3	120,9	105,3	99,2	-6,1	-5,8
Valor (millones de USD)	2.049	4.333	3.894	3.534	3.320	-214,4	-6,1
Gas licuado de petróleo							
Volumen (millones de barriles)	12,8	13,8	13,6	15,2	15,9	0,7	4,5
Precio (USD/barril)	54,8	58,7	44,1	47,8	44,6	-3,2	-6,7
Valor (millones de USD)	703	808	597	725	707	-17,7	-2,4

Fuente: EP Petroecuador

Figura 42. Principales derivados importados
En millones de barriles y porcentaje de participación, 2025



Fuente: EP Petroecuador

2.1.5.8. Demanda y exportación de derivados

La demanda nacional de derivados, entendida como el total de despachos realizados por EP Petroecuador e incluyendo los volúmenes transferidos a sus estaciones de servicio para comercialización, alcanzó en 2025 los 106,2 millones de barriles, lo que representó una leve contracción de 0,3 % frente a 2024 (tabla 15). Entre los derivados con mayor participación se destacó el diésel, con 38,4 millones de barriles, seguido por las gasolinas con 28,7 millones de barriles y el gas licuado de petróleo (GLP) con 16,1 millones de barriles (figura 43).

Durante el año, la evolución del consumo estuvo influenciada por factores coyunturales, entre ellos la eliminación del subsidio al diésel, de acuerdo con el Decreto Ejecutivo 126, emitido en septiembre de 2025[12]. Entre el 22 de septiembre y el 22 de octubre de 2025, esta medida derivó en un incremento significativo del precio del galón de USD 1,8 a USD 2,8, lo que desencadenó un paro nacional con participación de organizaciones sociales y gremios del transporte y del sector rural.

Como resultado, se evidenció una reducción temporal del consumo de combustibles, especialmente diésel y gasolinas, asociada tanto al encarecimiento del producto como a las interrupciones de actividades económicas y de movilidad ocasionadas por bloqueos y protestas, lo que además pudo haber incidido en una disminución del contrabando fronterizo.

Tabla 15. Demanda interna de derivados
En millones de barriles y porcentaje, 2021-2025

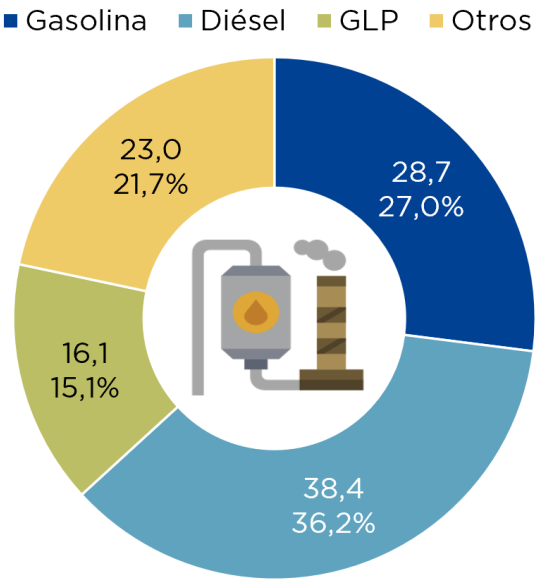
	2021	2022	2023	2024	2025	Variación 2025-2024	
						Absoluta	Relativa (%)
Gasolina	28	30	30	29	29	-0,5	-1,6
Diésel	33	36	38	39	38	-1,0	-2,7
GLP	15	15	15	16	16	0,3	1,9
Otros(1)	14	18	21	22	23	0,9	4,1
Total	**91**	**99**	**104**	**107**	**106**	**-0,3**	**-0,3**

Nota: (1) Absorver, *fuel oil* 4, asfalto, solventes, *jet fuel*, Avgas, nafta base 90, *spray oil* y residuo.
Fuente: EP Petroecuador

[12] El ajuste se fundamenta en lo dispuesto en el Decreto Ejecutivo 126, emitido en septiembre de 2025, mediante el cual se eliminó el subsidio al diésel y se estableció un sistema de bandas para su comercialización. Dicho decreto fija márgenes de variación mensual en función del precio internacional del crudo, específicamente el marcador WTI, garantizando ajustes automáticos dentro de un rango previamente definido.

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

Figura 43. Demanda interna de derivados
En millones de barriles y porcentaje de participación, 2025



Nota: (1) Absorver, *fuel oil* 4, asfalto, solventes, *jet fuel*, Avgas, nafta base 90, *spray oil* y residuo.
Fuente: EP Petroecuador

En lo referente a la demanda externa, durante 2025 el país exportó 2,8 millones de barriles de *fuel oil* y gasóleo, por un valor de USD 151 millones y a un precio promedio de USD 53,5 por barril. En comparación con 2024, estos resultados reflejaron una contracción significativa de 57,1 % en el volumen exportado, 12,9 % en el precio y 62,7 % en el valor total (tabla 16).

Este desempeño estuvo asociado principalmente a las limitaciones operativas de la Refinería Esmeraldas derivadas de los eventos registrados durante el año, lo que redujo la disponibilidad de *fuel oil* 6 destinado a exportación. En contraste, se priorizó la producción de derivados más pesados, como el gasóleo, obtenido en la etapa de destilación al vacío del crudo dentro del proceso de refinación, modificando así la composición de los productos derivados destinados al mercado externo.

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

Tabla 16. Exportaciones de derivados de petróleo
En millones de barriles, USD/barril, millones de USD y porcentaje, 2021-2025

	2021	2022	2023	2024	2025	Variación 2025-2024 Absoluta	Variación 2025-2024 Relativa (%)
Fuel Oil[1]							
Volumen (millones de barriles)	15,6	14,0	10,6	6,3	1,3	-4,9	-78,8
Precio (USD/barril)	59,2	75,6	59,5	61,7	56,2	-5,5	-8,8
Valor (millones de USD)	922	1.062	632	386	75	-311,1	-80,6
Gasóleo (VGO)							
Volumen (millones de barriles)	0,7	-	-	0,3	1,5	1,2	340,5
Precio (USD/barril)	70,4	-	-	55,9	51,0	-4,8	-8,6
Valor (millones de USD)	48	-	-	19	76	57,5	302,5
Exportaciones totales							
Volumen (millones de barriles)	16,2	14,0	10,6	6,6	2,8	-3,8	-57,1
Precio (USD/barril)	59,7	75,6	59,5	61,4	53,5	-7,9	-12,9
Valor (millones de USD)	969	1.062	632	405	151	-253,6	-62,7

Nota: (1) incluye *fuel oil* 6 y 4.
Fuente: EP Petroecuador

2.1.6. Minería

Un hito clave en el sector minero ecuatoriano constituyó la reapertura del Catastro Minero Nacional en junio de 2025 tras más de siete años de cierre. Este instrumento, administrado por la Agencia de Regulación y Control Minero (ARCOM), constituye el registro oficial que organiza y regula la asignación de concesiones en el país, permitiendo restablecer de manera ordenada y progresiva el otorgamiento de nuevos derechos mineros.

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

La reapertura del catastro representa un factor fundamental para el desarrollo del sector, ya que reactiva la fase de exploración y potencializa condiciones para la atracción de nuevas inversiones. Igualmente, contribuye a fortalecer la seguridad jurídica, optimizar el control sobre las concesiones y avanzar en la formalización de la actividad.

La actividad minera concesionada al sector minero industrial abarca 79.970 hectáreas[13] localizadas en siete provincias. La mayor concentración de superficie se encuentra en Morona Santiago, consolidándose como el principal polo de desarrollo de minería metálica a gran escala en el país y en la cual se desarrollan proyectos como San Carlos Panantza (38.548 hectáreas) y Warintza (16.796 hectáreas), que en conjunto representan una parte significativa (69,2% del total nacional concesionado (tabla 17).

Tabla 17. Superficie total concesionada por provincia
En hectáreas, 2025

Provincia	Nombre proyecto	Tipo	Superficie (ha)				
			2021	2022	2023	2024	2025
Morona Santiago	San Carlos Panatza	Proyecto	38.548	38.548	38.548	38.548	38.548
Morona Santiago	Warintza(1)	Proyecto	-	-	26.777	16.796	16.796
Azuay	Loma Larga(2)	Proyecto	7.960	7.960	7.960	7.960	7.960
Zamora Chinchipe	Mirador	Mina	6.340	6.340	6.340	6.340	6.340
El Oro	Cangrejos(3)	Proyecto	6.374	6.373	6.373	4.999	4.999
Imbabura	Cascabel	Proyecto	4.979	4.979	4.979	4.979	4.979
Zamora Chinchipe	Fruta del Norte	Mina	4.899	4.628	4.628	4.628	4.628

[13] Según información de las fichas ejecutivas proporcionadas por el Viceministerio de Minas, la reducción en la superficie concesionada se debe a ajustes técnicos, geológicos y regulatorios realizados durante las etapas de exploración que llevan a cabo las empresas a cargo de la ejecución de los proyectos mineros. A medida que se delimitan las zonas con mayor potencial económico, las empresas optan por devolver voluntariamente aquellas áreas que no resultan viables, ya sea por limitaciones geológicas, restricciones ambientales o consideraciones sociales. Cabe precisar que este valor excluye la superficie del proyecto Loma Larga.

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

Provincia	Nombre proyecto	Tipo	Superficie (ha)				
			2021	2022	2023	2024	2025
Cotopaxi	La Plata	Proyecto	2.235	2.235	2.222	2.222	2.222
Bolívar	Curipamba(4)	Proyecto	21.537	21.537	21.537	1.458	1.458
Total			**92.872**	**92.600**	**119.364**	**87.930**	**87.930**

Notas: (1) El MAE empezó a reportar información del proyecto minero Warintza a partir del segundo trimestre de 2024.
(2) El 03 de octubre de 2025 se revocó la licencia ambiental del proyecto Loma Larga mediante la Resolución MAE-MAE-2025-0008-RM.
(3) La reducción en la superficie concesionada en 2024 se debió al cambio de fase del proyecto, que pasó de la etapa de evaluación económica del yacimiento a la fase de exploración avanzada.
(4) La reducción en la superficie concesionada de este proyecto obedece a la transición de la fase de exploración a la fase de explotación.
Fuente: Ministerio de Ambiente y Energía

En el ámbito del desarrollo minero del país, inicialmente se contempló la explotación del proyecto Loma Larga como una de las principales iniciativas de minería industrial. No obstante, su avance se vio interrumpido debido a la revocatoria de la licencia ambiental otorgada, resultado de observaciones y restricciones relacionadas con la protección de los páramos de Quimsacocha, ecosistemas sensibles en la zona de influencia del proyecto y precaución ante riesgos hídricos.

En 2025, la minería a gran escala registró una mayor consolidación de sus operaciones productivas. La mina Fruta del Norte sostuvo un desempeño operativo estable, con niveles de procesamiento diarios que superaron las 5.000 toneladas de mena, ubicándose cerca de su capacidad máxima. De manera similar, la mina Mirador incrementó sus niveles de extracción como resultado de una ampliación de su capacidad operativa.

Con base en información del Viceministerio de Minas, la producción acumulada de mena a gran escala, correspondiente a las minas Fruta del Norte[14] y Mirador[15], alcanzó un volumen de extracción de alrededor

[14] Es una mina subterránea a gran escala, ubicada en la parroquia Los Encuentros, en el cantón Yantzaza de la provincia de Zamora Chinchipe. Su titular es la empresa Aurelian Ecuador S.A., subsidiaria de Lundin Gold Inc. En esta mina, la producción de mena extrae material de oro y plata.

[15] Esta mina está ubicada en la parroquia Tundayme, cantón El Pangui en la provincia de Zamora Chinchipe, concesionado a EcuaCorriente S.A. (ECSA), subsidiaria de CRCC-Tongguan Investment. Su producción de mena extrae material de oro, plata y cobre.

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

de 27,9 millones de toneladas en 2025. Este volumen significó un incremento de 37,7 % frente al registrado en 2024, cuando se registraron 21,6 millones de toneladas (tabla 18).

Tabla 18. Sector minero

En millones de toneladas, millones de USD, USD/onza troy y porcentaje, 2021-2025

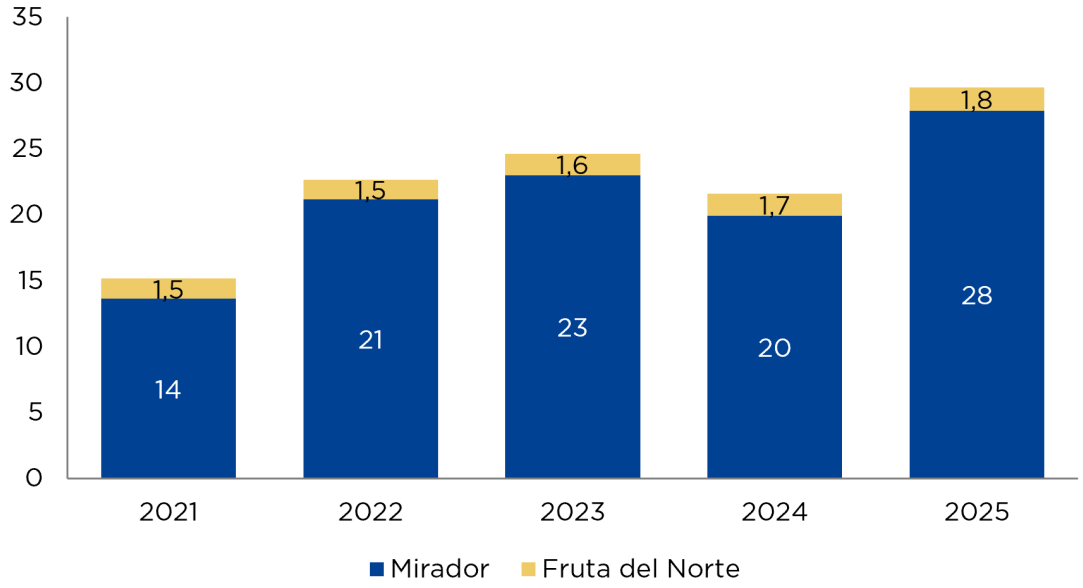
	2021	2022	2023	2024	2025	Variación 2025-2024 Absoluta	Variación 2025-2024 Relativa (%)
			Millones de toneladas				
Producción de mena gran escala (1)	**15**	**23**	**25**	**22**	**30**	**8**	**37,7**
Fruta del Norte	1,6	1,5	1,6	1,7	1,8	0,2	9,7
Mirador	14	21	23	20	28	8	40,2
			Millones de dólares				
Exportaciones mineras primarias	**2.092**	**2.775**	**3.324**	**3.075**	**4.163**	**1.088**	**35,4**
Exportaciones mineras a gran escala	**1.579**	**2.024**	**2.066**	**2.254**	**3.295**	**1.041**	**46,2**
Oro	249	280	322	430	601	171	39,8
Minerales de oro y concentrados	491	536	573	724	1.070	346	47,7
Concentrado de cobre	840	1.208	1.171	1.100	1.623	524	47,6
Exportaciones pequeña minería	**513**	**751**	**1.259**	**821**	**869**	**48**	**5,8**
Oro	324	548	1.068	597	537	-60	-10,0
Minerales de oro y concentrados	100	115	111	146	214	68	46,3
Plata	0,7	0,2	0,1	1,0	0,6	-0,3	-35
Concentrado de zinc	0,1	0,1	1,4	2,7	3,8	1,1	39,5
Concentrado de cobre	81	80	68	64	102	38	60,2
Concentrado de plomo	0,5	0,7	1,0	1,9	2,4	0,5	26,5

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

	2021	2022	2023	2024	2025	Variación 2025-2024 Absoluta	Variación 2025-2024 Relativa (%)
Otros productos mineros[2]	6,9	7,8	8,8	8,6	9,2	1	6,5
			USD /onza troy				
Precio del oro Ecuador[3]	**1.520**	**1.454**	**1.591**	**1.894**	**2.609**	**715**	**37,7**
Precio internacional del oro	**1.800**	**1.801**	**1.943**	**2.388**	**3.442**	**1.054**	**44,2**

Notas: (1) Cantidad de material mineral extraído de una mina que se puede procesar para obtener un beneficio económico.
(2) Se refiere a las exportaciones de otros minerales como bentonita, piedra pómez, granito, entre otros. Las cifras correspondientes a 2025 son preliminares
(3) El precio del oro Ecuador corresponde a la división entre valor FOB exportado y las onzas troy, previamente se realiza un proceso de transformación de las toneladas métricas reportadas a onzas troy.
Fuente: Ministerio de Ambiente y Energía y Banco Central del Ecuador

Figura 44. Producción acumulada de mina
En millones de toneladas. 2021-2025



Fuente: Ministerio de Ambiente y Energía

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

Durante el año de análisis, la mina Mirador fortaleció su nivel de actividad luego de la normalización del suministro eléctrico nacional, tras las restricciones energéticas registradas en el último trimestre de 2024. La recuperación de las condiciones operativas permitió incrementar de manera sostenida los volúmenes procesados, alcanzando una producción acumulada de mena de 27,9 millones de toneladas, equivalente a un crecimiento del 40,2 %. Con este resultado, el proyecto ha ejecutado el 19,5 % de la producción prevista dentro de su horizonte estimado de 30 años de vida útil.

En el caso de Fruta del Norte, la producción acumulada de mena alcanzó 1,8 millones de toneladas al cierre de 2025, reflejando una expansión de 9,7 % respecto a 2024. Este desempeño estuvo asociado a mejoras operativas, particularmente en la eficiencia de la planta de procesamiento, que mantuvo niveles de operación superiores a las 5.000 toneladas diarias. Estos resultados consolidan al proyecto como uno de los principales referentes de la minería metálica a gran escala en la región, alcanzando el 31,7 % de la producción proyectada para sus 15 años de vida útil.

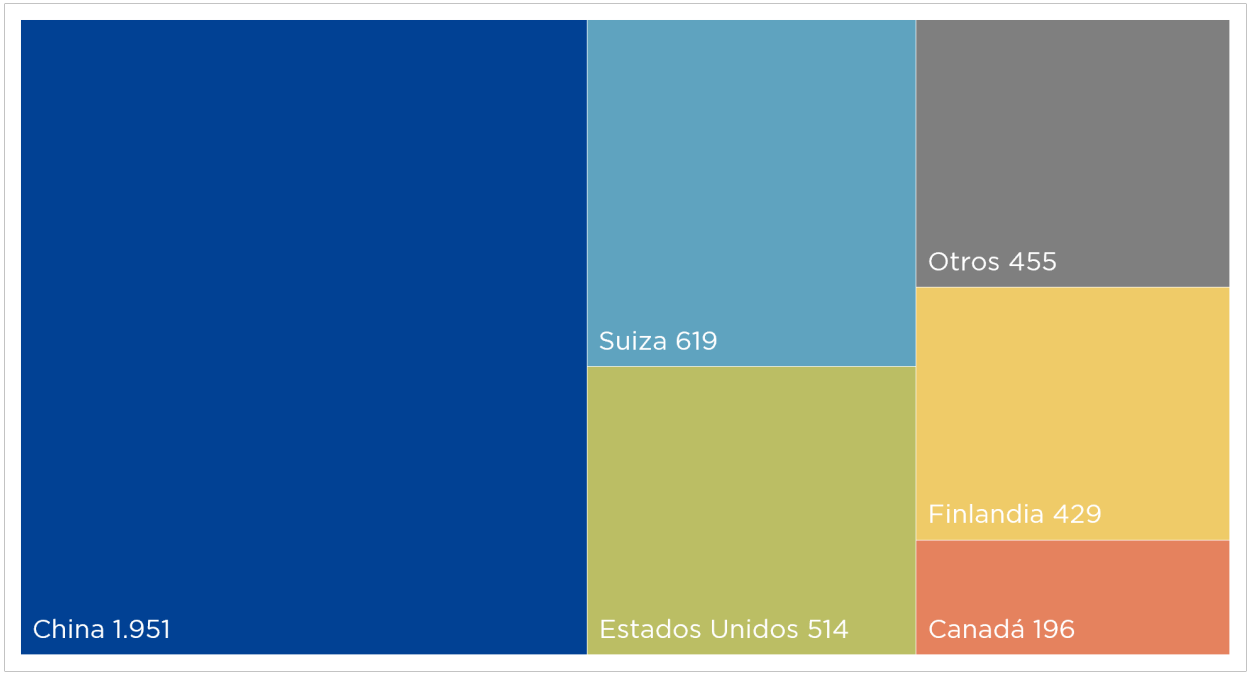
En cuanto al comercio exterior minero, China fue el principal destino de exportación en 2025, seguido por Suiza, Estados Unidos, Finlandia y Canadá. Las exportaciones mineras alcanzaron USD 4.163 millones, registrando un incremento de 35,4 % frente al año previo. Este comportamiento respondió, principalmente, al aumento de las cotizaciones internacionales del oro y el cobre. De acuerdo con información del Banco Mundial, el precio promedio del oro alcanzó USD 3.441,5 por onza troy en 2025, marcando un crecimiento interanual de 44,2 %, mientras que el cobre registró un precio promedio de USD 9.447,3 por tonelada, superior en 8,8 % al observado en 2024.

En 2025, las exportaciones mineras alcanzaron un valor total de USD 4.163 millones, evidenciando un crecimiento de 35,4 % respecto a 2024. De este monto, USD 3.295 millones correspondieron a exportaciones provenientes de la minería a gran escala, mientras que USD 869 millones fueron generados por actividades de la pequeña minería (figura 46).

El desempeño favorable de las exportaciones mineras en 2025 respondió tanto a factores externos vinculados a la incertidumbre geopolítica y la demanda global con su consecuente incidencia en los precios como a factores internos relacionados con la recuperación operativa del sector. En el ámbito externo, la mayor demanda de metales estuvo asociada al incremento de las reservas de los bancos centrales en un contexto de incertidumbre geopolítica, así como al crecimiento de la demanda de activos financieros respaldados en oro, especialmente mediante fondos cotizados en bolsa (ETF, del inglés *exchange-traded funds*). Adicionalmente, el World Gold Council (2026) reportó un incremento significativo en la demanda mundial de metales durante el año (140 %).

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

Figura 45. Principales países de destino de las exportaciones mineras de Ecuador
En millones de USD, 2025



Fuente: Banco Central del Ecuador

A nivel nacional, el principal factor que impulsó el crecimiento exportador fue la recuperación de las actividades extractivas tras las restricciones derivadas de la crisis energética de 2024. Durante ese período, proyectos de gran escala, como la mina Mirador, operaron con limitaciones en su capacidad productiva. Sin embargo, la estabilización del suministro eléctrico en 2025 permitió restablecer los niveles de producción, mejorar el procesamiento de mineral y aumentar los volúmenes destinados al mercado externo.

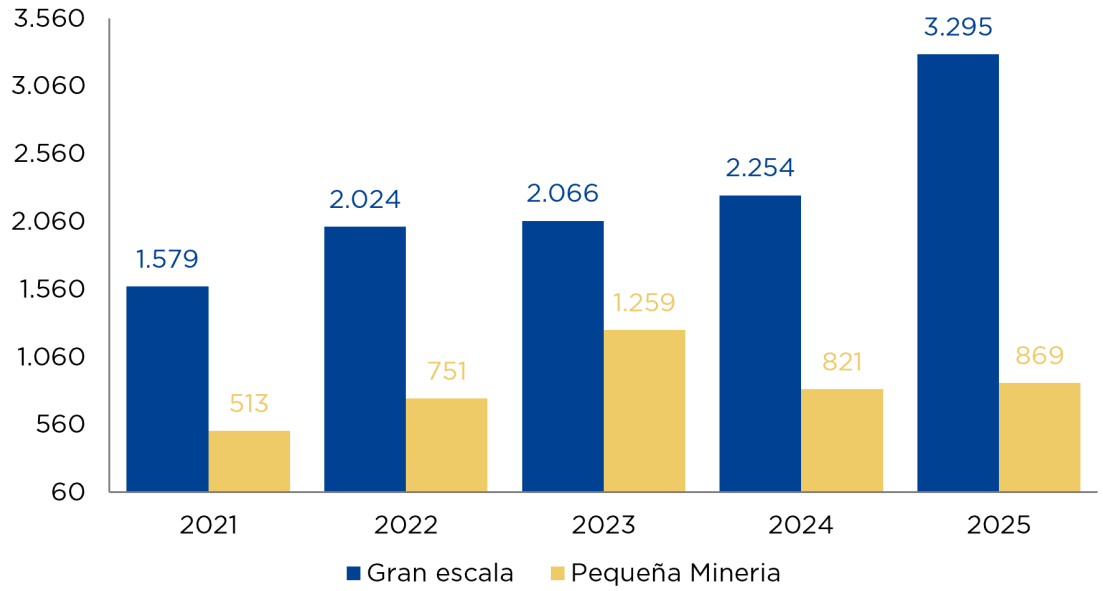
Cabe destacar que, en 2025, los principales productos mineros de exportación de Ecuador fueron: concentrado de cobre (USD 1.725 millones), minerales de oro y sus concentrados[16] (USD 1.284 millones) y oro (USD 1.139 millones).

[16] El grupo *minerales de oro y sus concentrados* es un producto intermedio en el proceso de extracción y refinación del oro. Se trata de un producto que contiene una alta concentración de oro en forma de partículas finas o pequeños fragmentos del metal.

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

En 2025, el precio internacional del oro registró una tendencia de apreciación sostenida a lo largo de todo el año. De acuerdo con el Commodity Price Data (*The Pink Sheet*) del Banco Mundial, el precio promedio anual del oro aumentó aproximadamente 42 % en 2025 respecto a 2024, impulsado por una combinación de factores económicos y geopolíticos: la persistencia de un entorno internacional marcado por la incertidumbre fortaleció la demanda de activos de refugio, mientras que los bancos centrales de economías emergentes incrementaron sus reservas auríferas como estrategia de diversificación. Adicionalmente, se registró un aumento en la demanda de instrumentos financieros respaldados en oro, particularmente los *exchange-traded funds* (ETF).

Figura 46. Evolución de las exportaciones mineras
En millones de USD 2021-2025

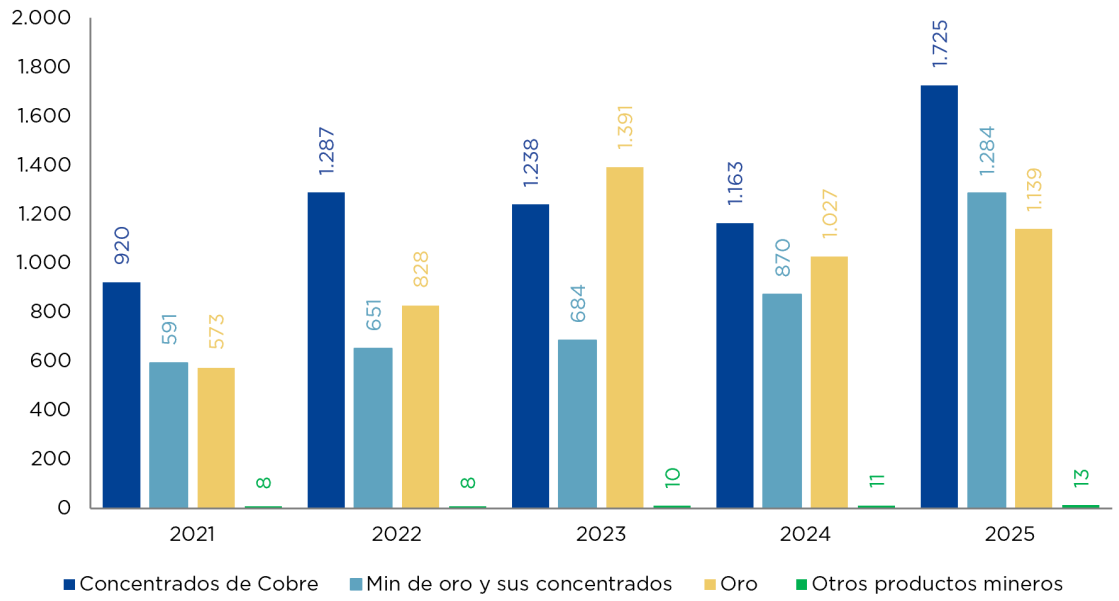


Nota: en minería industrial se considera a Fruta del Norte y Mirador.
Fuente: Banco Central del Ecuador

El desempeño del mercado internacional del cobre estuvo influido por restricciones en la oferta global derivadas de eventos climáticos adversos y conflictos laborales registrados en algunos países productores

durante 2025.[17] Paralelamente, la demanda mundial continuó fortaleciéndose debido al incremento de inversiones en infraestructura eléctrica, modernización de redes de transmisión y expansión de centros de datos vinculados al desarrollo de tecnologías de inteligencia artificial (IA) (Recycling, 2026).

Figura 47. Principales productos mineros de exportación de Ecuador
En millones de USD, 2021-2025



Fuente: Banco Central del Ecuador

[17] Entre las principales interrupciones en la producción mundial de cobre, se pueden mencionar las inundaciones en la mina Kamoa-Kakula de Ivanhoe Mines en la República Democrática del Congo, un accidente en la mina El Teniente de Codelco en Chile y las protestas en la mina Constancia de Hudbay en Perú. Para más información: https://www.recyclingproductnews.com/article/44407/a-recap-of-copper-price-trends-in-the-first-quarter-of-2026

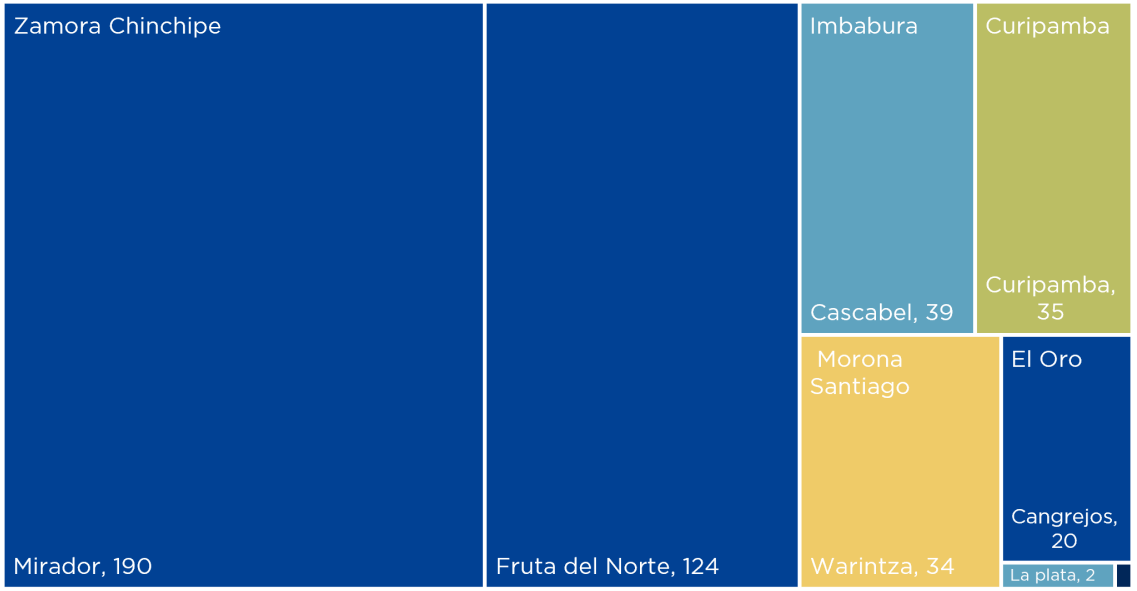
Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

2.1.6.1. Inversión y empleo en el sector minero industrial

La inversión ejecutada en minas y proyectos mineros ascendió a USD 446 millones durante 2025. La provincia de Zamora Chinchipe concentró la mayor participación con USD 314 millones invertidos, equivalente al 70,6 % del total nacional. Este comportamiento refleja una estrategia de asignación de capital orientada a consolidar las operaciones vigentes y a expandir proyectos mineros.

Este dinamismo estuvo liderado por la mina Mirador, cuya empresa concesionaria asignó USD 190 millones al desarrollo de la fase de expansión denominada Mirador II, así como a la construcción de una planta de autogeneración eléctrica. De manera complementaria, Lundin Gold, operadora de la mina Fruta del Norte, enfocó parte de sus recursos a actividades de exploración enfocadas en la identificación de nuevos yacimientos.

Figura 48. Inversión en minas y proyectos mineros
En millones de USD, 2025



Fuente: Ministerio de Ambiente y Energía

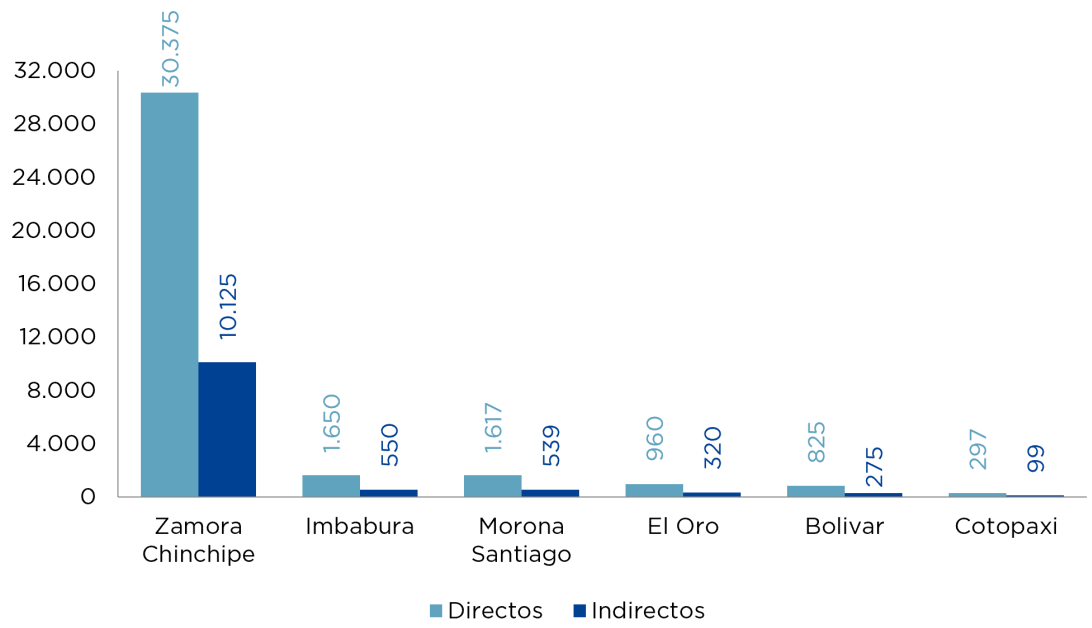
La generación de empleo en el sector minero industrial se concentró en las minas que se encuentran en operación, y en los proyectos que se encuentran en las fases de expansión y construcción principalmente,

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

al ser intensivas en mano de obra. Al término de 2025, las minas y proyectos mineros generaron un total de 47.632 puestos de trabajo (BCE, 2025b). De este total, 11.908 correspondieron a empleo directo y 35.724 a empleo indirecto, evidenciando el efecto multiplicador de la actividad minera sobre otras actividades económicas vinculadas al sector.

El empleo en el sector minero industrial mostró mayor dinamismo en la provincia de Zamora Chinchipe donde las minas se encuentra en producción. Esta provincia genero 40.500 empleos entre directos (30.375) e indirectos (10.125). En Imbabura, el proyecto Cascabel generó 2.200 empleos, 1.650 directo y 550 indirectos, este empleo corresponde a los preparativos para el avance de la obra.[18] En menor medida, otras provincias como Morona Santiago, El Oro, Bolívar y Cotopaxi también aportaron a la generación de empleo, principalmente a través de proyectos en fases de exploración avanzada.

Figura 49. Empleos generados en las minas y proyectos mineros por provincia
En número de puestos de trabajo, 2025



Fuente: Ministerio de Ambiente y Energía

[18] La comunidad de Santa Cecilia, en la parroquia Lita, será la primera población de Imbabura en ser reubicada por un proyecto minero a gran escala, en un proceso calificado como «reasentamiento involuntario consensuado» que busca trasladar a sus 300 habitantes hacia una nueva zona elegida conjuntamente entre los pobladores y la empresa.

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

2.1.6.1.1. Proyecto San Carlos Panantza

El proyecto San Carlos Panantza posee una superficie total concesionada de 38.548 hectáreas; sin embargo, aún no se dispone de información sobre el área efectivamente operativa[19].La vida útil estimada del proyecto es de 25 años. Actualmente, cuenta con seis concesiones en fase de exploración avanzada y siete en exploración inicial, aunque todas permanecen suspendidas.[20]

2.1.6.1.2. Proyecto Cascabel

El proyecto Cascabel[21] contempla una vida útil estimada de 28 años en su etapa inicial de producción. Según la planificación vigente, se prevé que la fase de construcción de la mina inicie en 2027, mientras que el comienzo de la producción está proyectado para 2031.[22]

2.1.6.1.3. Proyecto Cangrejos

En el período analizado, el proyecto Cangrejos[23] permaneció en fase de exploración avanzada[24]. La vida útil estimada del proyecto es de aproximadamente 26 años. También, se prevé que la construcción de la

[19] Este proyecto se encuentra ubicado en las parroquias San Miguel de Conchay, Santiago de Panantza y San Carlos de Limón, pertenecientes a los cantones San Juan Bosco y Limón Indanza de la provincia de Morona Santiago, concesionado a ExplorCobres S.A., subsidiaria de CRCC-Tonguan Investment.

[20] Mediante Resolución Nro. MM-SZM-CS-2018-0116-RM de 19 de julio de 2018 se suspende el plazo de concesión por fuerza mayor o caso fortuito. Dispuesta por Resolución el 14 de marzo de 2002.Por fuerza mayor. Ocasionada por impedimento de comunidades que se encuentran en dicho sector, conforme a lo dispuesto en artículo 46 de las Reformas a la Ley de Minería publicada en el Suplemento Registro Oficial Nro. 144 de 18 de agosto de 2000.

[21] Ubicado en la parroquia Lita, perteneciente al cantón Ibarra, en la provincia de Imbabura, y concesionado a la empresa Exploraciones Novomining S.A., subsidiaria de SolGold. El método de explotación de este proyecto será subterráneo (block caving) y se encuentra en la fase de explotación del yacimiento.

[22] El Ministerio de Ambiente, Agua y Transición Ecológica otorgó al proyecto Cascabel licencias de exploración inicial y avanzada y autorizaciones de uso y aprovechamiento del agua y de uso industrial.

[23] Se localiza en la parroquia Bella María y San José de Cedro Azul, de los cantones Santa Rosa y Atahualpa, en la provincia de El Oro. Está concesionado a Odin Mining del Ecuador S.A., que es una firma de exploración y desarrollo minero enfocada en proyectos de oro y cobre en Ecuador, con sede en Quito, filial de Lumina Gold Corporation de Canadá.

[24] En noviembre de 2024, el Ministerio de Energía y Minas (MEM) firmó con la empresa Lumina Gold el contrato de explotación para el proyecto Cangrejos. Para más información, ver el *Boletín del Sector Minero*, cuarto trimestre de 2024 (BCE, 2024).

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

mina inicie en 2026, condicionada a la obtención de permisos y financiamiento, con una entrada estimada en operación para 2029.[25]

2.1.6.1.4. Proyecto Curipamba

El proyecto Curipamba[26] se desarrolla bajo el régimen de mediana minería y contempla un esquema de explotación mixto, combinando minería a cielo abierto y subterránea. El proyecto dispone de licencia ambiental para la fase de explotación[27] y tiene una vida útil estimada de 10 años. Al cierre de 2025 ya se habían iniciado las obras de construcción de la mina, mientras que el inicio de producción se proyecta para el primer semestre de 2027.

2.1.6.1.5. Proyecto La Plata

El proyecto La Plata[28], orientado a la extracción de oro, cobre y plata bajo el régimen de mediana minería, se encuentra actualmente en etapa de evaluación económica. La vida útil proyectada es de nueve años. De acuerdo con la planificación estimada, la construcción iniciaría en el tercer trimestre de 2026 y el inicio de producción se prevé para el segundo trimestre de 2028.

2.1.6.1.6. Proyecto Warintza

El proyecto Warintza[29] opera bajo el régimen de gran minería y está enfocado en la extracción de oro y cobre. Su vida útil estimada es de 22 años y actualmente se encuentra en fase de exploración avanzada. Se estima que la construcción de la mina inicie en 2027 y que las operaciones de producción comiencen en 2030.

[25] El Ministerio de Ambiente, Agua y Transición Ecológica (MAATE) otorgó la licencia de exploración avanzada a la concesión Los Cangrejos, mientras que la concesión Cangrejos 20 cuenta con licencia de exploración inicial y avanzada.

[26] El proyecto Curipamba se desarrolla en la parroquia Las Naves del cantón Las Naves en la provincia de Bolívar, adjudicado a la empresa Curimining S.A., subsidiaria de Adventus Mining Corporation.

[27] Conforme a la Resolución MEM-CZI-2024-0051 del Ministerio de Energía y Minas.

[28] El proyecto está localizado en la parroquia Palo Quemado del cantón Sigchos en la provincia de Cotopaxi y fue adjudicado a la Compañía Minera La Plata S.A., subsidiaria de Atico Mining Corporation.

[29] Este proyecto se localiza en la parroquia San Miguel de Cochay del cantón Limón Indanza, en la provincia de Morona Santiago, y fue adjudicado a la Compañía Minera Lowell Mineral Exploration Ecuador S.A., subsidiaria de Solaris Resources.

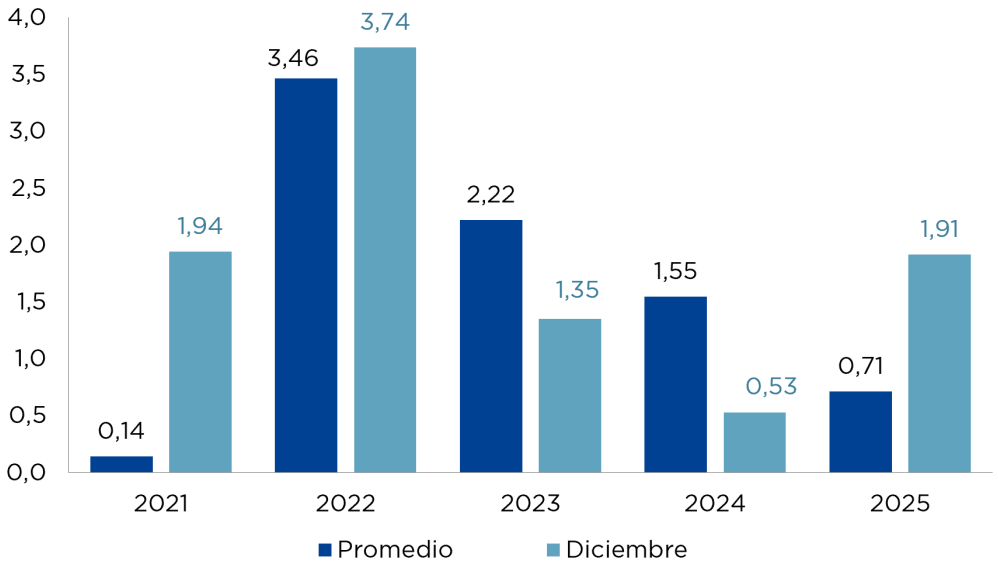
Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

2.1.7. Inflación

La evolución de la inflación en Ecuador durante 2025 se caracterizó por un entorno de relativa estabilidad de precios, en contraste con la mayor variabilidad observada en años previos. La inflación promedio interanual se ubicó en 0,71 %, constituyéndose en la tasa más baja desde 2022. Este comportamiento respondió a la convergencia de factores externos e internos. Por un lado, se observó una estabilidad relativa en los precios internacionales de bienes transables, lo que contribuyó a contener presiones inflacionarias importadas. Por otro lado, a nivel interno, la recuperación gradual de la demanda permitió un ajuste moderado de precios, evitando incrementos generalizados en los distintos componentes del índice.

No obstante, hacia el cierre del año se registró una aceleración en la variación de precios, con una inflación interanual de 1,91 % en diciembre, superior al 0,53 % observado en diciembre de 2024 y al 1,35 % de 2023. Este repunte respondió principalmente a ajustes en precios regulados, en particular en las tarifas de electricidad, así como a incrementos puntuales en el componente de alimentos, influenciados por factores estacionales y condiciones de oferta.

Figura 50. Inflación interanual, promedio y fin de período
En porcentaje, 2021-2025

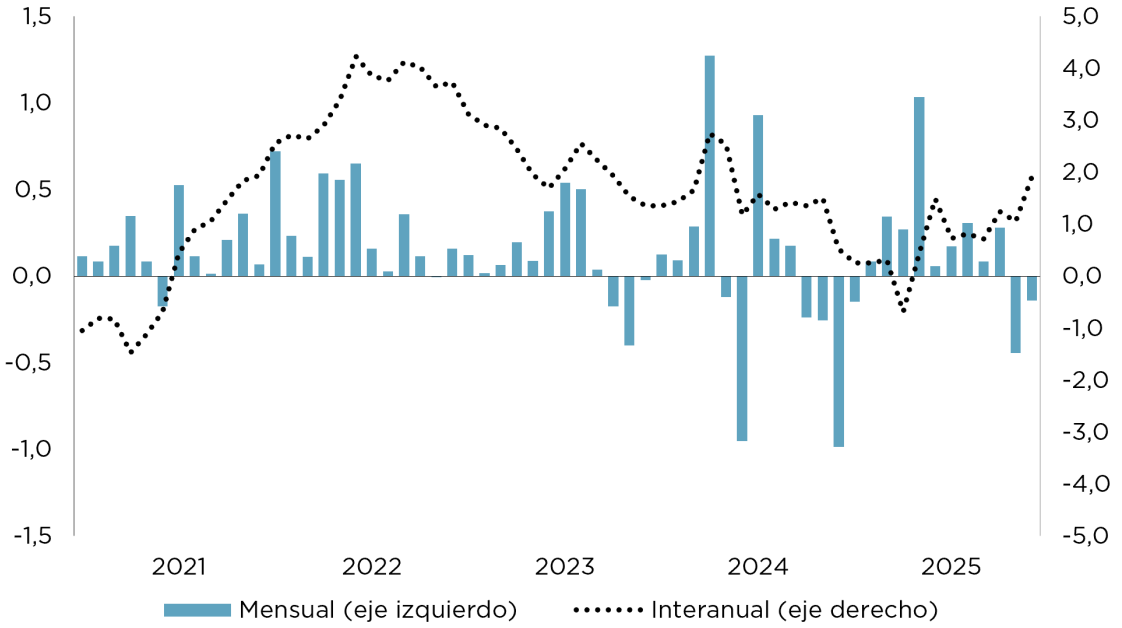


Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

A lo largo del año de análisis, la inflación mensual presentó variaciones moderadas con episodios puntuales de mayor incremento. Durante 2025, la variación mensual del IPC reflejó un comportamiento relativamente estable de los precios. No obstante, se registraron algunos meses con incrementos más pronunciados, como mayo de 2025 (1,03 %), explicado particularmente por aumentos en el servicio de consumo eléctrico. Por el contrario, hacia el cierre del año se observaron variaciones negativas en noviembre (-0,44 %) y diciembre (-0,14 %), lo que contribuyó a moderar la dinámica inflacionaria mensual (figura 51).

Figura 51. Inflación interanual y mensual
En porcentaje, 2021-2025



Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos

2.1.7.1. Evolución de la inflación mensual e interanual del IPC por ciudades

La evolución de la inflación mensual y de la variación interanual del (IPC) por ciudades, durante 2025, reflejó un comportamiento heterogéneo, consistente con las diferencias en la estructura de consumo, condiciones de oferta y dinámica económica territorial.

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

En términos generales, la inflación mensual presentó variaciones en la mayoría de las ciudades a lo largo del año, no obstante, se observaron episodios puntuales de mayor variación en determinadas localidades, asociados principalmente a factores estacionales, ajustes en precios regulados y condiciones específicas de abastecimiento. En este contexto, se evidencian patrones diferenciados a nivel regional, particularmente entre la Costa y la Sierra.

En la región Costa, abril de 2025 registró una variación mensual negativa de 0,26 %, explicada por descensos de precios en las ciudades de Guayaquil (-0,37 %), Santo Domingo de los Tsáchilas (-0,23 %) y Manta (-0,04 %). Estas disminuciones respondieron a la aplicación de descuentos en servicios de educación, como pensiones y matrículas, en el inicio del ciclo escolar. De igual manera, en noviembre y diciembre de 2025 se observaron tasas de -0,12 % y -0,10 %, respectivamente, debido a la reducción del precio de la gasolina de bajo octanaje, lo que influyó en el resultado general de esta región. En contraste, mayo registró el mayor incremento mensual del año (1,86 %), impulsado por el aumento en los precios de bienes agrícolas, especialmente el plátano verde, cuyo encarecimiento estuvo asociado a las lluvias de meses previos y desabastecimiento del producto. Adicionalmente, el incremento del pasaje del transporte urbano en la ciudad de Machala[30], contribuyó a la presión inflacionaria en el mes.

En la región Sierra, la mayor variación mensual positiva se registró en abril (0,85 %), impulsada principalmente por los incrementos observados en Quito (1,19 %) y Ambato (0,91 %). Este comportamiento respondió al fin de promociones y descuentos, la actualización de listas de precios y el retorno de las tarifas de consumo eléctrico a sus niveles habituales. Adicionalmente, en Quito incidieron los mayores costos de alquileres y actividades recreativas, mientras que en Ambato influyeron los aumentos en servicios de alimentación, productos farmacéuticos y algunos alimentos afectados por condiciones climáticas y ajustes de precios de proveedores.

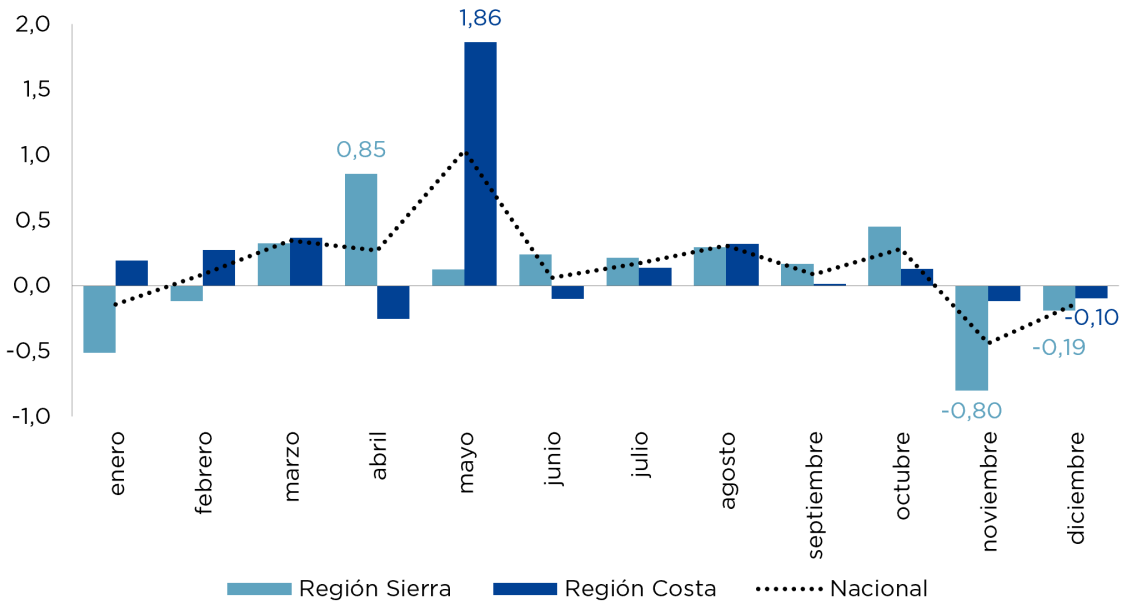
En contraste, la mayor variación mensual negativa de la región se registró en noviembre de 2025 (0,80 %), atribuida principalmente a la reducción del costo del servicio de consumo eléctrico, especialmente en las ciudades de Ambato, Cuenca y Quito. Esta disminución fue resultado de la eliminación de la tasa de recolección de basura de la planilla de consumo eléctrico[31].

[30] La ordenanza municipal de la ciudad de Machala, publicada en el Registro Oficial el 06 de mayo de 2025, estableció el incremento de la tarifa del transporte urbano de USD. 0,35 a USD. 0,40.

[31] Esta medida fue dispuesta por el Gobierno nacional y comunicada por el Ministerio de Ambiente y Energía el 9 de octubre de 2025. Mediante ella se eliminó la tasa de recolección de basura (TRB) de la planilla de energía eléctrica, con fundamento en el artículo 60 de la Ley Orgánica del Servicio Público de Energía Eléctrica, que prohíbe incluir cobros ajenos a los servicios efectivamente prestados por las empresas eléctricas.

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

Figura 52. Inflación mensual por regiones
En porcentaje, 2025

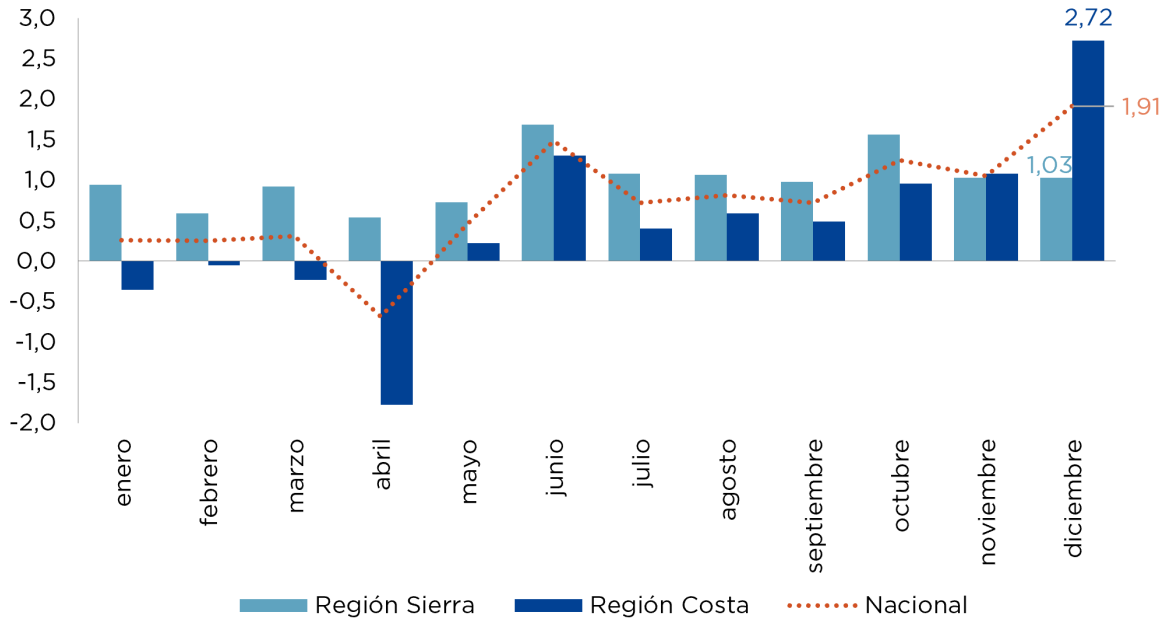


Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos

La inflación interanual durante 2025 mostró comportamientos diferenciados entre las regiones Costa y Sierra. En la región Costa, la inflación mostró una evolución altamente volátil durante el año, con tasas negativas en el primer cuatrimestre seguidas de una recuperación progresiva desde mayo, hasta cerrar diciembre en 2,72 %, mientras que la Sierra mantuvo una trayectoria positiva y más estable, con variaciones que oscilaron entre 0,54 % y 1,69 % durante la mayor parte del período, y finalizando en 1,03 % (figura 53).

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

Figura 53. Inflación interanual por regiones
En porcentaje, 2025

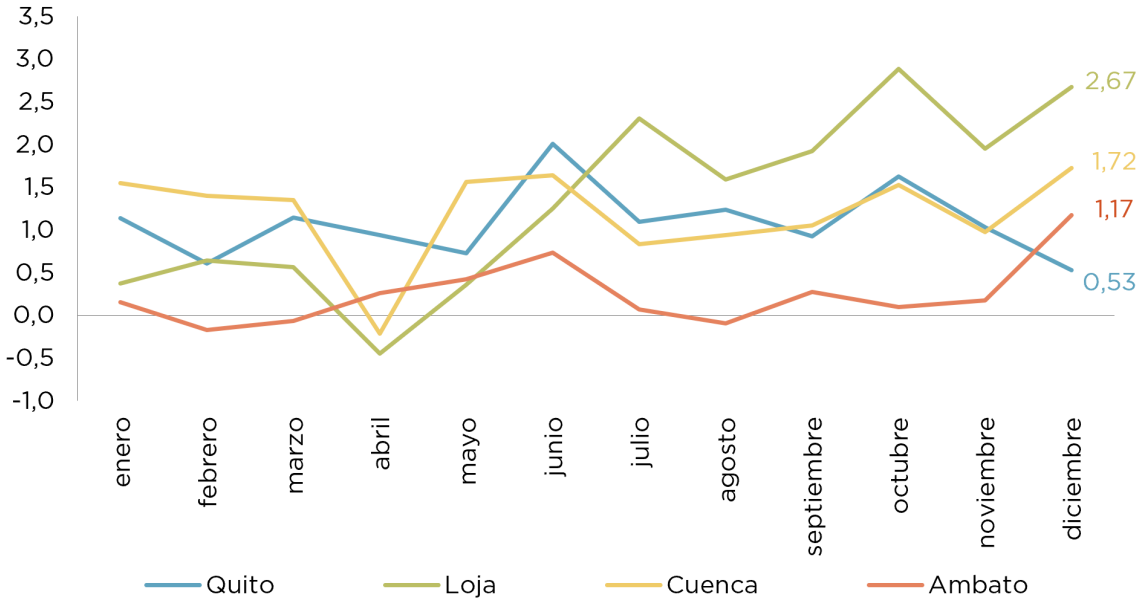


Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos

A nivel de ciudades, en la región Sierra, las mayores tasas de inflación interanual al cierre del año se registraron en Loja, Cuenca y Ambato, siendo Loja la ciudad con mayor inflación entre julio y diciembre. Por su parte, Quito presentó los niveles más bajos de inflación, dentro de la región, evidenciando una menor presión sobre los precios en comparación con otras ciudades (figura 54).

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

Figura 54. Inflación interanual por ciudades de la región Sierra
En porcentaje, 2025

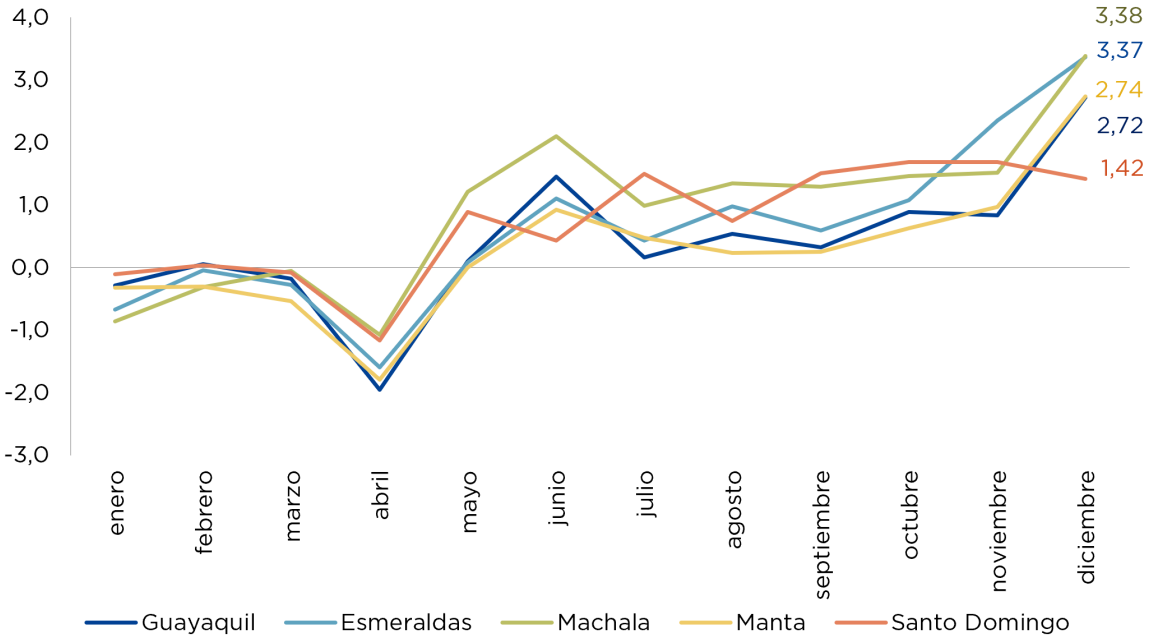


Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos

A su vez, las ciudades de la región Costa evidenciaron una trayectoria creciente de la inflación interanual a lo largo de 2025, pasando de tasas negativas entre enero y abril hacia registros positivos en los meses subsiguientes, que fueron aumentando hacia el cierre del año. Las variaciones negativas del primer cuatrimestre se explican, entre otros factores, por la implementación de las medidas de compensación del servicio consumo eléctrico, para posteriormente retomar evoluciones acordes con su comportamiento habitual. Ciudades como Machala y Esmeraldas registraron una aceleración más pronunciada en la segunda mitad del año, presentando las tasas más elevadas a diciembre (figura 55).

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

Figura 55. Inflación interanual por ciudades de la región Costa
En porcentaje, 2025



Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos

2.1.7.2. Bienes transables y no transables[32]

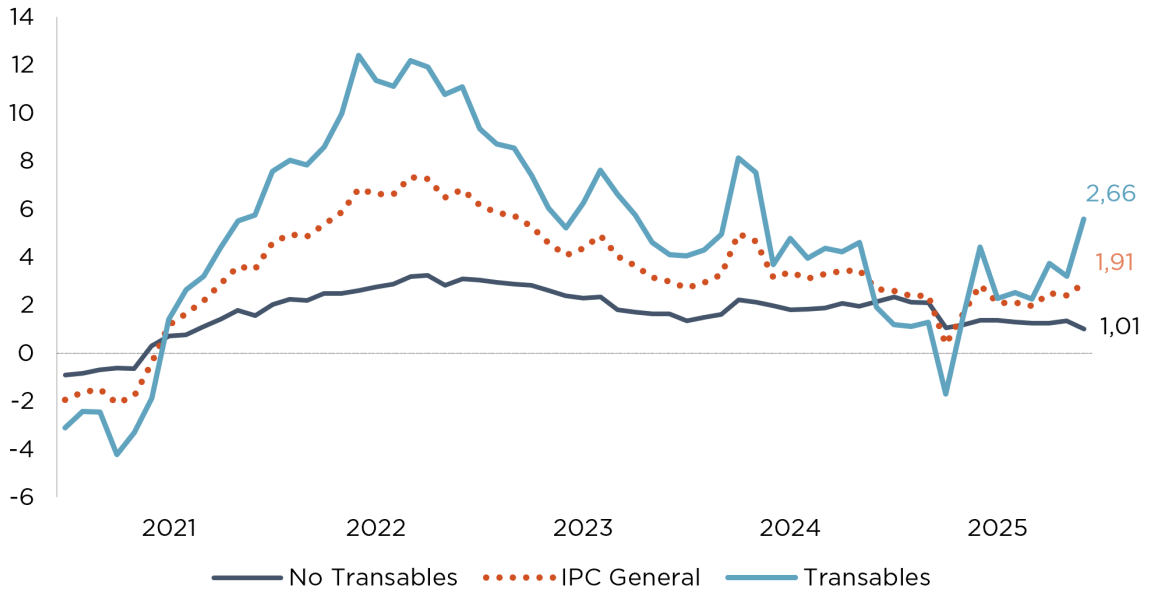
En el caso de los bienes transables[33], el promedio anual se ubicó en 1,25 %, ligeramente por debajo del registrado en 2024 (1,29%), lo que refleja bajas presiones inflacionarias de origen externo. A lo largo del

[32] Se define a los bienes transables como aquellos productos que potencialmente son susceptibles de intercambio con el exterior y que además reúnen alguna de las siguientes características: a) el costo de su transporte es proporcionalmente menor al beneficio de comercializar el bien; b) el grado de proteccionismo derivado de aranceles, salvaguardias, cuotas de importación o marco legal no impidan su comercio; c) aquellos que incorporan en su composición insumos intermedios del exterior. Por su parte, los productos no transables son aquellos bienes y servicios que por su naturaleza no son susceptibles de ser comercializados en el mercado internacional, por lo que su precio se determina por las condiciones de oferta y demanda en el mercado interno.

[33] Del total de 359 ítems que conforman la canasta del IPC, los bienes transables son 278 y ponderan el 58,17 %, mientras que los bienes no transables son 81 y ponderan el 41,8 %. Dentro del grupo de 278 transables, 112 corresponden a la división de consumo de alimentos y bebidas no alcohólicas con una ponderación del 20,77 %.

año se observó un comportamiento volátil, hasta abril de 2025 se produjo el mayor registro interanual negativo (2,07 %), a partir del cual se marcó un punto de inflexión con una recuperación sostenida de los precios que alcanzó su nivel más alto en diciembre (2,66 %).

Figura 56. Inflación interanual de transables y no transables
En porcentaje, ene. 2021-dic. 2025



Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos

De su parte, la serie de los No Transables mostró una trayectoria menos volátil. Durante 2025, el indicador inició en niveles relativamente más altos en enero (2,35 %) y descendió gradualmente hasta ubicarse en 1,01 % en diciembre.

A nivel de productos, en diciembre de 2025 los mayores incrementos dentro de los bienes transables se concentraron en rubros como automóviles, combustibles (gasolinas de bajo y alto octanaje), alimentos (arroz, carne de res sin huevo, leche, pollo) y bebidas, además del servicio de consumo eléctrico, evidenciando la incidencia tanto de factores internacionales como de ajustes en precios regulados.

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

Los bienes no transables con mayor variación correspondieron principalmente a servicios de educación (bachillerato), servicios personales (corte y tratamiento de cabello, gimnasio), salud (servicios odontológicos y consultas médicas) y mantenimiento del hogar. En conjunto, estos resultados confirman que la inflación en 2025 estuvo determinada por una combinación de factores externos que afectaron a los bienes transables y condiciones internas que influyeron sobre los bienes no transables, en un entorno general de estabilidad de precios.

2.1.7.3. Inflación interanual por divisiones de consumo

La variación interanual del IPC en diciembre de 2025 se ubicó en 1,91 %, superior al registro de 0,53% observado en diciembre de 2024. Durante ese mes, nueve divisiones de consumo, que en conjunto representan el 82,27 % de la canasta[34] del IPC, registraron aumentos de precios. Entre las más relevantes destacan: alojamiento, electricidad, agua, gas y otros combustibles (16,97 %) y salud (2,95 %). En contraste, tres divisiones, con un peso conjunto del 17,73 % restante de la canasta, mostraron variaciones negativas, sobresaliendo prendas de vestir y calzado (-5,29 %) y recreación y cultura (-2,77 %).

En este contexto, resulta pertinente destacar que la división de prendas de vestir y calzado ha presentado variaciones interanuales negativas de manera consistente en los meses de diciembre del período 2023-2025. Este comportamiento obedece a una combinación de factores de carácter estructural y estacional, entre los que se incluyen las estrategias comerciales de descuentos asociadas al cierre de temporada y la liquidación de inventarios acumulados, así como la intensificación de la competencia —particularmente del comercio informal—, que ejerce presión a la baja sobre los precios. Adicionalmente, la concentración de las ventas en períodos promocionales y festividades a lo largo del año tiende a redistribuir la demanda intertemporalmente, reduciendo la presión sobre los precios en el mes de diciembre.

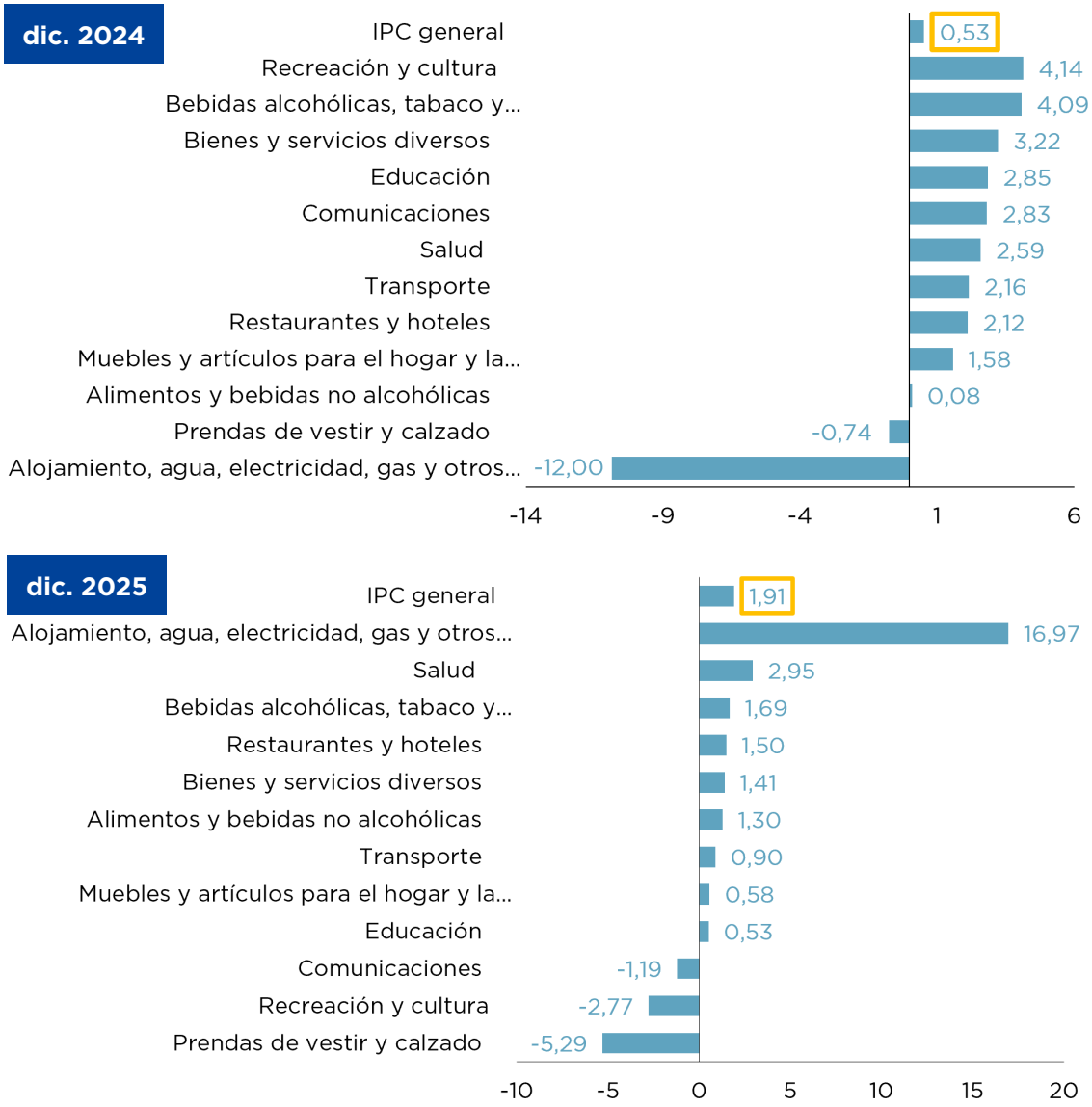
Por otra parte, entre abril y diciembre de 2025, la división de alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles registró la mayor variación interanual positiva del IPC en comparación con las demás divisiones. Este comportamiento estuvo principalmente asociado al incremento en el costo del servicio de consumo eléctrico (figura 57).

[34] En el anexo 1 se presenta la ponderación de las divisiones de consumo que conforman el IPC.

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

Figura 57. Inflación interanual por divisiones de consumo

En porcentaje, dic. 2024 y dic. 2025



Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

2.1.7.4. Incidencia en la inflación interanual por divisiones de consumo y por productos

La división alimentos y bebidas no alcohólicas tiene un peso significativo en la canasta del IPC (22,5 %), por lo que su comportamiento en 2025 fue una de las principales agrupaciones de incidencia en la inflación interanual. A lo largo del año, la inflación interanual de esta división mostró una trayectoria creciente, con excepciones puntales en febrero y abril. En comparación al resto de divisiones de consumo los mayores porcentajes se registraron en dos de los meses del último trimestre de 2025 (octubre y noviembre), superando tanto el promedio general como la evolución del grupo *sin alimentos*.

El aumento de precios de esta división estuvo impulsado principalmente por el encarecimiento de productos agrícolas desde el segundo semestre de 2025, afectando el resultado inflacionario general. Destaca la reiterada presencia de incremento de precios en plátano verde y maduro, carne de res (con y sin hueso), arveja tierna, tomate riñón, limón y cebolla paiteña.

En el segundo semestre del año se observa una mayor incidencia del componente de alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles. A partir de mayo de 2025, los servicios de consumo eléctrico y el suministro de agua fueron los ítems de mayor encarecimiento ante el incremento en las tarifas de electricidad tras culminar las compensaciones gubernamentales implementadas.[35] Como resultado, entre mayo y julio, así como en octubre y diciembre, se observaron incrementos significativos en este componente, reflejando el retorno progresivo al esquema tarifario regular en varias ciudades del país (figura 58).

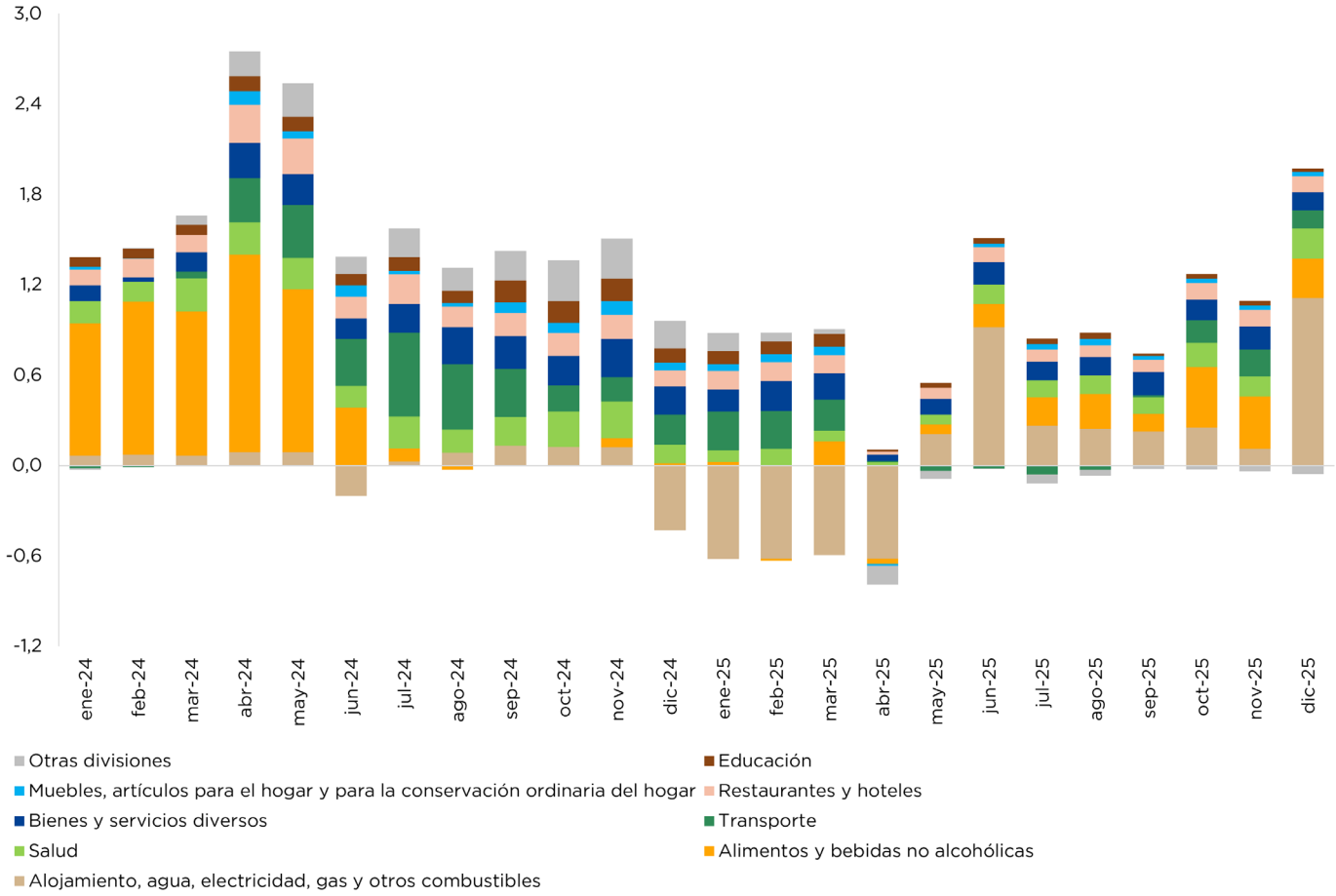
La división de consumo de la salud registró incrementos relevantes entre junio y diciembre de 2025, con un repunte en noviembre. Este comportamiento respondió principalmente al incremento de precios aplicado por laboratorios y proveedores, lo que se tradujo en mayores costos de los insumos médicos importados.

En la división de transporte, la incidencia inflacionaria fue más marcada durante el primer trimestre del año, debido principalmente al comportamiento del precio de los combustibles. La gasolina de bajo octanaje registró un impacto significativo, mientras que la gasolina de alto octanaje mantuvo una tendencia a la baja en la mayoría de los meses. A estos factores se sumaron incrementos en tarifas de transporte urbano, especialmente en la ciudad de Guayaquil, así como el aumento en los precios de vehículos, influenciado por cambios tributarios y la introducción de nuevos modelos. Adicionalmente, la evolución de los precios internacionales del petróleo aportó cierta volatilidad a este componente.

[35] En las planillas del servicio de consumo eléctrico se retorna al cobro de valores habituales, tras la culminación de la compensación aplicada en meses previos según los Decretos Ejecutivos Nro. 384 y 442 del 2024 y el Decreto Ejecutivo Nro. 561 del 2025; así también, en varias ciudades investigadas se produce el incremento en las tasas de recolección de basura y bomberos.

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

Figura 58. Incidencia de las divisiones de consumo en la inflación general
En porcentaje, ene 2024 - dic 2025



A mediados de septiembre de 2025, el Gobierno nacional eliminó el subsidio al diésel, lo que provocó un incremento en su precio de USD 1,80 a USD 2,80 por galón. Esta medida, anunciada como parte de un ajuste fiscal para reducir el gasto público en subsidios energéticos estuvo vigente hasta el 11 de diciembre. A partir del 12 de diciembre de 2025, se implementó un sistema de bandas para determinar el precio del diésel. El nuevo precio se ajusta en función al precio del crudo WTI en mercados internacionales, con fluctuaciones mensuales en un rango de +5 % a -10 %.

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

El impacto del incremento del precio del diésel fue reducido en el IPC, pues si bien se elevó significativamente el precio de este combustible (55,5 %), su traslado al IPC no tuvo gran incidencia debido al bajo peso relativo de este rubro dentro la canasta de bienes y servicios con la que se mide la inflación (0,0005), así como a las compensaciones[36] otorgadas al sector transporte a fin de evitar aumentos tarifarios y a los controles a la especulación.

Por otro lado, el incremento en bienes y servicios diversos se debió principalmente al encarecimiento de productos de cuidado personal, muchos de los cuales contienen insumos importados, lo que los hace más sensibles a factores externos.

En el resultado de la inflación interanual de diciembre de 2025 los diez ítems de mayor incidencia sumaron un total de 1,4544 %, lo que representa la mayor parte de la variación mensual observada (1,91 %).

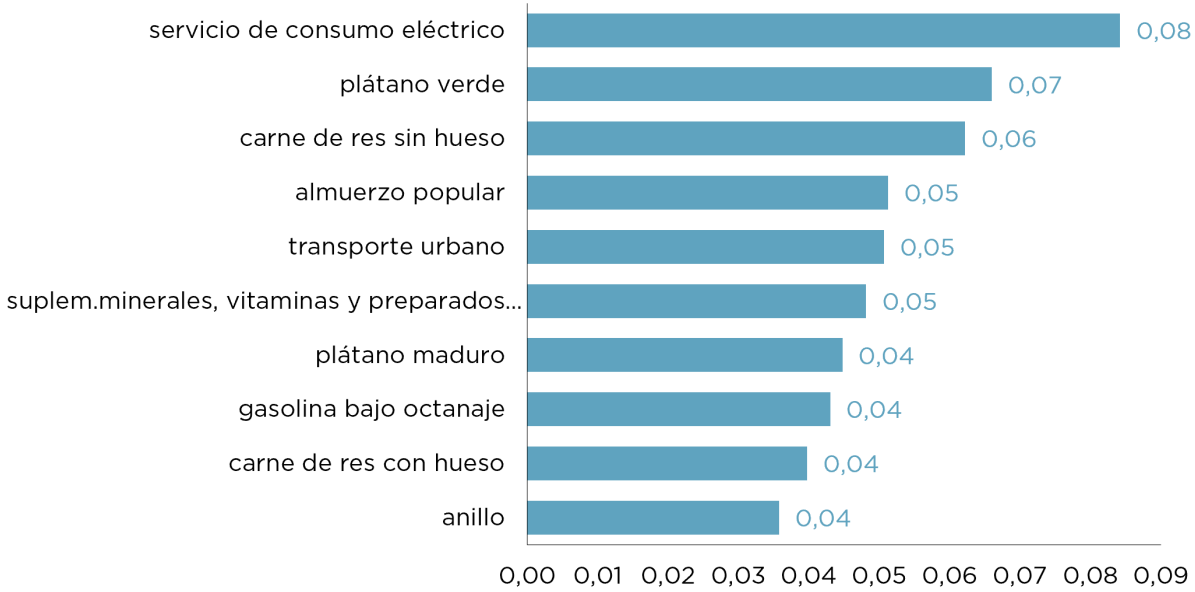
Los diez productos de principal incidencia en la inflación general de diciembre de 2025 fueron:

1. Servicio de consumo eléctrico. Incidencia: 0.8574 %. Variación: 126.79 %. El aumento se explica por el retorno a planillas habituales de facturación tras la finalización de las compensaciones aplicadas en su momento por el Gobierno nacional, así como por la inclusión de rubros como tasa de bomberos y alumbrado público.
2. Plátano verde. Incidencia: 0.1595 %. Variación: 74.03 %. El incremento del producto obedece al efecto del temporal invernal y las plagas en plantaciones costeras.
3. Carne de res sin hueso. Incidencia: 0.0781 %. Variación: 8.44 %. El alza de precio respondió a la menor oferta ante la temporada invernal del año 2025 y por costos de transporte.
4. Almuerzo popular. Incidencia: 0.0588 %. Variación: 1.68 %. La subida se atribuye a la utilización de alimentos, que fueron afectados por el incremento del salario básico unificado SBU de enero de 2025 y por la subida del precio del diésel de octubre 2025.
5. Transporte urbano. Incidencia: 0.0577 %. Variación: 3.32 %. Obedeció al aumento en el costo de los pasajes en el sistema de transporte Metrovía en Guayaquil (de USD 0.30 a USD. 0.45 de enero), y en Machala (de USD. 0.35 a USD. 0.40 de mayo).

[36] El sistema de compensaciones económicas directas para transportistas comerciales estableció incentivos mensuales que varían entre USD. 183 y USD. 1.800 por unidad, beneficiando a sectores como el de carga pesada, mixta, escolar e institucional, a través del registro en el Ministerio de Infraestructura y Transporte.

6. Suplementos minerales y vitaminas. Incidencia: 0.0531 %. Variación: 9.23 %. El incremento fue originado por mayores precios de laboratorios y de proveedores.
7. Plátano maduro. Incidencia: 0.0516 %. Variación: 81.62 %. El alza se atribuyó al efecto de la temporada invernal y presencia de plagas costeras.
8. Gasolina bajo octanaje. Incidencia: 0.0491 %. Variación: 4.53 %. El incremento en el precio de este combustible se explica por la aplicación de ajustes[37] mensuales al precio de venta en terminal de las gasolinas Extra y Ecopaís destinadas al sector automotriz.
9. Carne de res con hueso. Incidencia: 0.0452 %. Variación: 12.90 %. El aumento se atribuyó a menor oferta del producto, al temporal invernal del año 2025 y al encarecimiento del transporte.
10. Anillo. Incidencia: 0.0440 %. Variación: 43.19 %. Esta subida obedeció al incremento del precio internacional del oro por gramo.

Figura 59. Productos de mayor incidencia en la inflación interanual
En porcentaje, dic. 2025



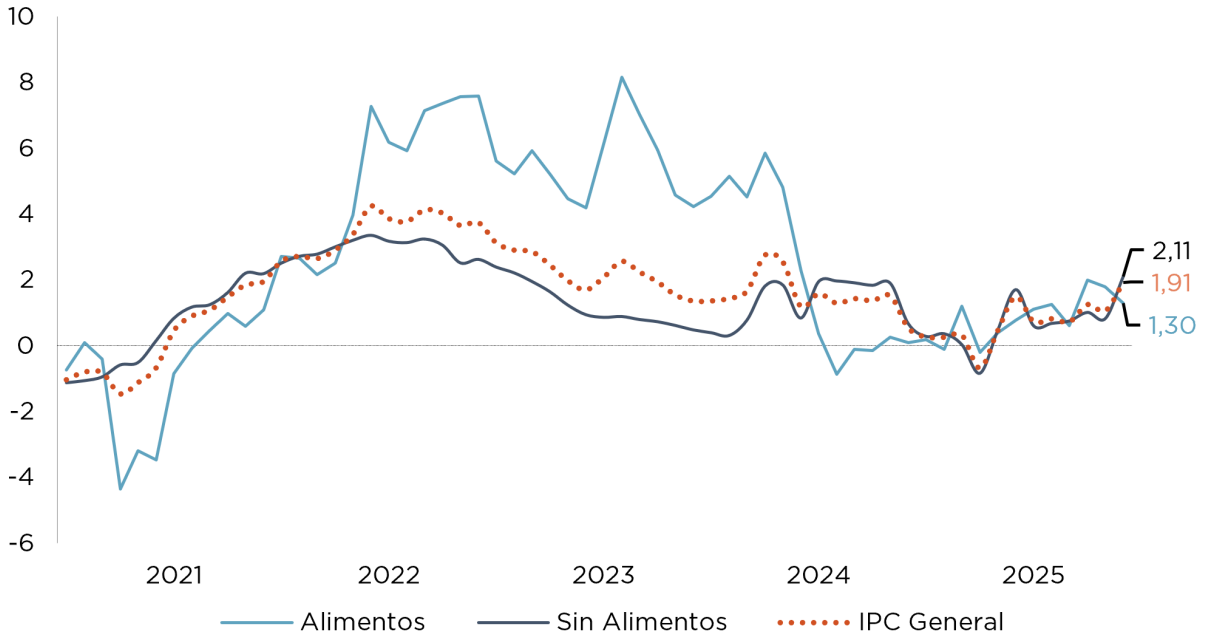
Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos

[37] Esquema establecido mediante Decreto Ejecutivo Nro. 308, emitido el 26 de junio de 2024, los ajustes se realizan a partir del día 12 de cada mes y se hacen al precio de venta en terminal de la gasolina Extra y Ecopaís destinada al sector automotriz.

2.1.7.5. Inflación interanual general, con alimentos y sin alimentos

El análisis de la agrupación alimentos y bebidas no alcohólicas reviste especial importancia en el análisis de la inflación debido a su peso significativo dentro de la canasta del IPC que alcanza alrededor de una cuarta parte del peso de la canasta (22,45 %), con 115 de los 359 productos considerados.

Figura 60. Inflación interanual de alimentos y sin alimentos
En porcentaje, 2021-dic. 2025



Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos

A lo largo del año, la inflación interanual de alimentos mostró una tendencia creciente, pasando de 0,19 % en enero a 1,30 % en diciembre. No obstante, se registraron variaciones negativas en febrero (-0,11 %) y abril (-0,20 %), asociadas principalmente a factores estacionales y a condiciones favorables de oferta en esos períodos. Posteriormente, la inflación de este grupo se aceleró, alcanzando sus niveles más altos en octubre (1,99 %) y noviembre (1,80 %), lo que evidencia una mayor presión sobre los precios de alimentos hacia el cierre del año. En comparación, el grupo sin alimentos se mantuvo en niveles inferiores durante la

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

mayor parte de 2025, con excepción de algunos meses puntuales (enero, febrero, mayo, junio, septiembre y diciembre), en los que superó temporalmente la variación de alimentos.

En diciembre de 2025, las mayores variaciones de precios dentro de la división de alimentos se concentraron principalmente en productos agrícolas: melloco, plátano maduro, plátano verde y banano, con incrementos superiores al 36 %. En un segundo grupo de incremento se ubicaron productos con una menor magnitud de variación como cocoa, aguacate, arveja tierna, limón, café molido y cebolla paiteña que registraron variaciones entre el 14 % y el 17 %.

Por su lado, la categoría sin alimentos registró en diciembre de 2025 el mayor incremento al ubicarse en 2,11 %. Este resultado estuvo impulsado por el fuerte aumento en el servicio de consumo eléctrico (126,79 %), diésel (54,71 %), anillo (43,79%), seguidos de servicios de salud particularmente los oftalmológicos, otros productos farmacéuticos, así como otros bienes y servicios relacionados con el cuidado personal.

2.1.7.6. Inflación interanual general de productos de la canasta del IPC con IVA y Sin IVA

La tarifa general del impuesto al valor agregado (IVA) se incrementó al 15 % a partir de abril de 2024, nivel que se mantuvo vigente durante 2025 incidiendo en la dinámica de precios de los bienes y servicios gravados. En esa línea, el análisis diferenciado entre bienes gravados y exentos permite comprender con mayor profundidad los factores que explican el comportamiento inflacionario. La canasta del IPC está conformada por 359 ítems, de los cuales el 50,67 % están gravados[38] con IVA y el 49,33 % corresponde a bienes exentos. Estos últimos están concentrados principalmente en productos esenciales como alimentos, servicios básicos, educación y transporte.

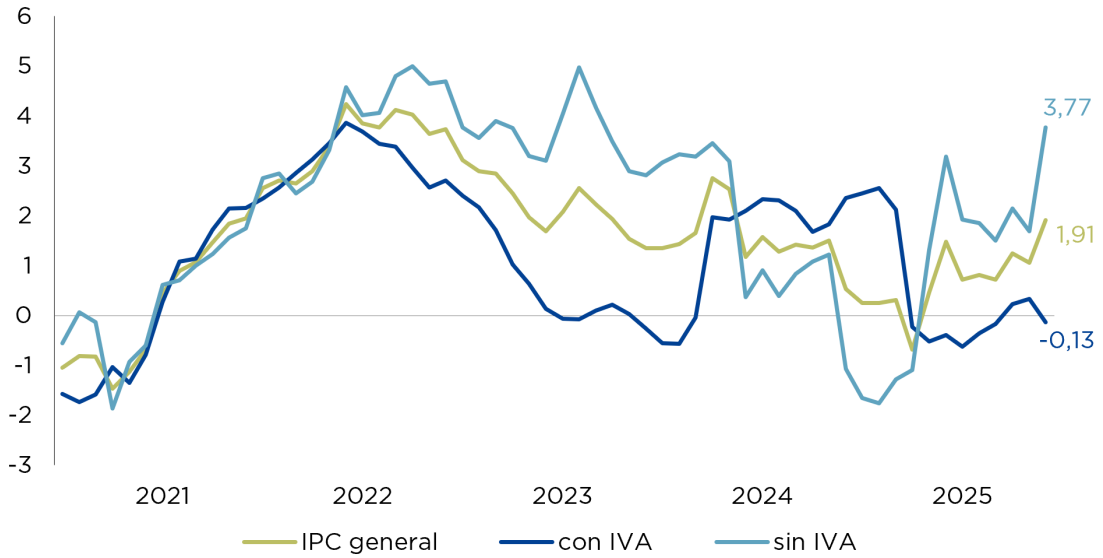
En el transcurso de 2025, la evolución de la inflación mostró un comportamiento diferenciado entre bienes gravados y exentos del IVA. En los primeros meses del año, ambas categorías registraron una tendencia descendente llegando incluso a presentar variaciones negativas. En particular, en abril se observó una contracción simultánea en las dos series siendo más pronunciada en los bienes exentos de IVA (-1,09 %) en comparación con los bienes gravados (-0,23 %). Este comportamiento evidencia un ajuste inicial más fuerte en los precios de los productos esenciales.

[38] Los 10 productos de mayor ponderación grabados con IVA son: automóvil, almuerzo popular, almuerzo ejecutivo, servicio de telefonía celular, servicio de telefonía residencial, servicio de internet, gasolina bajo octanaje, gaseosa, gasolina alto octanaje y gastos compromisos sociales.

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

A partir de mayo, se observó una divergencia clara entre ambas series. Los bienes sin IVA retomaron una trayectoria creciente y se mantuvieron por encima de los bienes gravados durante el resto del año, alcanzando un máximo de 3,77 % en diciembre. En contraste, los bienes con IVA presentaron un comportamiento más débil y volátil, registrando en su mayoría variaciones negativas entre abril y diciembre, con excepción de algunos meses puntuales, y cerrando el año con una tasa de -0,13 %.

Figura 61. Inflación interanual de ítems con IVA y sin IVA
En porcentaje, 2021-2025



Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos

2.1.7.7. Componentes nacional e importado de la canasta del IPC

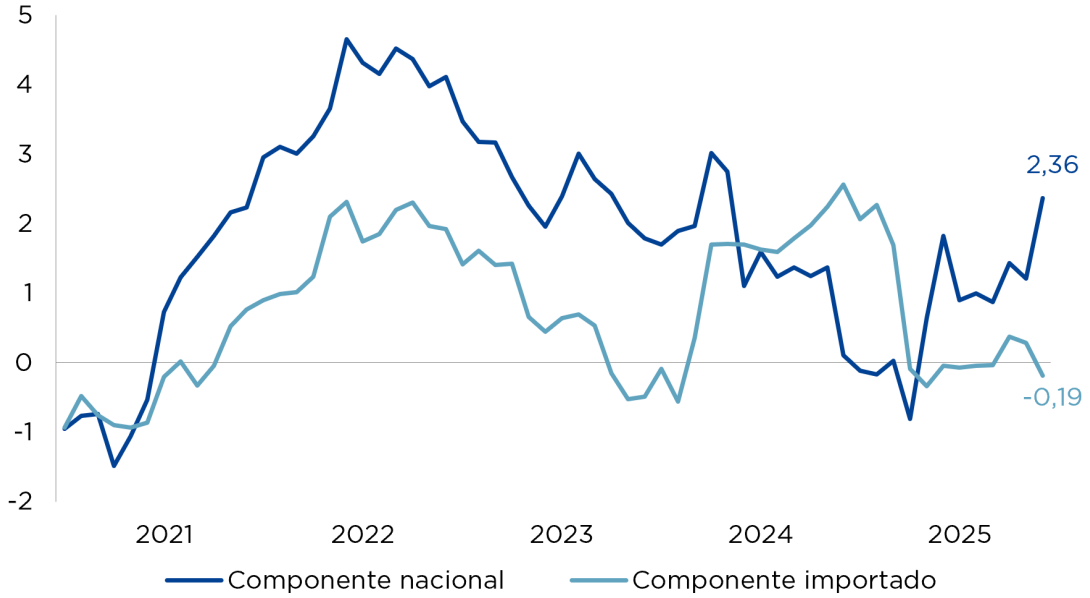
En el análisis del IPC resulta fundamental considerar el efecto de las relaciones comerciales entre el país y sus principales socios, a fin de identificar la composición de la canasta de consumo según el origen de los bienes y servicios. Al respecto, se identifican los componentes nacional e importado dentro de las doce divisiones que integran la canasta del IPC. Esta diferenciación se realiza a partir del Código de Producto

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

Ecuador (CPE) de las cuentas nacionales, el cual se construye a partir del vector del gasto de consumo final de los hogares.

En 2025 la evolución interanual de los componentes nacional e importado de la canasta con la que se mide la inflación evidenció un comportamiento diferenciado. Hasta abril el componente importado se ubicó por sobre el componente nacional (comportamiento que se venía observando desde junio de 2024). Sin embargo, a partir de ese mes se registró un cambio en la dinámica: el componente nacional se situó de manera consistente por encima del importado, reflejando un diferencial que se amplió hacia el cierre del año. El componente nacional alcanzó 2,36 % frente al registro negativo del componente importado de -0,19 %, lo que refleja una mayor presión inflacionaria de origen interno (figura 62).

Figura 62. Componente nacional e importado de la canasta del IPC
Tasas interanuales
En porcentaje, 2021-2025



Fuente: Banco Central del Ecuador y Instituto Nacional de Estadística y Censos

Adicionalmente, entre abril y diciembre, se observa una mayor estabilidad en la trayectoria del componente importado, frente a la evolución más fluctuante del componente nacional. Siete divisiones de consumo de

bienes y servicios registran un componente importado superior al 11 %, destacándose de manera particular la división de prendas de vestir y calzado, con una participación importada de 45,3 %. En contraste, en otras tres divisiones dicho componente es inferior al 10 %, mientras que en dos de ellas su presencia es prácticamente inexistente, como se muestra en la siguiente tabla:

Tabla 19. Componente nacional e importado de la canasta del IPC base 2014=100
por divisiones de consumo
En porcentaje,

División de consumo de bienes y servicios	Componente en el IPC	
	Nacional	Importado
Prendas de vestir y calzado	54,7	45,3
Recreación y cultura	59,8	40,2
Salud	61,1	38,9
Transporte	66,9	33,1
Bienes y servicios diversos	69,9	30.1
Muebles, artículos para el hogar y la conservación ordinaria del hogar	76,4	23.6
Bebidas alcohólicas, tabaco y estupefacientes	88,3	11,7
Comunicaciones	93,5	6,5
Alimentos y bebidas no alcohólicas	94,0	6,0
Alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles	96,6	3,4
Restaurantes y hoteles	100,0	0,0
Educación	100,0	0,0
Total	**79,4**	**19,5**

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos y Banco Central del Ecuador

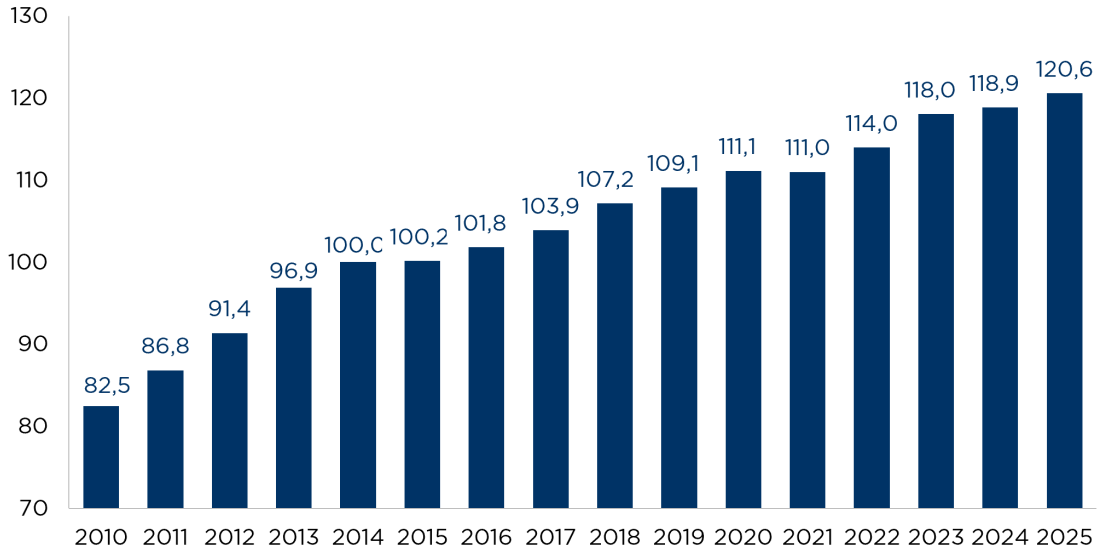
2.1.8. Índice de salario real promedio y salario nominal promedio

En 2025, el salario nominal[39] y el salario real mostraron una evolución favorable, reflejando una mejora en el poder adquisitivo de los trabajadores en un entorno de inflación moderada. Este resultado estuvo asociado al aumento del salario básico unificado (SBU), que se ubicó en USD 470 mensuales, frente a USD 460 en 2024, equivalente a un incremento anual de 2,17 % para una jornada laboral de 40 horas semanales.

Por su parte, el salario real, que relaciona el salario nominal y la inflación, también mostró un desempeño favorable en 2025, al incrementarse en 1,46 % respecto a 2024. La baja inflación observada en 2025 permitió que los incrementos nominales del salario se tradujeran en una mayor capacidad adquisitiva de los trabajadores.

Desde una perspectiva macroeconómica, la mejora del salario real incentivó el consumo de los hogares con un efecto positivo sobre la demanda interna en un entorno de precios estables durante el año.

Figura 63. Índice de salario real promedio anual
Índice, 2010-2025



Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos y Banco Central del Ecuador

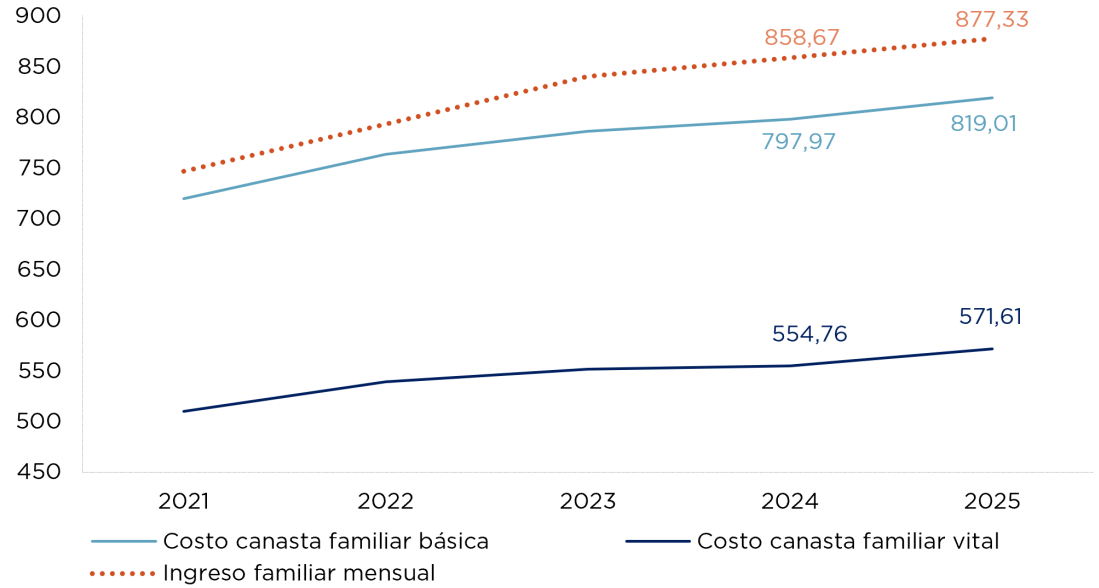
[39] Considera el salario básico unificado (SBU), así como el promedio anual de la décima tercera remuneración y el promedio anual de la décimo cuarta remuneración.

2.1.9. Cobertura del ingreso familiar vs canastas básica y vital

En diciembre de 2025 el costo de la canasta familiar básica[40], que comprende 75 productos, se situó en USD 819,01, lo que representó un aumento de USD 21,05 respecto del costo de igual mes del año inmediatamente anterior (USD 797,97). Por su parte, el ingreso familiar mensual alcanzó USD 877,33. Estos resultados determinaron un excedente en el consumo de USD 58,32, que representó el 7,12 % del costo de la canasta familiar básica.

En diciembre de 2025, la canasta familiar vital presentó un costo de USD 571,61, lo que generó un excedente de USD 305,72, es decir, el 53,78 % del costo de dicha canasta. Es importante destacar que, en la serie observada, el monto de ingresos superó los costos de las canastas mencionadas, reflejando una mejora en la satisfacción de necesidades esenciales de los hogares (figura 64).

Figura 64. Costo de la canasta básica y vital familiar, ingreso familiar y restricción presupuestaria
En USD, 2021-2025



Nota: en relación con la canasta familiar básica, los valores en azul reflejan un excedente, es decir, que los ingresos del hogar superan el costo del nivel de consumo
Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos

[40] La canasta familiar básica es un conjunto de bienes y servicios que son imprescindibles para satisfacer las necesidades básicas del hogar tipo compuesto por 4 miembros con 1,6 perceptores de ingresos, que ganan la remuneración básica unificada. Calcular el costo de esta canasta es necesario para el análisis de la relación entre remuneraciones e inflación.

2.1.10. Otros indicadores coyunturales (cemento, IEE, ICC)

2.1.10.1. Producción, despacho e inventarios de cemento

La producción de cemento constituye un indicador líder de la actividad económica que anticipa de manera temprana los cambios en la evolución del sector de la construcción y consecuentemente en el ciclo económico. La construcción mantiene encadenamientos productivos con otros sectores como transporte, comercio, servicios financieros, entre otros, por lo que sus variaciones generan efectos multiplicadores que inciden de manera directa en la dinámica económica en general.

En 2025, la producción de cemento[41] registró 4.930 mil toneladas métricas, esto es 9,6 % superior a lo observado en 2024, resultado que estuvo impulsado por la reactivación del sector de construcción privada, así como por incentivos fiscales, entre los que destaca la devolución del IVA a los constructores[42].

Simultáneamente, los despachos alcanzaron 4.830 mil toneladas métricas en el año, lo que representa un incremento de 9,5 % respecto a 2024 y es coherente con los niveles de producción observados. Por otra parte, la industria aplicó medidas orientadas a la optimización de inventarios y a mejorar la rotación de existencias; como resultado, el promedio mensual de *stock* fue de 41 mil toneladas métricas, cifra inferior a la correspondiente al período anterior (48 mil toneladas métricas en inventarios).

En el período de análisis la construcción ecuatoriana mostró una recuperación clara después de dos años de contracción, y la industria del cemento acompañó ese cambio como uno de sus principales insumos estratégicos[43]. Sin embargo, esta dinámica no elimina los riesgos estructurales del mercado cementero, caracterizado por una alta concentración, sensibilidad a los costos logísticos y vulnerabilidad frente a interrupciones operativas o bloqueos, por lo que el repunte observado enfrenta desafíos para consolidar una expansión sostenida en el mediano plazo.

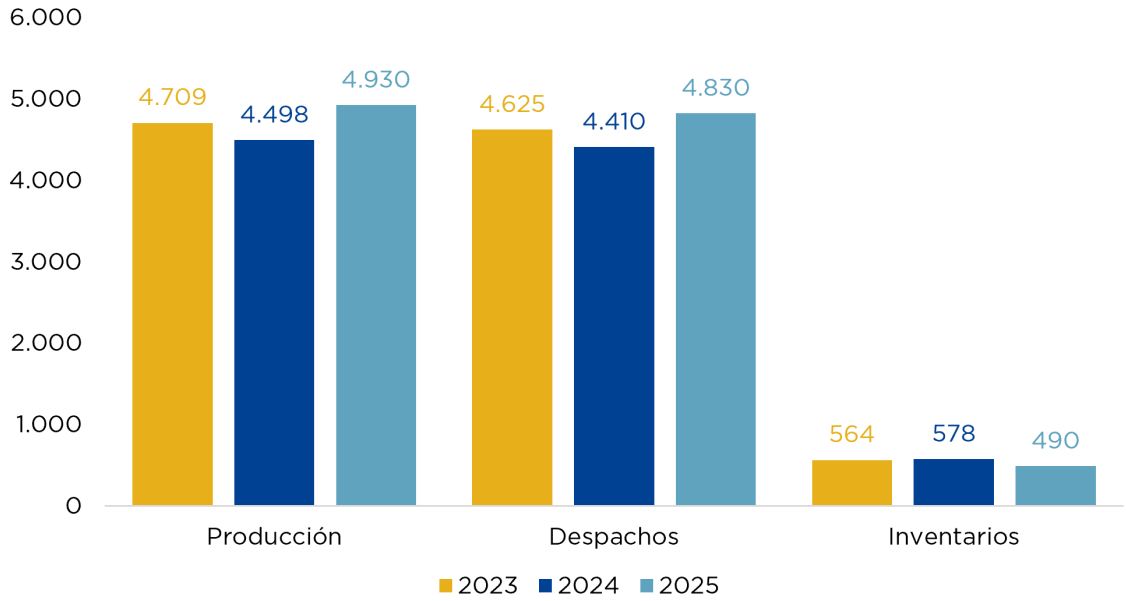
[41] Disponible en la IEM desde enero de 2023, en función de la información proporcionada por las empresas cementeras del país (Holcim, UCEM y UNACEM).

[42] La devolución del IVA para proyectos inmobiliarios se fundamenta en la Ley Orgánica de Eficiencia Económica y Generación de Empleo (Registro Oficial, 20 de diciembre de 2023, vigente desde 1 de enero de 2024) y su reglamentación mediante la Resolución Nro. NAC-DGERCGC24-00000019 del SRI (28 de mayo de 2024), que establece el procedimiento para la devolución del IVA pagado en la adquisición local o importación de bienes y servicios vinculados a proyectos de construcción.

[43] Un mayor detalle se puede encontrar en el *Análisis del valor agregado bruto de la industria de la construcción*, sección 2.1.3.2.6, así como en el Informe de resultados de cuentas nacionales trimestrales, cuarto trimestre de 2025 (BCE, 2025e).

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

Figura 65. Producción, despacho e inventarios de cemento
En miles de toneladas métricas, ene 2023-dic 2025



Fuente: Holcim, UNACEM y UCEM

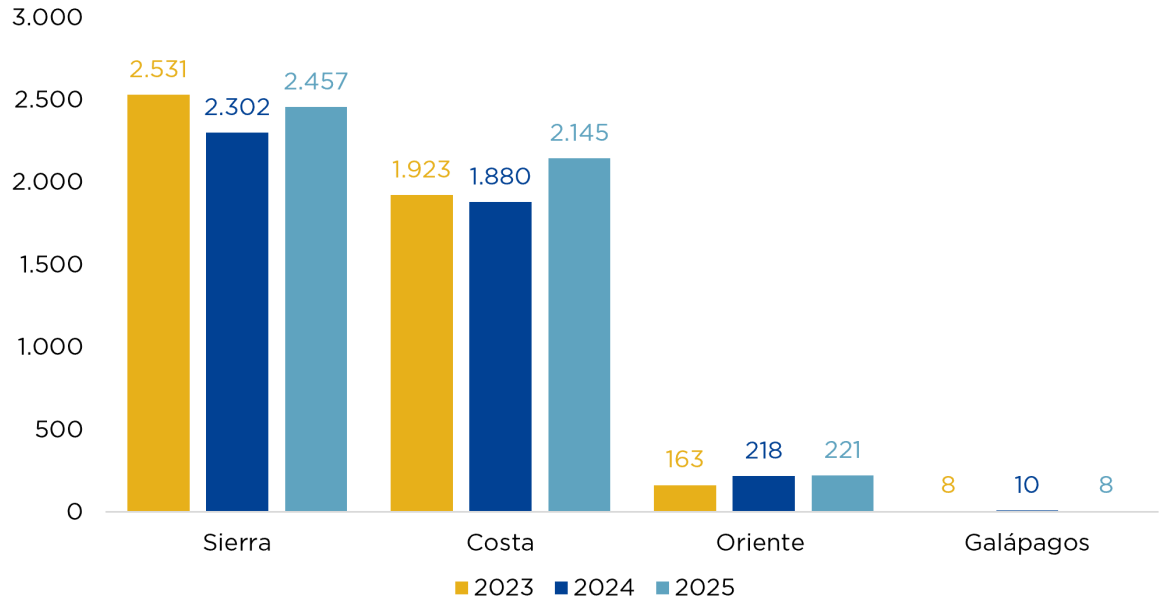
2.1.10.1.1. Despacho de cemento por regiones del país

A lo largo de 2025, los despachos de cemento mostraron una recuperación de 9,5 % con respecto a 2024, consistente con la reactivación del sector de la construcción.

El despacho de cemento por regiones mostró que la Sierra conservó la mayor participación a nivel nacional, con el 50,9 % del total y un volumen de 2.457 miles de toneladas métricas, lo que representó un incremento del 6,7 % respecto a 2024. La Costa concentró el 44,4 % del despacho, con 2.145 miles de toneladas métricas, cifra equivalente a un aumento del 14,1 % frente al año anterior. Si bien la participación conjunta de Galápagos y el Oriente fue reducida —apenas el 4,7 % del total, con 8 mil toneladas métricas en Galápagos y 221 mil en el Oriente—, ambas regiones presentaron comportamientos diferenciados: mientras Galápagos registró una contracción del 22,6 %, el Oriente mostró un crecimiento del 1,2 %.

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

Figura 66. Despacho de cemento por regiones del país
Miles de toneladas métricas, 2023-2025



Fuente: Holcim, UNACEM y UCEM, empresas cementeras del Ecuador

2.1.10.1.2. Despacho de cemento por segmento de mercado

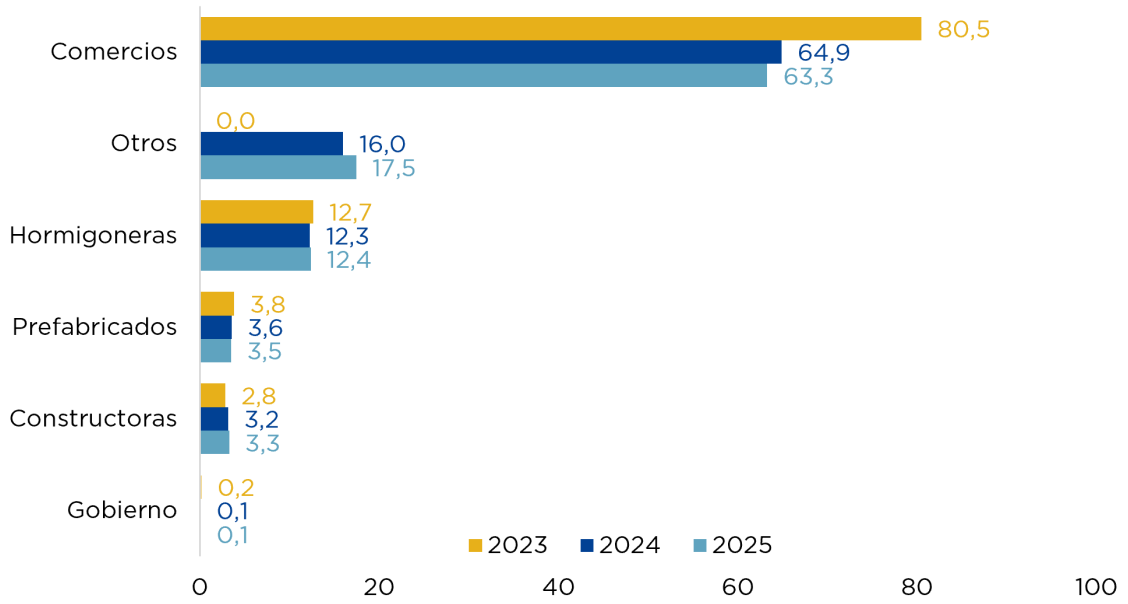
La segmentación de mercado en cuanto al despacho de cemento permite desagregar la demanda total y vincularlos a los sectores que impulsan el crecimiento.

Para 2025, el despacho de cemento por segmentos mostró que el comercio, comprendido por establecimientos especializados en materiales de construcción, mayoristas y ferreterías, concentró la mayor demanda, con una participación de 59 %. Le siguió el segmento *otros*[44], que incluye la demanda

[44] Hace referencia al cemento destinado a investigación y desarrollo, donaciones y ayuda humanitaria, uso artístico y creativo, agricultura y estabilización de suelos, uso experimental o prototipos, entre otros despachos. Entre enero de 2023 y marzo de 2024, las empresas cementeras reportaban el segmento otros incluido dentro del segmento de comercios. A partir de abril de 2024, las empresas reportan el segmento otros por separado.

interna del grupo cementero, entre otros destinos, y representó el 21,5 % de los despachos. A su vez, las hormigoneras, conformadas por empresas y personas naturales dedicadas a la elaboración de mezclas preparadas y secas para hormigón y mortero (excluye mortero en polvo) concentraron el 12,3 % de la producción cementera, como se observa en la figura 67.

Figura 67. Despacho de cemento por segmento de mercado
Participación en porcentaje, 2023-2025



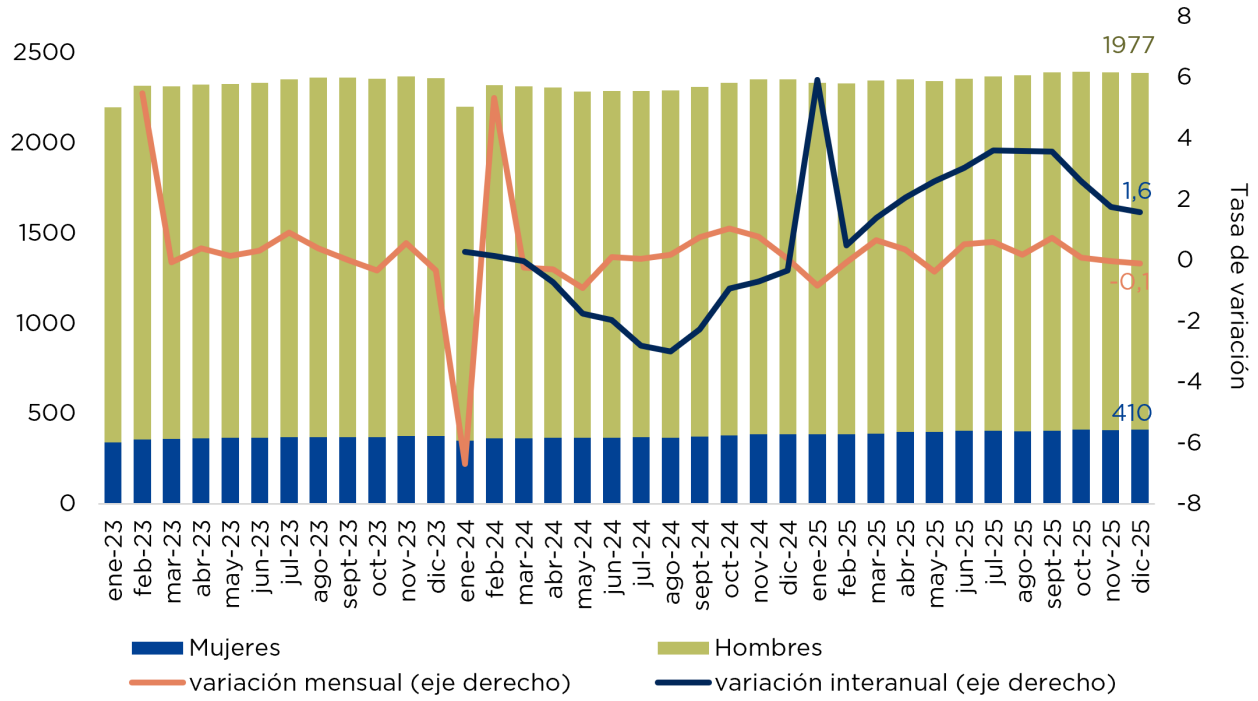
Fuente: Holcim, UNACEM y UCEM

El segmento de prefabricados, que utiliza cemento en la elaboración de productos industrializados como bloques, postes, adoquines, tejas y morteros en polvo, alcanzó una participación del 3,3 % en 2025. Por otro lado, las constructoras, cuya actividad principal comprende la ejecución de obras civiles, edificaciones y proyectos de vivienda, registraron el 3,7 % del despacho. Finalmente, el segmento de Gobierno, que emplea cemento en proyectos ejecutados por entidades públicas, mostró una participación marginal del 0,2 %.

2.1.10.1.3. Personal ocupado por la industria del cemento

Durante el período 2024-2025, la industria del cemento evidenció un comportamiento cíclico estrechamente vinculado a la dinámica del sector de la construcción y a la evolución general de la actividad económica. En 2025 se consolidó un proceso de recuperación, con un crecimiento sostenido del empleo que alcanzó niveles superiores a los 2.360 trabajadores y tasas interanuales positivas promedio de hasta 2,7 %. Este comportamiento estuvo acompañado por un incremento en los indicadores de actividad del sector, lo que confirma la relación directa entre producción y demanda laboral. En términos estructurales, la industria mantiene una composición predominantemente masculina, con una participación superior al 80 %, aunque se observa una tendencia gradual de incremento en la presencia femenina. Por su parte, las variaciones mensuales evidencian una gestión laboral estable y una alta planificación operativa. En conjunto, los resultados reflejan un sector procíclico, que, tras un período de ajuste en 2024, retomó una senda de expansión en 2025.

Figura 68. Personal ocupado por la industria del cemento
Número de personas, porcentaje 2023-2025



Fuente: Holcim, UNACEM y UCEM

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

2.1.10.2. Evolución del índice de confianza del consumidor

El índice de confianza del consumidor (ICC) mide el grado de optimismo o pesimismo de los hogares respecto a la situación económica presente y futura, en ámbitos como el empleo, los ingresos y el consumo. En el Ecuador, el ICC se calcula a partir de encuestas que recogen percepciones sobre la economía del hogar y del país, y constituye un indicador fundamental para anticipar tendencias de consumo y ahorro (BCE, 2025c).

Durante 2025, el ICC presentó una trayectoria volátil. El índice inició el año con 37,7 puntos en enero y, tras una serie de fluctuaciones, descendió hasta alcanzar su nivel más bajo en octubre (36,6 puntos). Posteriormente, mostró una recuperación que le permitió cerrar en 38,5 puntos en diciembre (figura 69). En promedio, el ICC se ubicó en 37,7 puntos durante el año, ligeramente por encima del registrado en 2024 (37,5 puntos).

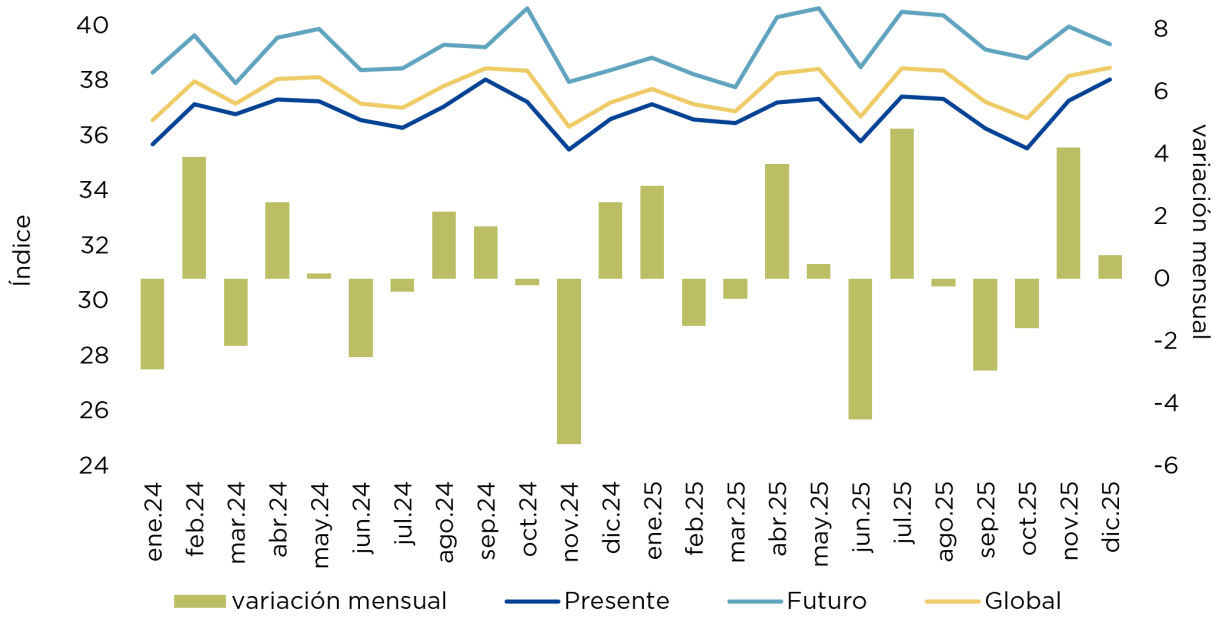
El indicador de situación futura se mantuvo consistentemente por encima del índice global y del indicador de situación presente a lo largo de todo el año, preservando su tendencia histórica de mayor optimismo en las expectativas de corto plazo. Este patrón refleja una percepción ambivalente del consumidor ecuatoriano: mayor incertidumbre sobre las condiciones presentes que sobre el horizonte futuro.

El año 2025 estuvo marcado por una serie de eventos que condicionaron la evolución del indicador. En el primer trimestre, la normalización del suministro eléctrico, tras la severa crisis energética de 2024, contribuyó a sostener la confianza en enero (37,7 puntos); sin embargo, la incertidumbre preelectoral y el debilitamiento de la actividad económica derivado de la contracción registrada en 2024 presionaron el índice a la baja en febrero y marzo, hasta 36,9 puntos. A partir de abril se registró un repunte significativo, con el ICC en 38,2 puntos, impulsado por las expectativas favorables en torno a las elecciones presidenciales y las proyecciones de crecimiento económico para el año. Este optimismo se prolongó en mayo (38,4 puntos) y se acentuó en julio (38,5 puntos), el valor más alto del año, en un contexto de mayor estabilidad política y señales de reactivación económica.

Por su parte, a lo largo del año también se observaron episodios puntuales de menor confianza asociados a factores específicos de incertidumbre. En este contexto, el ICC registró una caída en junio al ubicarse en 36,7 puntos, coincidiendo con el período de transición postelectoral y la incertidumbre sobre el rumbo de la política económica. Una nueva corrección ocurrió entre septiembre (37,2 puntos) y octubre (36,6 puntos), en un entorno marcado por la caída en la producción petrolera, presiones sobre el gasto público y episodios de tensión social. La recuperación de noviembre (38,2 puntos) y diciembre (38,5 puntos) permitió cerrar

el año en terreno positivo, apoyada en señales de estabilización macroeconómica y de desaceleración de la inflación.

Figura 69. Índice de confianza del consumidor y sus componentes
Puntos, porcentaje, ene. 2024-dic. 2025



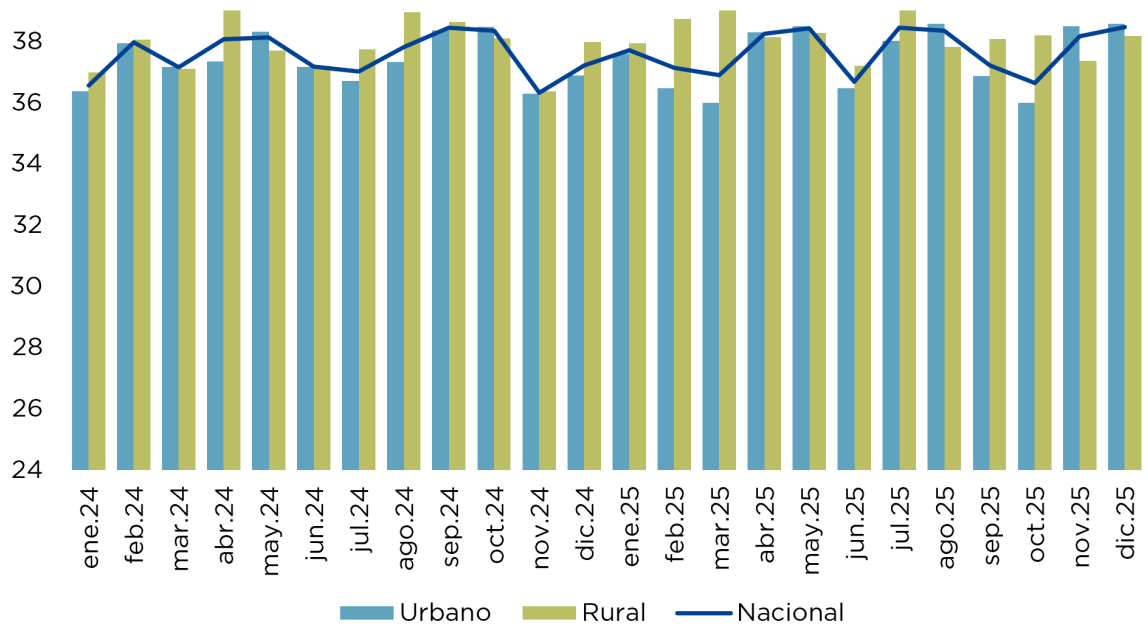
Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos

2.1.10.2.1. Evolución del ICC a nivel nacional y por área

En diciembre de 2025, el índice de confianza del consumidor de los hogares urbanos se ubicó en 38,6 puntos, por encima del promedio anual (37,5 puntos), mientras que el área rural registró 38,2 puntos. A diferencia de la tendencia observada en años previos, cuando la confianza en el área rural solía superar a la urbana, en 2025 esta relación mostró un comportamiento variable a lo largo del año: el área rural superó a la urbana en el primer semestre, mientras que en el segundo la brecha se redujo e incluso se invirtió en algunos meses. La figura 70 muestra la evolución del ICC desagregado por área.

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

Figura 70. Índice de confianza del consumidor por área geográfica
Puntos, ene. 2024-dic. 2025



Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos

En perspectiva anual, el ICC cerró 2025 con un incremento del 3,37 % respecto a diciembre de 2024, al pasar de 37,2 a 38,5 puntos. Pese a la volatilidad registrada, con episodios de caída pronunciada en junio y en el bimestre septiembre-octubre, el índice acumuló una mejora neta que refleja el efecto conjunto de la estabilización energética, la reactivación económica gradual y la reducción de la incertidumbre política hacia el cierre del año. Este comportamiento sugiere un optimismo moderado y condicionado, cuya evolución respondió de manera sensible tanto a los ciclos políticos como al desempeño de los principales indicadores macroeconómicos.

2.1.10.3. Evolución del índice de expectativas de la economía

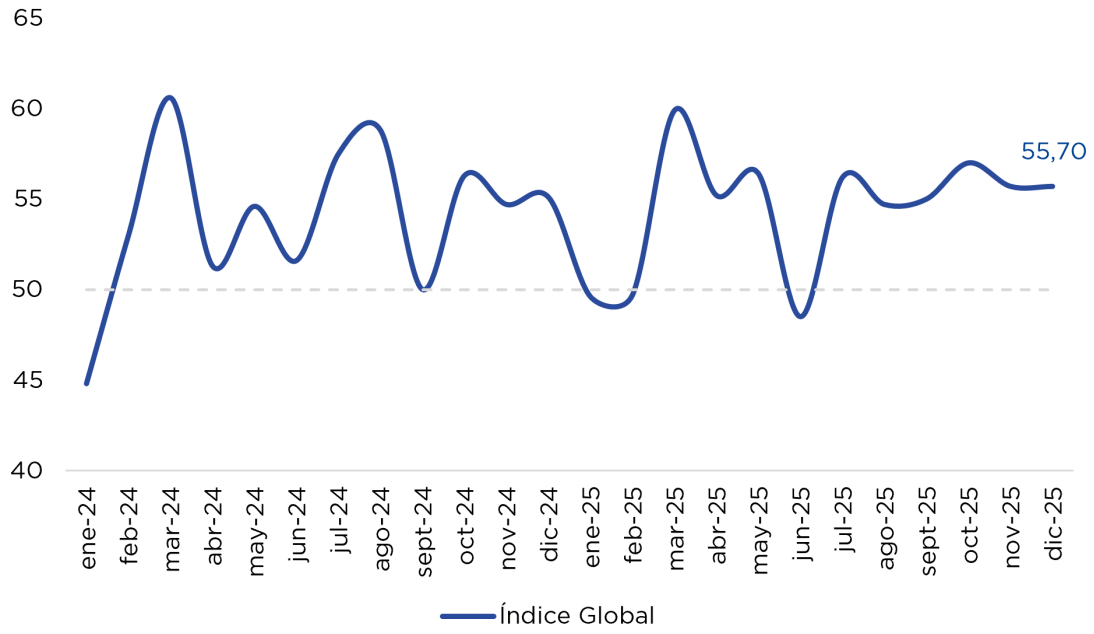
El índice de expectativas de la economía (IEE) (BCE, 2026a) es un indicador que resume la percepción empresarial sobre el desempeño reciente y las proyecciones de la economía en el corto plazo. El IEE global

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

se compone de cuatro subíndices sectoriales: comercio (IEC), construcción (IECO), manufactura (IEM) y servicios (IES), los cuales reflejan la visión específica de cada sector.

La evolución de la economía ecuatoriana en 2025 presentó una marcada volatilidad, transitando por períodos de fuerte expansión estacional seguidos de ajustes por factores estructurales. Tras un inicio de año cauteloso, propio de la evaluación de nuevas medidas fiscales, el IEE global experimentó su primera inflexión significativa en marzo, alcanzando un pico de 59,9 puntos. Esta marcada reactivación respondió a factores estacionales como el inicio del ciclo escolar en la Costa y el impulso exportador generado por los avances del acuerdo comercial con China.

Figura 71. Índice de expectativas de la economía
Puntos, ene. 2024-dic. 2025



Fuente: Banco Central del Ecuador

Hacia mediados de año, las expectativas sufrieron una severa contracción. En junio, el IEE global descendió a 48,5 puntos, evidenciando una percepción de pesimismo entre los agentes económicos. Este ajuste reflejó

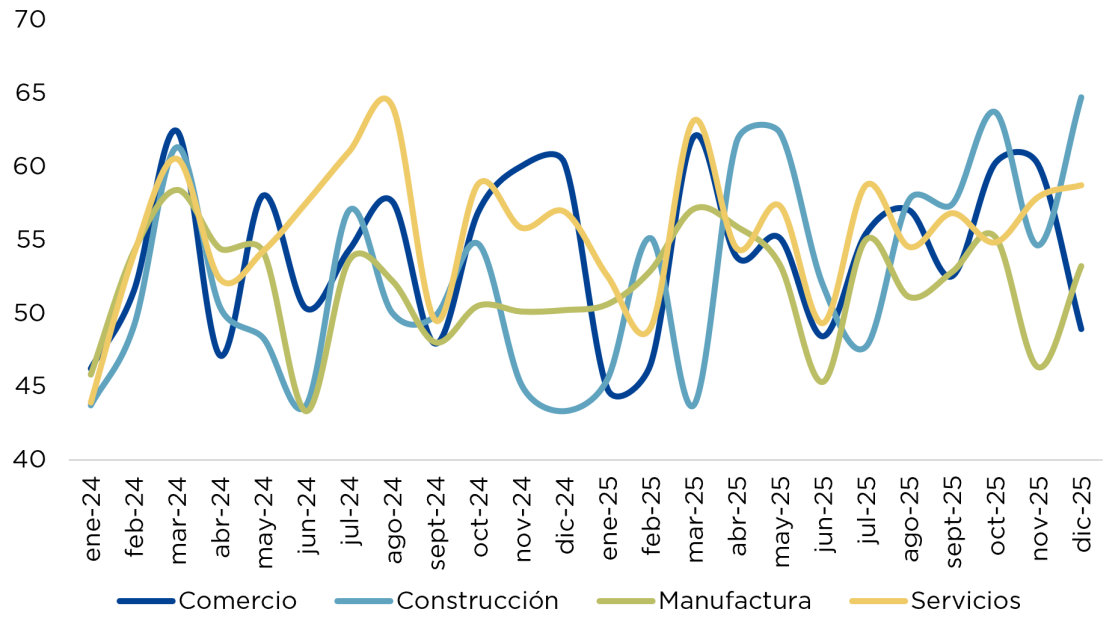
Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

un estancamiento temporal de la inversión pública y privada, sumado a interrupciones en la cadena de valor por factores climáticos y escasez de materias primas.

Durante el tercer trimestre, la economía enfrentó choques externos e internos. En septiembre, el indicador se ubicó en 55,0 puntos, un resultado sostenido principalmente por la inercia de contratos previos y el inicio lectivo en la Sierra, ya que el período estuvo marcado por paralizaciones a nivel nacional y bloqueos logísticos que limitaron el normal desarrollo de las operaciones comerciales. Finalmente, el indicador recuperó estabilidad hacia el cierre del ejercicio, ubicándose en 55,7 puntos en diciembre, impulsado por campañas comerciales de fin de año y reestructuraciones corporativas.

El comportamiento del IEE global fue el resultado de dinámicas sectoriales altamente heterogéneas, en las que cada rama de actividad respondió a estímulos y desafíos particulares a lo largo del año.

Figura 72. Índice de expectativas de la economía por sector económico
Puntos, ene. 2024-dic. 2025



Fuente: Banco Central del Ecuador

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

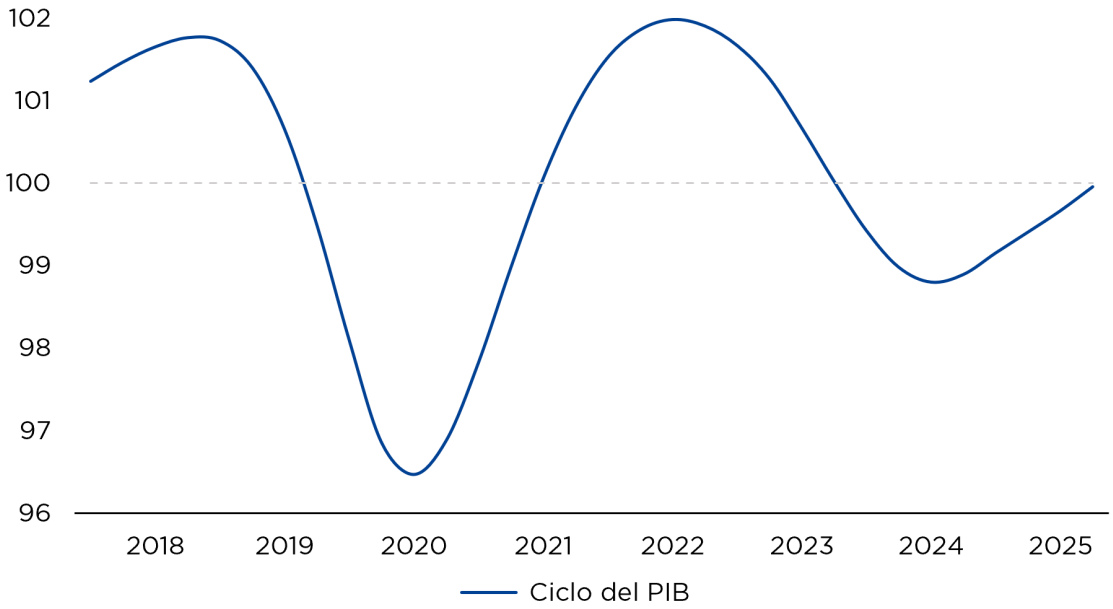
- Comercio: presentó la mayor volatilidad del período. Alcanzó su nivel más alto en marzo (62,0 puntos) y mantuvo un fuerte dinamismo en noviembre (60,1 puntos) por la anticipación de compras de fin de año. Sin embargo, en diciembre experimentó una contracción inesperada (48,9 puntos), influenciada por retrasos logísticos en puertos y decisiones de los consumidores de postergar la adquisición de bienes durables (como vehículos) para inicios de 2026.
- Construcción: su desempeño estuvo estrechamente ligado a la gestión de flujos financieros y licitaciones. Tras caer a 43,7 puntos en marzo, el sector lideró el optimismo en el cierre del año, alcanzando los 64,7 puntos en diciembre. Este repunte final se sustentó en la regularización y concreción de pagos estatales pendientes, así como en la entrega final de proyectos inmobiliarios.
- Manufactura: el sector operó bajo presiones operativas constantes. Aunque logró picos de optimismo en el primer trimestre (57,1 puntos en marzo) gracias a la apertura de mercados asiáticos, las expectativas retrocedieron hacia finales de año. En noviembre, el indicador cayó a 46,3 puntos debido a paradas técnicas programadas, la finalización de la zafra y el incremento de costos vinculados a tarifas energéticas.
- Servicios: se consolidó como el sector más resiliente del 2025, manteniendo un promedio optimista sostenido. Su dinámica se vio impulsada por ciclos educativos (marzo y septiembre), incentivos institucionales para el turismo y, notablemente, por movimientos de reestructuración corporativa en el último trimestre, como fusiones en el sector de telecomunicaciones y la apertura de nueva infraestructura comercial (57,9 puntos en noviembre).

2.1.11. Ciclo económico e indicadores compuestos

Durante el año de análisis, el indicador del ciclo económico del Ecuador mostró un proceso de recuperación tras alcanzar su último valle en el tercer trimestre de 2024; sin embargo, el nivel de actividad se mantuvo por debajo de su línea de tendencia de largo plazo durante los tres primeros trimestres del año. Al cierre del período, el ciclo económico se alineó con dicha tendencia, lo que sugiere el inicio de una fase de expansión económica.

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

Figura 73. Evolución del ciclo económico
En puntos, 2018.I-2025.IV

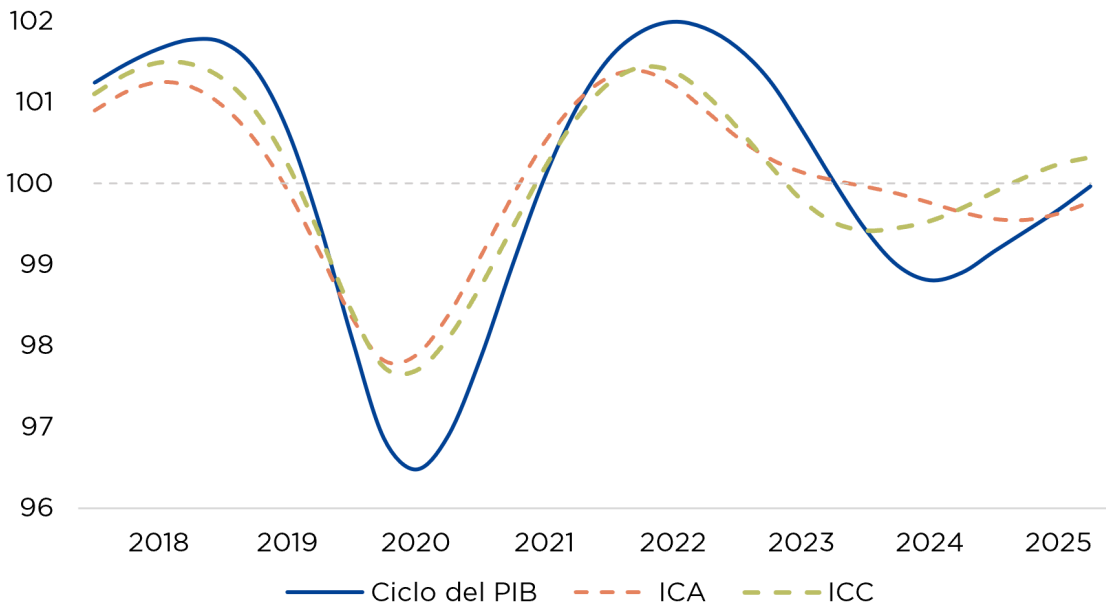


Fuente: Banco Central del Ecuador

Con el objetivo de monitorear la evolución del ciclo del PIB, se analizan el indicador compuesto coincidente (ICC) y el indicador compuesto adelantado (ICA), los cuales permiten evaluar tanto la posición actual como la trayectoria esperada del ciclo económico en un lapso de un trimestre. En este contexto, el ICC cerró 2025 con una correlación máxima de 90,9 %, lo que refleja consistencia con el comportamiento cíclico del producto. A diferencia del ciclo del PIB, el ICC se ubicó en una fase de expansión durante tres trimestres consecutivos, a partir del segundo trimestre de 2025, lo que reafirma que la economía ecuatoriana atravesó un proceso transitorio de recuperación económica. Por su parte, el ICA alcanzó una correlación máxima de 91,3 %, superior a la observada en el ICC. No obstante, este indicador sugiere que, durante el primer trimestre de 2026, la economía ecuatoriana continuará desempeñándose por debajo de su línea de tendencia de largo plazo, lo que evidencia que la recuperación seguiría siendo gradual.

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

Figura 74. Sistema de indicadores compuestos económicos
En puntos, 2018.I-2025.IV

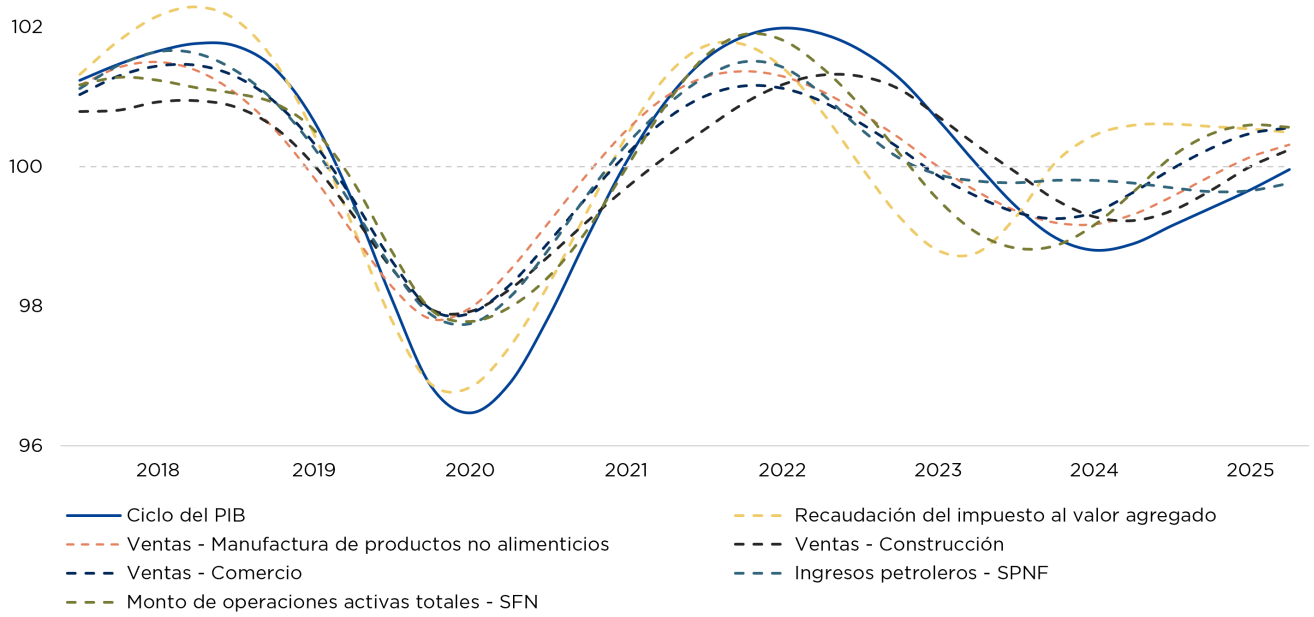


Fuente: Banco Central del Ecuador

A diciembre de 2025, los componentes que conforman el ICC presentaron correlaciones máximas que oscilaron entre 81,9 % y 93,2 %, lo que refleja una elevada alineación con la dinámica del ciclo económico y confirma su robustez como herramientas de seguimiento. Cinco de los seis componentes se ubicaron por encima de su línea de tendencia de largo plazo, situándose en una fase de expansión. La única excepción correspondió a los ingresos petroleros del sector público no financiero, que permanecieron por debajo de su tendencia de largo plazo. Este comportamiento estuvo asociado a las paralizaciones temporales registradas en el Sistema de Oleoducto Transecuatoriano (SOTE) y en el Oleoducto de Crudos Pesados (OCP), las cuales provocaron una reducción en la producción promedio diaria de barriles de petróleo.

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

Figura 75. Componentes del indicador compuesto coincidente
En puntos, 2018.I-2025.IV

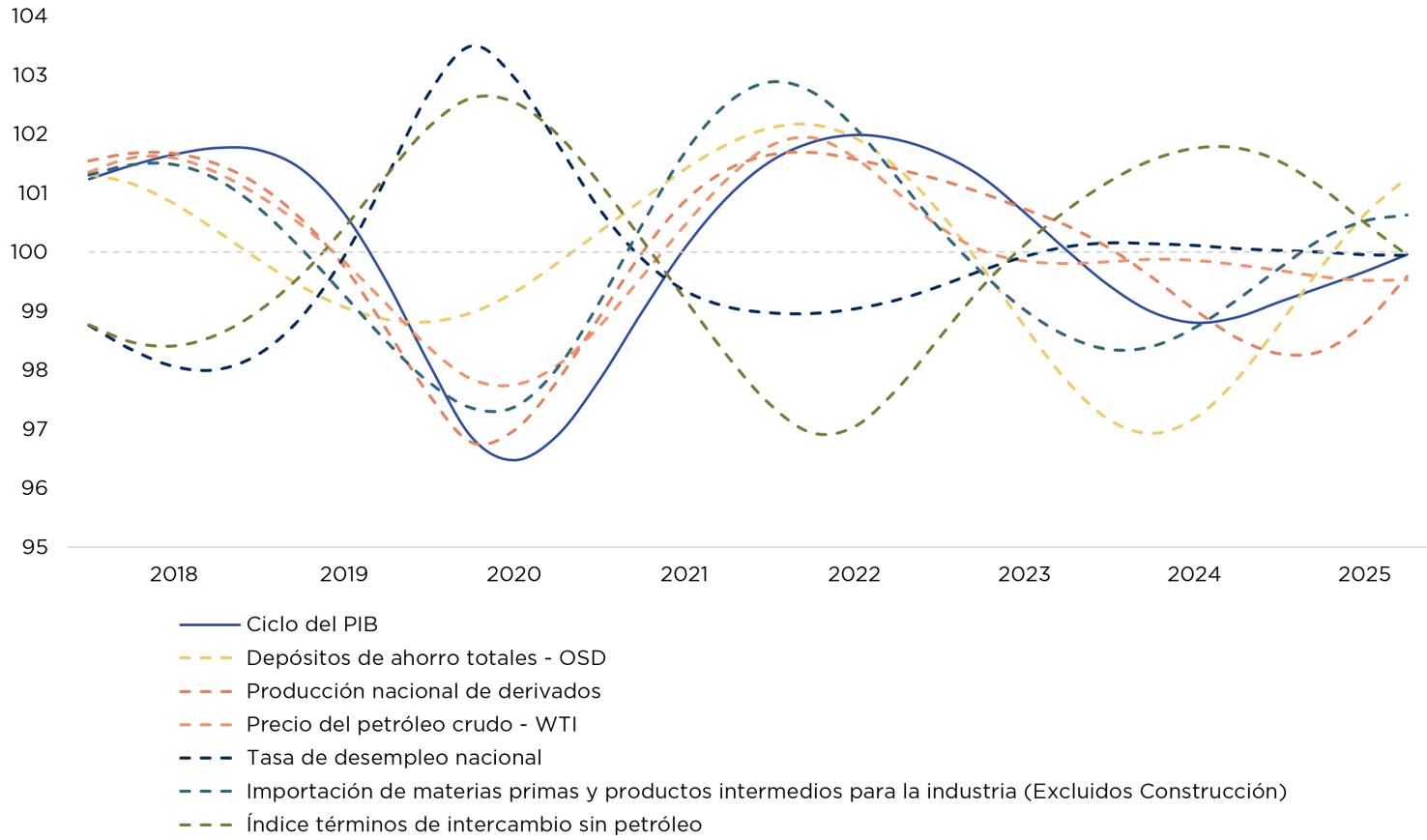


Nota: Sistema financiero nacional (SFN); Sector Público No Financiero (SPNF)
Fuente: Banco Central del Ecuador

En contraste, los componentes del ICA presentaron correlaciones absolutas máximas que oscilaron entre 80,3 % y 89,0 %. Cuatro de los seis componentes cerraron 2025 por debajo de su línea de tendencia de largo plazo, reflejando señales de contracción en la dinámica adelantada del ciclo económico. Por otro lado, las importaciones de materias primas y productos intermedios para la industria (excluida la construcción), así como los depósitos de ahorro totales, se situaron por encima de su tendencia de largo plazo, lo que evidenciaría un mayor dinamismo de la actividad industrial y una mayor capacidad de ahorro dentro del sistema financiero.

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

Figura 76. Componentes del indicador compuesto adelantado
En puntos, 2018.I-2025.IV



Notas: Otras sociedades de depósito (OSD): hasta febrero 2017, las OSD comprendían bancos privados, sociedades financieras, mutualistas, cooperativas de ahorro y crédito, tarjetas de crédito, BNF (hasta el 06 de mayo de 2016), y BanEcuador (a partir del 13 de mayo de 2016). Entre marzo y septiembre de 2017, las OSD incluyeron bancos privados, sociedades financieras, mutualistas, cooperativas de ahorro y crédito y BanEcuador. A partir de octubre de 2017 las OSD comprenden bancos privados, cooperativas de ahorro y crédito, mutualistas y BanEcuador;
Indicadores procíclicos: importación de materias primas y productos intermedios para la industria (excluida la construcción), precio del petróleo crudo WTI, producción nacional de derivados, depósitos de ahorro (OSD).
Indicadores contracíclicos: índice de términos de intercambio sin petróleo y tasa de desempleo nacional
Fuente: Banco Central del Ecuador

2.1.12. Indicadores del mercado laboral

El mercado laboral constituye un elemento fundamental en el análisis macroeconómico, pues es el mecanismo a través del cual se determinan las condiciones de empleo, los ingresos laborales y la asignación del factor trabajo en la economía. Desde un enfoque teórico, su funcionamiento refleja la interacción entre la oferta de trabajo, determinada por factores demográficos, educativos e institucionales, y la demanda de trabajo, derivada de la actividad productiva y del ciclo económico, lo que incide directamente en la evolución de variables como el empleo, la productividad y el crecimiento potencial. En el caso ecuatoriano, caracterizado por la presencia de rigideces estructurales y alta informalidad, el análisis del mercado laboral resulta clave para evaluar el grado de utilización de la fuerza laboral, identificar brechas de calidad del empleo y comprender las limitaciones en la transmisión del crecimiento económico hacia mejoras sostenidas en el bienestar.

El análisis del mercado laboral se deriva de los resultados de la Encuesta Nacional de Empleo, Desempleo y Subempleo (ENEMDU) anual de 2025, elaborada por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC). Esta encuesta clasifica a la población a partir de los 15 años como población en edad de trabajar (PET), que se divide en población económicamente activa (PEA) y población económicamente inactiva (PEI). A fines de 2025, la PEA a nivel nacional se ubicó en 8.612.073 personas, cifra 1,4 % superior a la de 2024, mientras que la PET alcanzó 13.400.117 personas.

Tabla 20. Poblaciones del mercado laboral
En número de personas y variación porcentual, 2024-2025

Indicador	2024	2025	Variación 2025-2024 (%)
Desempleo	318.451	307.551	-3,4
Empleo	8.175.813	8.304.522	1,6
Empleo adecuado	3.047.415	3.197.616	4,9
Empleo no remunerado	802.895	759.179	-5,4
Otro empleo no pleno	2.527.608	2.656.181	5,1
Población económicamente activa	8.494.264	8.612.073	1,4
Población económicamente inactiva	4.724.818	4.788.043	1,3

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

Indicador	2024	2025	Variación 2025-2024 (%)
Población en edad de trabajar	13.219.083	13.400.117	1,4
Población menor de 15 años	5.381.230	5.454.926	1,4
Población total	18.600.313	18.855.042	1,4
Subempleo	1.785.662	1.672.045	-6,4

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos

En 2025, el mercado laboral ecuatoriano registró una mejora moderada, caracterizada principalmente por una recomposición interna hacia empleos de mayor calidad. La tasa de desempleo se redujo marginalmente a 3,6 %, mientras que el empleo adecuado aumentó a 37,1 % de la PEA, su nivel más alto del período analizado.

Esta recomposición se evidencia en el movimiento simultáneo de tres indicadores: el empleo adecuado creció 1,2 puntos porcentuales, el subempleo se contrajo 1,6 puntos porcentuales y el empleo en el sector informal disminuyó 1,0 punto porcentual, lo que sugiere que una parte de los trabajadores que antes se encontraban en condiciones precarias transitó hacia empleos de mayor calidad. La tasa de participación global (TPG) se mantuvo estable en 64,3 %, sin variación respecto a 2024, lo que refuerza interpretación de que los avances no respondieron a una expansión de la oferta laboral sino a un proceso de mejora en las condiciones de los empleos ya existentes.

Tabla 21. Tasas de participación laboral
En porcentaje. 2024 y 2025

Indicador	2024	2025**
Tasa de participación global	64,3	64,3
Tasa de desempleo	3,7	3,6
Tasa de empleo global	96,3	96,4
Tasa de empleo adecuado	35,9	37,1
Tasa de subempleo (*)	21	19,4

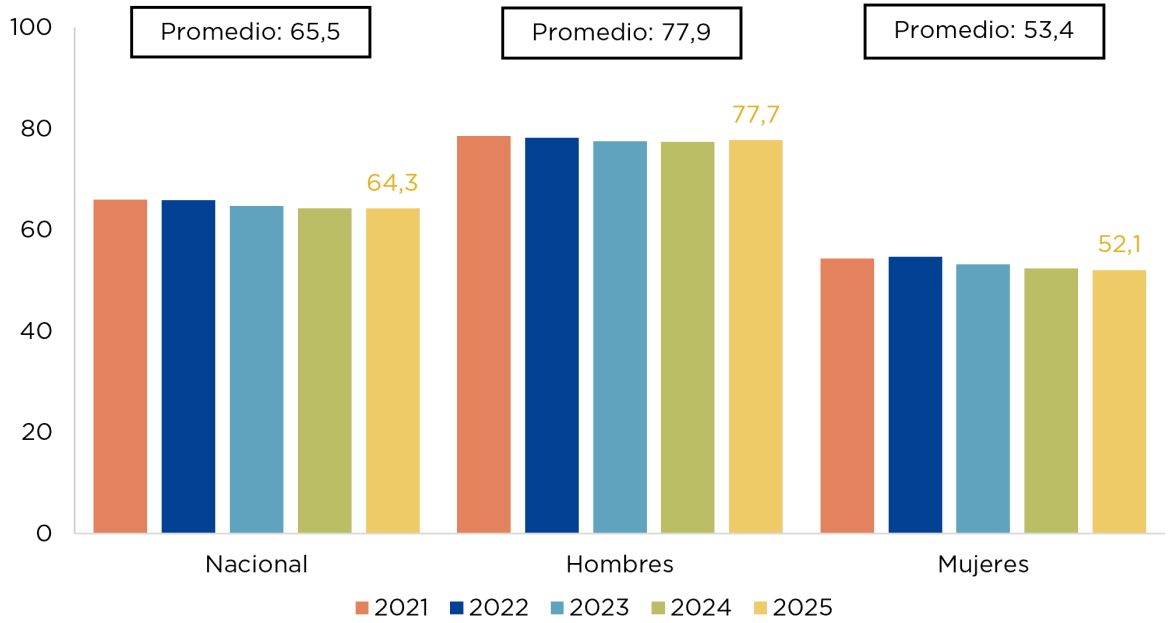
Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

Indicador	2024	2025**
Tasa de otro empleo no pleno	29,8	30,8
Tasa de empleo no remunerado	9,5	8,8

Nota: (*) La significancia de los valores fue revisada para 2025.
Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos

Al desagregar por sexo, los hombres registraron una TPG de 77,7 % y las mujeres de 52,1 %, lo que implica una brecha de género de 25,6 puntos porcentuales. Esta brecha se mantiene como uno de los principales desafíos estructurales del mercado laboral ecuatoriano, reflejando las asimetrías en la distribución de las responsabilidades del hogar, el acceso a oportunidades laborales y las condiciones de cuidado.

Figura 77. Tasa de participación global (nacional y por sexo)
En porcentaje. 2021-dic. 2025



Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

Por autoidentificación étnica, la población indígena registró sistemáticamente los niveles más altos de participación durante el período 2021-2025 y alcanzó el 80,9 % en 2025, aunque con una ligera disminución respecto al máximo observado en 2023 (83,9 %). En contraste, las personas afroecuatorianas, montubias, mestizas y blancas registraron tasas inferiores y relativamente estables. Asimismo, se evidenció una relación positiva entre el nivel de ingreso y la participación laboral, ya que las personas pertenecientes al quintil de mayores ingresos (quintil 5) mantuvieron las tasas más elevadas, pasando del 70,6 % en 2021 al 72,9 % en 2025, mientras que los quintiles de menores ingresos mostraron una tendencia descendente, particularmente el quintil 1, cuya tasa se redujo del 63,6 % al 57,5 % en el mismo período. Estos resultados reflejan diferencias en la vinculación al mercado laboral asociadas tanto a las características étnicas como al nivel de ingresos de la población.

Tabla 22. Tasas de participación laboral por características sociodemográficas
En porcentaje, 2021-2025

Característica	2021	2022	2023	2024	2025
Etnia					
Indígena	81,2	83,0	83,9	82,8	80,9
Afroecuatoriano	63,9	61,4	62,1	62,6	60,6
Montubio	64,0	63,1	60,1	58,1	58,7
Mestizo	64,9	64,7	62,9	62,4	62,7
Blanco	60,4	62,1	64,5	59,4	59,3
Quintil de ingreso					
Quintil 1	63,6	61,5	60,1	60,3	57,5
Quintil 2	61,5	60,6	59,0	57,0	56,6
Quintil 3	64,5	65,1	63,5	62,2	62,3
Quintil 4	68,4	68,7	67,1	67,3	68,9
Quintil 5	70,6	71,8	71,5	72,2	72,9

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos

Al analizar la participación por área geográfica, la tasa rural (71,0 %) superó a la urbana (61,2 %) en 9,8 puntos porcentuales, diferencia que responde a la preponderancia de economías de autoconsumo y actividades

agropecuarias en el campo, donde la necesidad de ingreso es más inmediata. La tasa urbana mostró una leve recuperación de 61,0 % a 61,2 % respecto a 2024, coincidiendo con la mejora del empleo adecuado urbano.

Tabla 23. Tasa de participación global por área geográfica
En porcentaje. 2021-2025

Característica	2021	2022	2023	2024	2025
Urbano	62,7	63,0	61,6	61,0	61,2
Rural	73,3	72,4	71,8	71,6	71,0

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos

2.1.12.1. Empleo

La tasa de empleo global nacional representa el porcentaje de la PEA que se encuentra ocupada. En 2025 este indicador alcanzó 96,4 %, registrando un leve incremento de 0,1 puntos porcentuales respecto al 96,3 % observado en 2024. Sin embargo, dado que el mercado laboral ecuatoriano presenta características estructurales que limitan la capacidad de esta tasa para evaluar plenamente la calidad del empleo, resulta necesario profundizar en la distribución de la PEA según la condición de actividad.

Tabla 24. Población ocupada según condición de actividad
En porcentaje. 2021-2025

Condición de actividad	2021	2022	2023	2024	2025
Empleo global	94,8	95,6	96,2	96,3	96,4
Empleo adecuado/pleno	32,5	34,4	36,3	35,9	37,1
Subempleo	23,2	22,2	19,6	21,0	19,4
Otro empleo no pleno	27,2	28,8	30,2	29,8	30,8
Empleo no remunerado	11,1	9,9	9,9	9,5	8,8
Desempleo	5,2	4,4	3,8	3,7	3,6

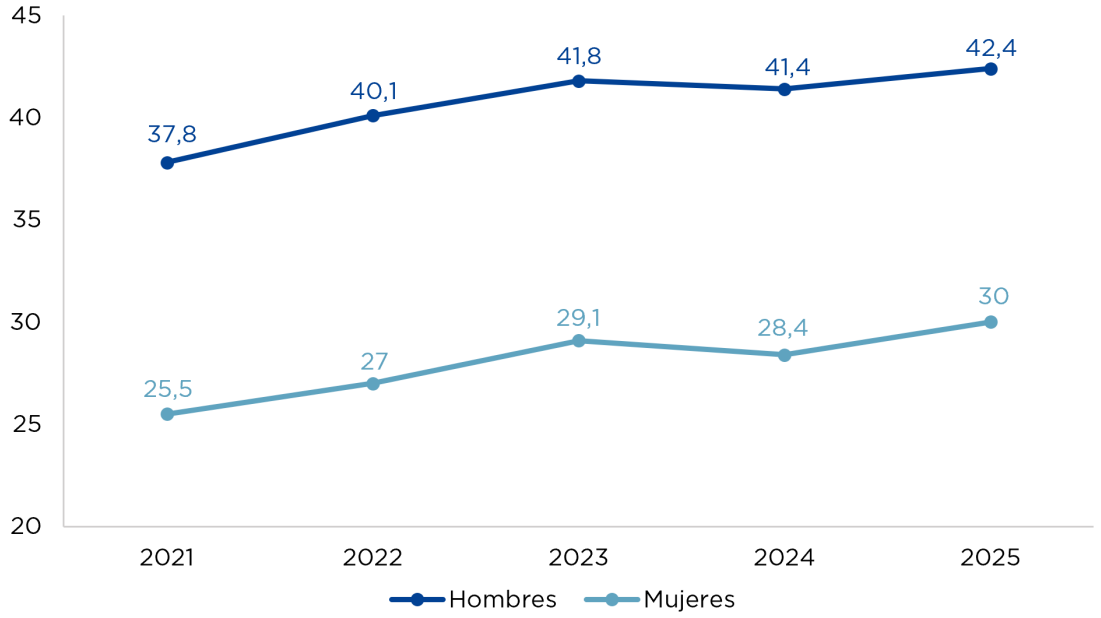
Fuente*:* Instituto Nacional de Estadística y Censos

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

La tasa de empleo adecuado[45] alcanzó 37,1 % de la PEA en 2025, la cifra más alta del período analizado y un aumento de 1,2 puntos porcentuales frente a 2024. En términos absolutos, el número de personas con empleo adecuado creció en alrededor de 150.200 personas, superando los 3,2 millones de trabajadores. Este resultado refleja una mejora genuina en la calidad del empleo disponible, aunque aún dista de los niveles previos a la pandemia, cuando en 2019 se registró un 38,3 %.

El análisis por sexo revela brechas persistentes. En 2025, los hombres registraron una tasa de empleo adecuado de 42,4 %, frente al 30,0 % de las mujeres, diferencia de 12,4 puntos porcentuales que evidencia la segregación ocupacional de género y las desigualdades en el acceso a empleos de calidad. Respecto a 2024, tanto hombres como mujeres mejoraron su indicador: los hombres pasaron de 41,4 % a 42,4 % y las mujeres de 28,4 % a 30,0 %.

Figura 78. Tasa de empleo adecuado por sexo
En porcentaje. 2021-2025

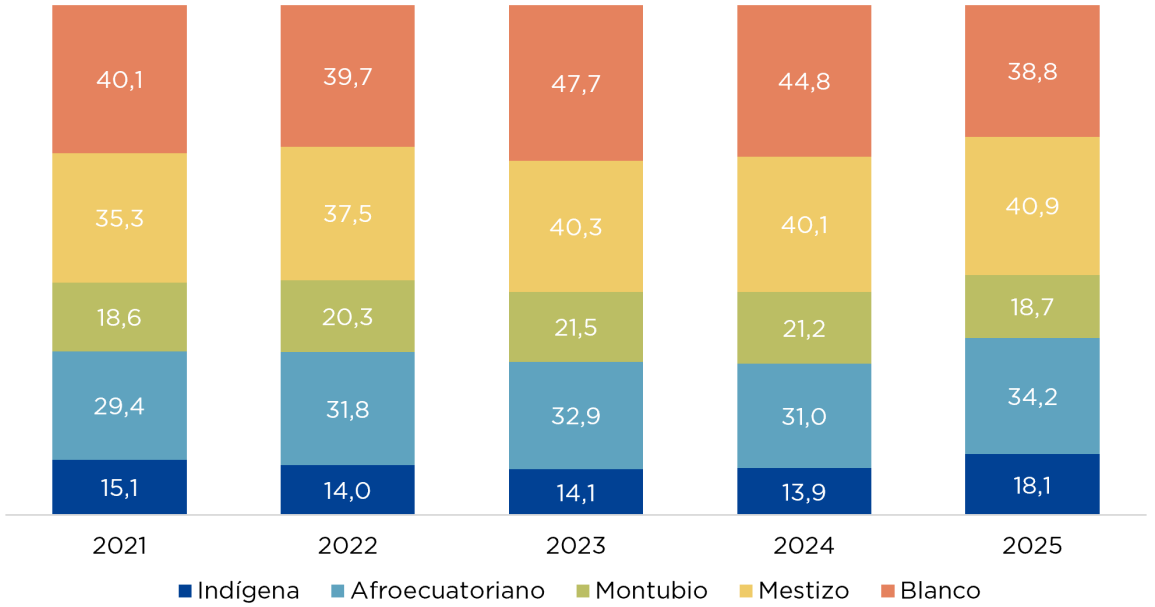


[45] Se refiere a la población con empleo adecuado sobre la PEA. De acuerdo con la definición del INEC, una persona cuenta con empleo adecuado si «durante la semana de referencia perciben ingresos laborales iguales o superiores al salario mínimo, trabajan 40 horas o más a la semana, independientemente del deseo y disponibilidad de trabajar horas adicionales. También forman parte de esta categoría las personas con empleo que, durante la semana de referencia, perciben ingresos laborales iguales o superiores al salario mínimo, trabajan menos de 40 horas, pero no desean trabajar horas adicionales».

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos

El acceso a empleo adecuado presenta significativas desigualdades entre los diferentes grupos étnicos. La población mestiza mantiene la tasa más alta de empleo adecuado, con un 40,9 % en 2025, seguida de la población blanca (38,8 %) y afroecuatoriana (34,2 %). El avance más destacado corresponde a la población indígena, cuya tasa aumentó 4,2 puntos porcentuales hasta alcanzar el 18,1 %, aunque sigue siendo la más baja entre todos los grupos étnicos, lo que evidencia la persistencia de barreras estructurales para su inserción en empleos de calidad. La población montubia registró una caída de más de 2 puntos porcentuales en 2025 al pasar de 21,2 % en 2024 a 18,7 % en el año de análisis.

Figura 79. Tasa de empleo adecuado por etnia
En porcentaje. 2021-2025



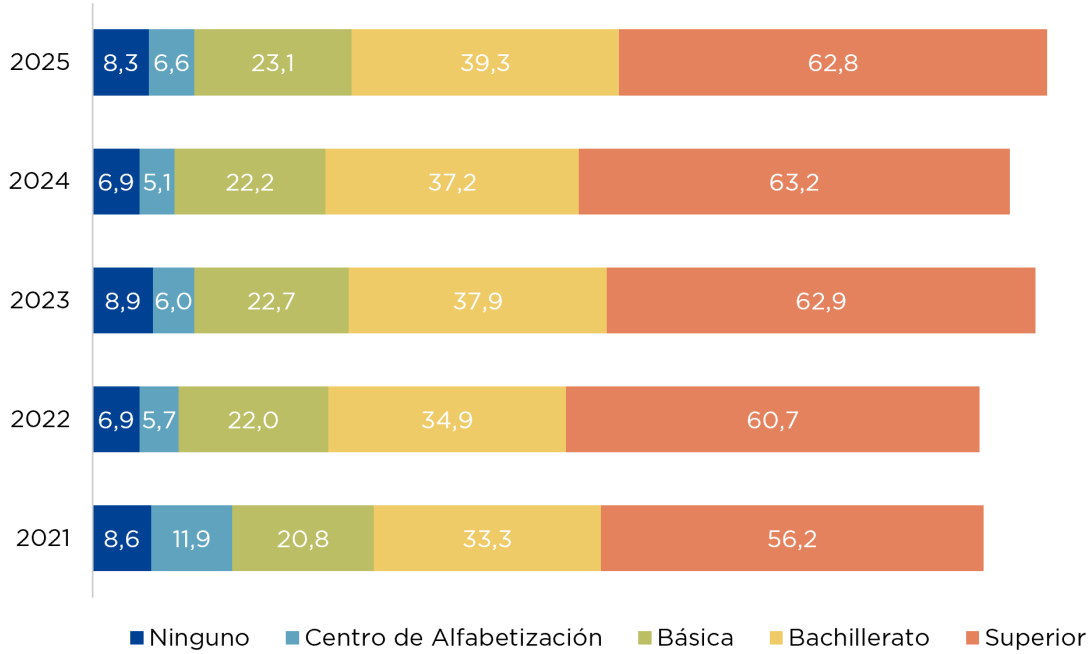
Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos

La educación superior marca una diferencia determinante en el acceso a empleo de calidad. En 2025, la tasa de empleo adecuado de las personas con educación superior alcanzó el 62,8 %, casi ocho veces más

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

que la población que no tiene ningún nivel de instrucción (8,3 %). A su vez, quienes alcanzaron el nivel de bachillerato registraron una tasa de 39,3 %, mientras que para educación básica fue de 23,1 %. Estos resultados confirman el alto retorno educativo: cada nivel adicional de escolaridad se traduce en una mejora sustancial en la probabilidad de acceder a empleo adecuado.

Figura 80. Tasa de empleo adecuado por nivel de instrucción
En porcentaje. 2021-2025

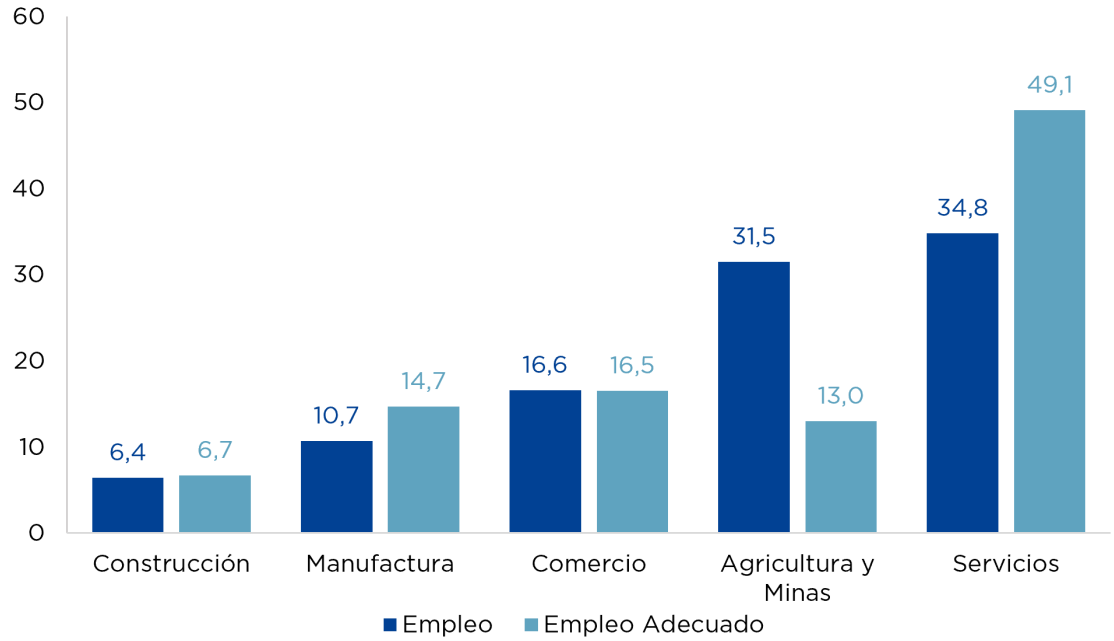


Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos

Por rama de actividad, los servicios y la manufactura concentran la mayor proporción de empleo de calidad. Los servicios representan el 34,8 % del empleo total y concentran el 49,1 % del empleo adecuado, lo que refleja la mayor densidad de empresas formales y mayores remuneraciones en este sector. En contraste, agricultura y minería suman el 31,5 % del empleo total, pero apenas el 13,0 % del empleo de calidad, evidenciando la precariedad estructural del sector primario. El comercio representa el 18,1 % del empleo

y el 19,7 % del empleo adecuado, mientras que la construcción, con el 6,4 % del empleo, aporta el 6,2 % del empleo adecuado.

Figura 81. Composición de empleo y empleo adecuado por rama de actividad
En porcentaje, 2025



Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos

2.1.12.2. Subempleo

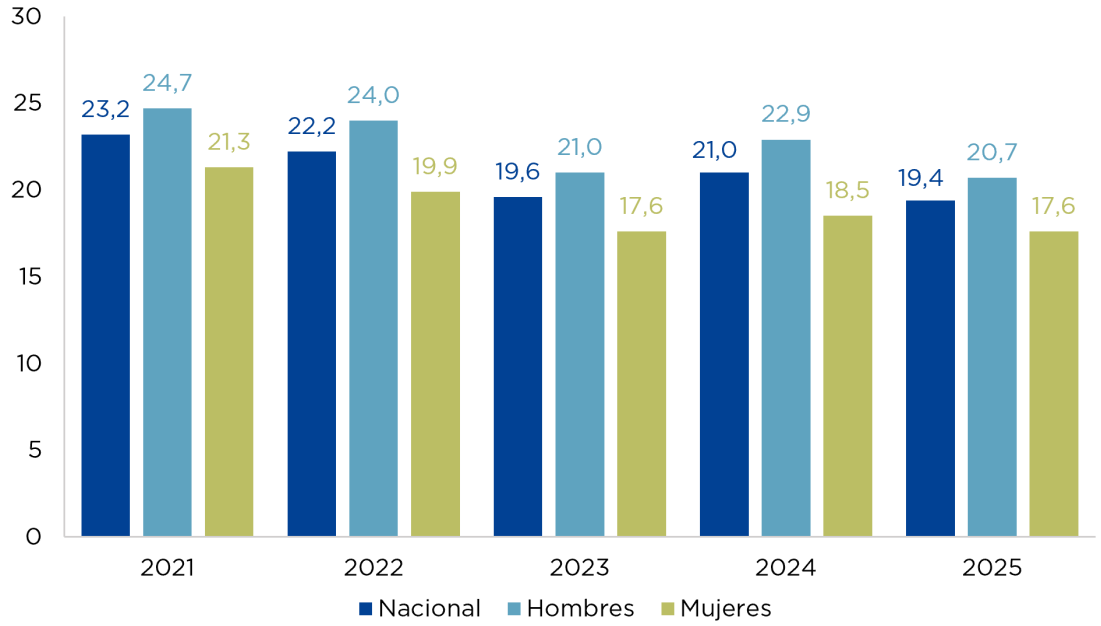
El subempleo comprende a la población ocupada que presenta limitaciones en la calidad del empleo, ya sea porque percibe ingresos laborales por debajo del salario mínimo (subempleo por insuficiencia de ingresos) o porque trabaja una menor cantidad de horas respecto de la jornada legal, aun cuando tiene el deseo y la disponibilidad de laborar más horas (subempleo por insuficiencia de tiempo de trabajo). En 2025, la

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

tasa de subempleo a nivel nacional se ubicó en 19,4 %, con una disminución de 1,6 puntos porcentuales respecto al 21,0 % observado en 2024[46].

Al desagregar por sexo, los hombres registraron una tasa de subempleo de 20,7 %, superior al 17,6 % de las mujeres en 2025, lo que evidencia diferencias en la inserción laboral y en la calidad del empleo entre ambos grupos. No obstante, ambos grupos redujeron su indicador respecto a 2024 (hombres de 22,9 % a 20,7 %; mujeres de 18,5 % a 17,6 %). Esta reducción es más pronunciada en los hombres (-2,2 puntos porcentuales) que en las mujeres (-0,9 puntos porcentuales), lo que sugiere que la mejora en la calidad del empleo ha tenido un mayor impacto en los hombres.

Figura 82. Tasa de subempleo por sexo y nacional
En porcentaje. 2021-2025

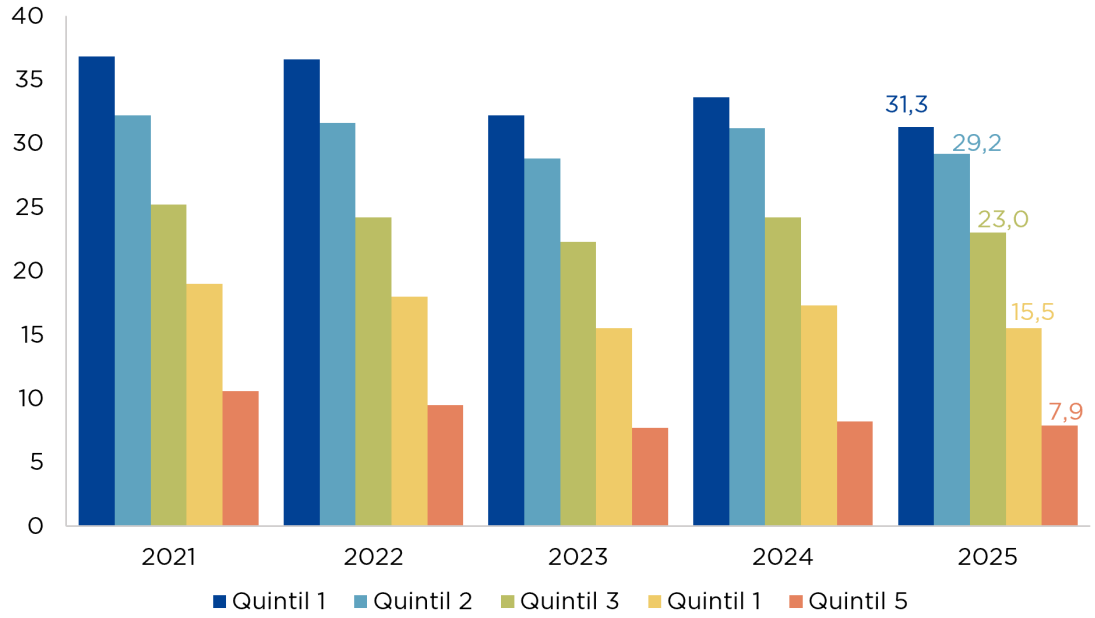


Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos

[46] Esta diferencia es estadísticamente significativa.

Por nivel de ingresos, se mantiene la relación inversa entre quintil de ingreso y subempleo. En 2025, el quintil más bajo (quintil 1) registró la mayor tasa de subempleo, con un 31,3 %, en contraste con el quintil más alto (quintil 5), cuya tasa se situó en 7,9 %. Esta distribución evidencia que el subempleo afecta con mayor intensidad a los hogares de menores ingresos, quienes además enfrentan mayores barreras para acceder a empleos formales, estables y adecuadamente remunerados.

Figura 83. Tasa de subempleo por quintil de ingresos
En porcentaje. 2021-2025



Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos

El análisis por grupos étnicos muestra que la población montubia continúa presentando la mayor tasa de subempleo (32,2 %), aunque reduce su indicador respecto al 36,0 % registrado en 2024. Le siguen la población afroecuatoriana (24,8 %) y la mestiza (19,2 %). La población indígena y la blanca registraron tasas de 16,3 % y 14,6 %, respectivamente, las más bajas entre los grupos analizados.

Por nivel de instrucción, las personas con educación básica registraron una tasa de subempleo del 22,6 % y quienes tienen bachillerato, el 20,6 %. Las personas con educación superior registran la tasa más baja (12,4 %), lo que refuerza la relación inversa entre escolaridad y precariedad laboral. Por otro lado, el otro empleo no pleno creció hasta el 30,8 %, lo que evidencia que parte del empleo generado no cumple con las condiciones de calidad suficientes en términos de horas o ingresos.

Tabla 25. Tasa de subempleo por características sociodemográficas
En porcentaje. 2021-2025

Característica	2021	2022	2023	2024	2025
Etnia					
Indígena	21,2	18,1	15,0	16,2	16,3
Afroecuatoriano	26,6	25,9	23,6	24,1	24,8
Montubio	31,2	28,6	25,2	36,0	32,2
Mestizo	22,9	22,3	19,8	21,1	19,2
Blanco	19,9	22,2	16,2	17,6	14,6
Nivel de instrucción					
Ninguno	16,9	16,7	14,0	16,2	16,3
Centro de alfabetización	26,4	25,8	22,8	24,1	22,6
Básica	24,7	23,6	20,9	23,1	20,6
Bachillerato	16,1	14,2	12,5	13,0	12,4
Superior	16,9	16,7	14,0	16,2	16,3

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos

2.1.12.3. Empleo en el sector informal[47]

El INEC define como sector informal al conjunto de empresas con menos de 100 empleados y que no cuentan con Registro Único de Contribuyentes (RUC). El empleo en el sector informal representa una de

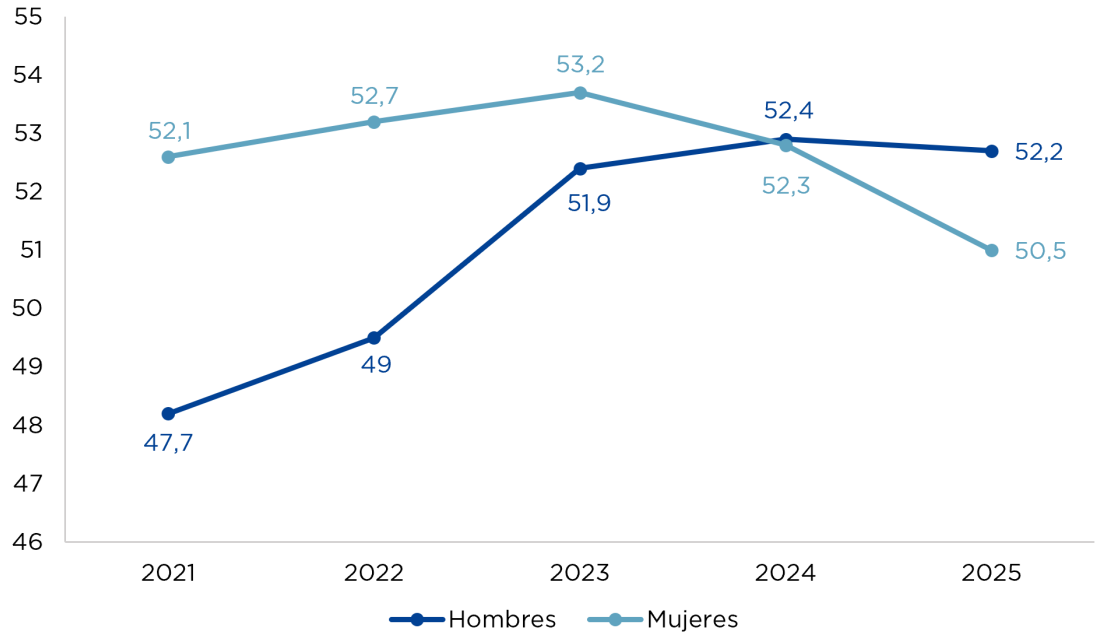
[47] No existe concepto oficial de empleo en el sector informal.

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

las principales debilidades estructurales del mercado laboral ecuatoriano, al asociarse con condiciones de trabajo precarias, ausencia de seguridad social y bajos ingresos.

En 2025, el empleo en el sector informal se ubicó en 51,5 % de la población ocupada, lo que representa una reducción de 1,0 punto porcentual respecto al 52,5 % registrado en 2024. A diciembre de 2025, más de 5,14 millones de personas permanecían en condiciones de empleo informal. La reducción en 2025 fue más pronunciada entre las mujeres (-1,8 puntos porcentuales, de 52,3 % a 50,5 %) que entre los hombres (-0,2 puntos porcentuales, de 52,4 % a 52,2 %), lo que sugiere que la formalización reciente ha beneficiado en mayor medida al empleo femenino.

Figura 84. Tasa de empleo en el sector informal por sexo
En porcentaje. 2021-2025

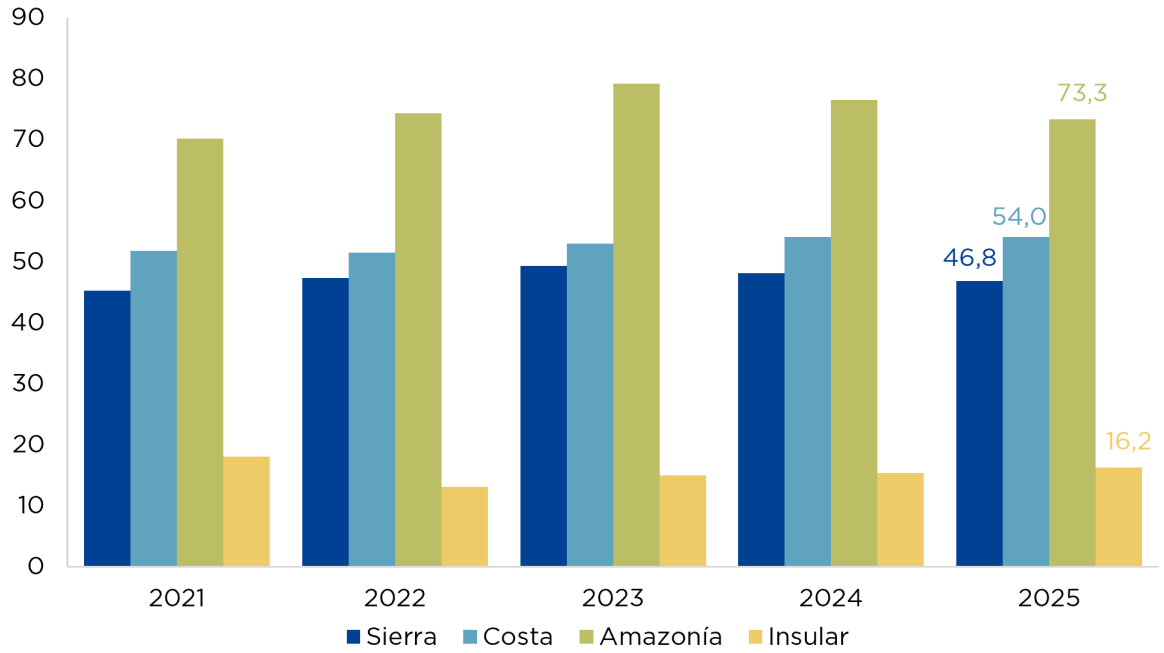


Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos

Desde una perspectiva regional, la informalidad es heterogénea. La región amazónica continúa registrando la mayor tasa, aunque con tendencia decreciente. La región Sierra muestra los niveles más bajos, mientras que la Costa mantiene una informalidad intermedia, pero con señales de incremento en algunos territorios.

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

Figura 85. Empleo en el sector informal por región
En porcentaje. 2021-2025

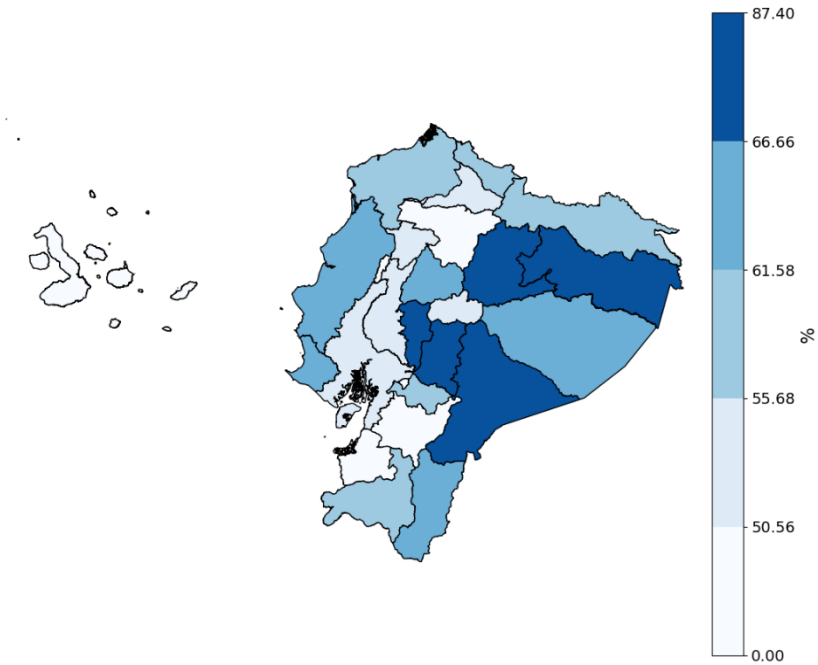


Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos

A nivel provincial, la heterogeneidad es marcada. Las provincias con mayor proporción de empleo informal son Morona Santiago (87,4 %), seguida de otras provincias amazónicas como Orellana (77,1 %) y Napo (81,5 %). En el otro extremo, Pichincha (28,4 %) y Galápagos (16,2 %) registran las tasas más bajas de informalidad, reflejo de economías con mayor concentración de actividad formal, mayor urbanización y presencia de grandes empresas.

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

Figura 86. Empleo en el sector informal por provincia
En porcentaje. 2021-2025



Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos

El análisis por nivel educativo confirma la relación inversa entre escolaridad e informalidad. En 2025, el 88,1 % de los trabajadores sin instrucción formal laboraban en el sector informal, frente a apenas el 19,3 % de quienes tienen educación superior. Esta brecha de 68,8 puntos porcentuales evidencia que el capital educativo constituye el principal mecanismo de acceso al empleo formal: mayores niveles de escolaridad incrementan las probabilidades de acceder a ocupaciones con mejores condiciones contractuales y estabilidad laboral. En contraste, los trabajadores con menor nivel educativo enfrentan restricciones estructurales que los conducen a insertarse predominantemente en actividades de baja productividad y alta informalidad.

Tabla 26. Tasa de empleo en el sector informal por nivel de instrucción
En porcentaje. 2021-2025

Nivel de instrucción	2021	2022	2023	2024	2025
Ninguno	83,9	86,9	90,7	88,6	88,1
Básica	65,6	67,6	70,7	71,0	71,1
Bachillerato	45,2	46,1	47,2	47,6	45,6
Superior	20,1	19,5	19,9	18,7	19,3

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos

2.1.12.4. Desempleo

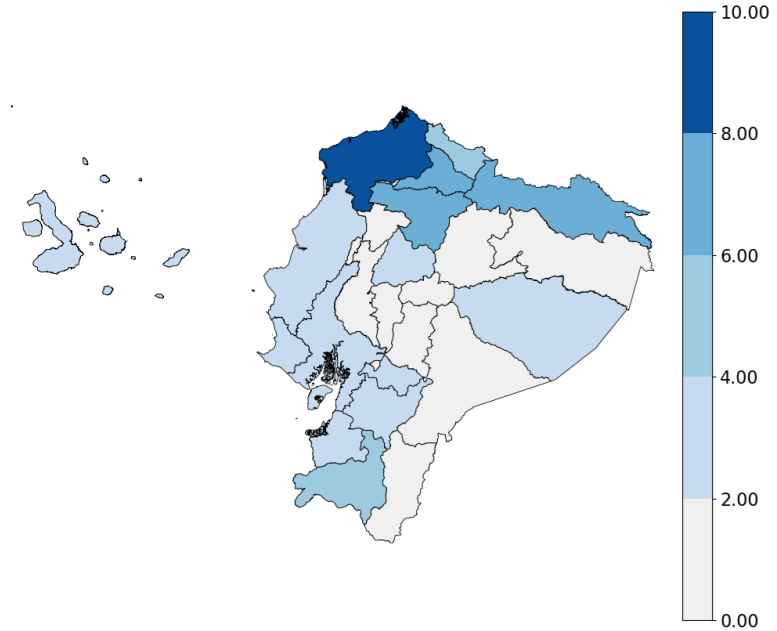
La tasa de desempleo alcanzó 3,6 % en 2025 y consolidó una tendencia descendente, con una reducción de 0,1 puntos porcentuales frente al 3,7 % registrado en 2024. A nivel urbano, la tasa se ubicó en 4,5 % y en zonas rurales en 1,9 %. Desde una perspectiva de género, las mujeres registraron una tasa de desempleo de 4,6 %, superior al 2,8 % de los hombres, brecha que persiste a lo largo de todo el período analizado y que refleja las mayores dificultades que enfrenta la población femenina para insertarse en el mercado laboral.

La heterogeneidad provincial del mercado laboral ecuatoriano es pronunciada: las brechas en tasas de desempleo entre provincias superan los 9 puntos porcentuales. En 2025, Esmeraldas lidera el desempleo con 9,1 %, seguida de Pichincha (6,6 %) e Imbabura (6,1 %). En el extremo opuesto, Morona Santiago registra la tasa más baja del país (0,1 %), seguida de Orellana (1,1 %) y Napo (1,2 %). Las provincias amazónicas y algunas de la Sierra exhiben bajas tasas de desempleo, aunque combinadas con elevadas tasas de subempleo e informalidad, lo que evidencia que la baja en el desempleo no necesariamente implica una inserción laboral de calidad.

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

El análisis por grupos etarios evidencia la mayor incidencia del desempleo entre la población joven. En 2025, la tasa de desempleo juvenil (18 a 29 años) se ubicó en 8,4 %, lo que refleja las barreras estructurales que enfrenta este segmento para su inserción en el mercado laboral (experiencia, redes de contactos, credenciales). En contraste, el grupo de 45 a 64 años registró una tasa de apenas 1,4 %, y las personas de 65 años y más un 0,7 %. La población de 30 a 44 años, el grupo de mayor inserción laboral, registró un 2,9 %.

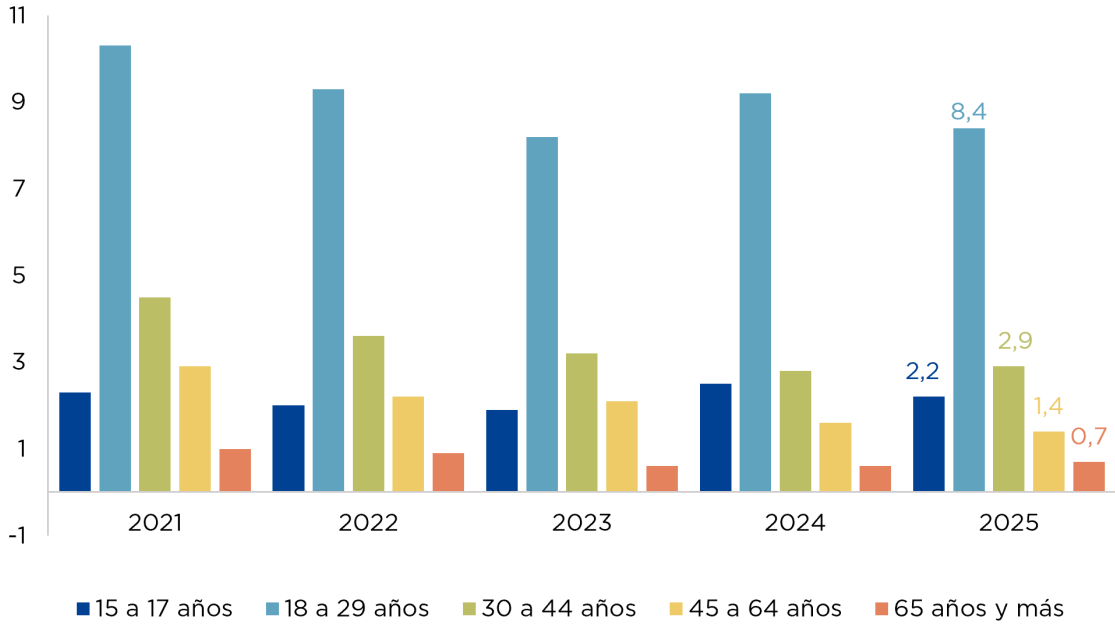
Figura 87. Tasa de desempleo por provincia
En porcentaje. 2021-2025



Fuente*:* Instituto Nacional de Estadística y Censos

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

Figura 88. Tasa de desempleo por grupo etario
En porcentaje. 2021-2025

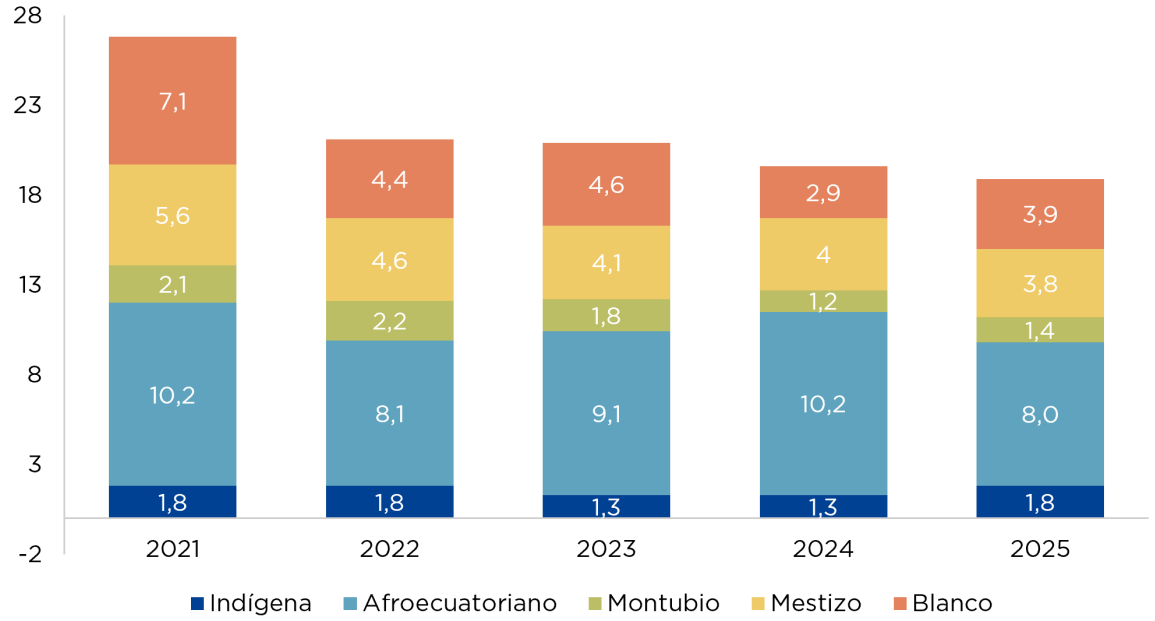


Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos

Por grupo étnico se evidencia que la población afroecuatoriana enfrenta la mayor tasa de desempleo entre los grupos étnicos (8,0 %), seguida de mestizos y blancos (alrededor del 3,8-3,9 %), mientras que la población indígena y montubia registran las tasas más bajas. Sin embargo, en el caso de estas últimas, la baja en el desempleo coexiste con altas tasas de informalidad y subempleo.

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

Figura 89. Tasa de desempleo por etnia
En porcentaje. 2021-2025



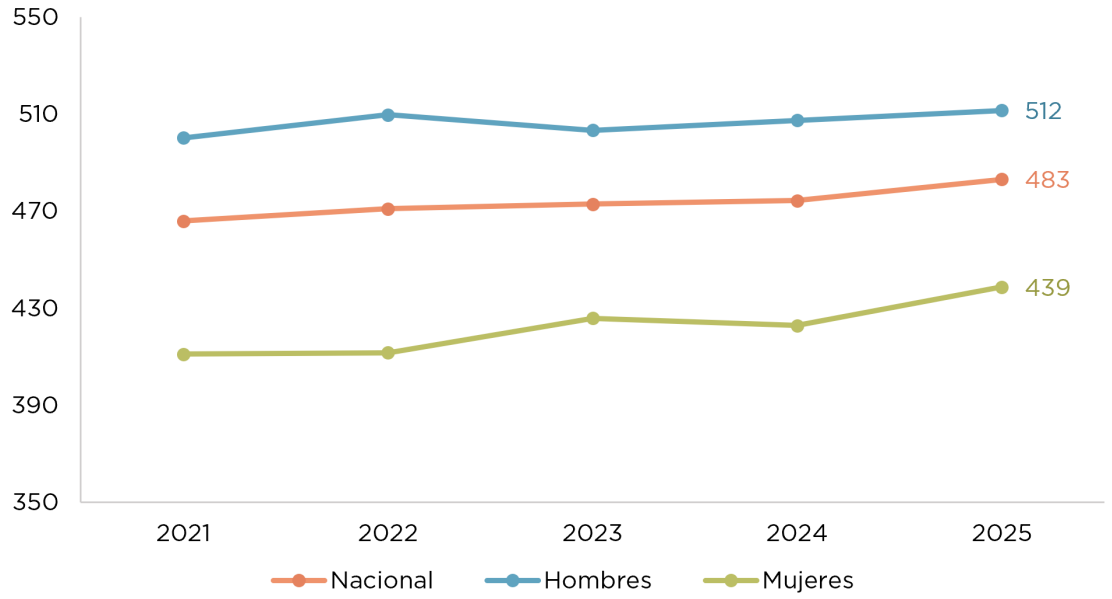
Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos

2.1.12.5. Ingresos laborales

Los ingresos laborales promedio registraron un incremento en 2025 y consolidaron la recuperación observada desde 2021. El ingreso laboral promedio nacional se ubicó en USD 483,3 a precios de diciembre de 2025, cifra superior a los USD 474,4 registrados en 2024. No obstante, este nivel sigue por debajo del ingreso promedio prepandemia de 2019 (aproximadamente USD 505), lo que evidencia que la recuperación de los salarios reales aún no es completa.

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

Figura 90. Ingresos laborales promedio por sexo y nacional
En USD a precios de diciembre 2025, 2021-2025

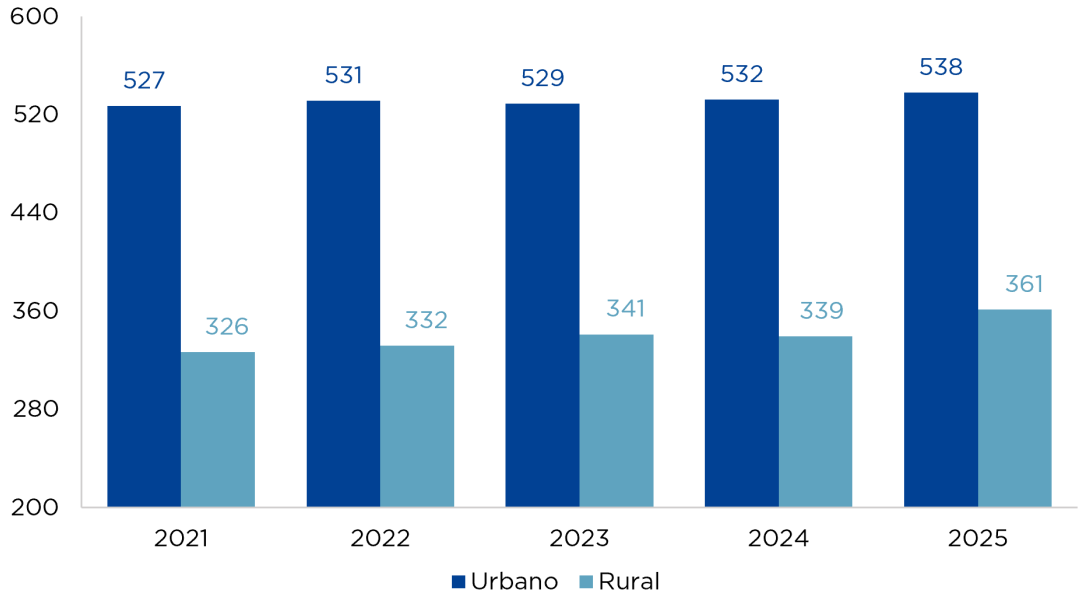


Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos

El análisis por sexo evidencia la persistencia de diferencias en los ingresos laborales. En 2025, los hombres registraron un ingreso promedio de USD 511,7, mientras que el de las mujeres fue de USD 438,8, lo que representa una diferencia de USD 72,9. En términos relativos, las mujeres percibieron en promedio el 85,8 % del ingreso masculino. Si bien esta brecha se ha reducido gradualmente en los últimos años, aún persisten desigualdades en el mercado laboral.

Por área geográfica, el ingreso promedio en las zonas urbanas alcanzó USD 537,9, frente a USD 361,2 en las áreas rurales, con una diferencia de USD 176,7. No obstante, esta fue la menor brecha del período analizado, debido al mayor crecimiento de los ingresos rurales respecto a 2024. A pesar de ello, el ingreso rural representó únicamente el 67,2 % del ingreso urbano, lo que evidencia la persistencia de disparidades territoriales.

Figura 91. Ingresos laborales promedio por área geográfica
En USD a precios de diciembre 2025, 2021-2025



Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos

Al analizar los ingresos por quintil, se confirma la alta desigualdad en la distribución salarial. Los trabajadores del quintil 5 perciben ingresos muy superiores a los del quintil 1, diferencia que se amplía aún más cuando se consideran únicamente los ingresos laborales formales. Esta distribución evidencia la concentración del ingreso laboral en los grupos de mayor calificación y acceso a empleos del sector formal.

2.1.13. Pobreza y desigualdad

De acuerdo con la información disponible en la Encuesta Nacional de Empleo, Desempleo y Subempleo (ENEMDU), en 2025 se registraron mejoras en los indicadores de pobreza por ingresos. La incidencia de pobreza por ingresos[48] se redujo en 2,4 puntos porcentuales, pasando de 24,2 % en 2024

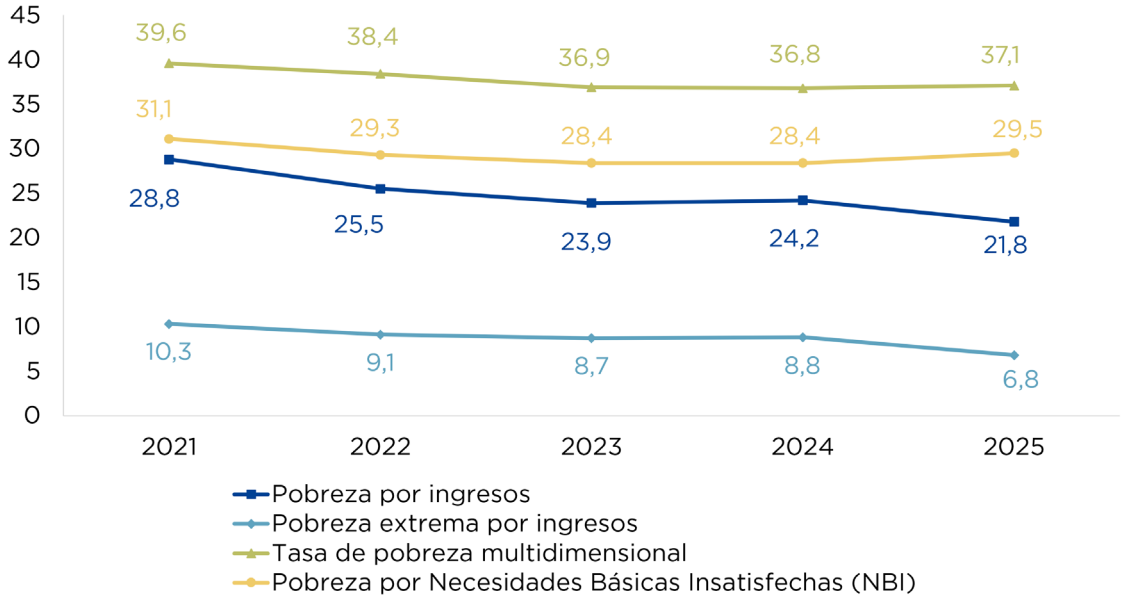
[48] Se considera una persona pobre si percibe un ingreso familiar per cápita menor a USD 92,40 dólares.

a 21,8 % en 2025; mientras que la incidencia de la pobreza extrema[49] lo hizo en 2 puntos porcentuales, ubicándose en 6,8 % frente al 8,8 % observado el año anterior[50].

Por otro lado, los indicadores estructurales registraron aumentos marginales[51] de 1,1 puntos porcentuales en el indicador de pobreza por necesidades básicas insatisfechas (NBI) (28,4 % en 2024, 29,5 % en 2025) y 0,3 puntos porcentuales en la tasa de pobreza multidimensional (36,8 % en 2024 y 37,1 % en 2025).

En conjunto, los resultados presentan una mejora en las condiciones de ingreso de los hogares respecto de 2024, aunque persisten desafíos en las dimensiones estructurales que reflejan los indicadores de NBI y de pobreza multidimensional (figura 92).

Figura 92. Evolución de los principales indicadores de pobreza
En porcentaje, 2021-2025



Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas y Censos

[49] Se considera una persona pobre extremo si percibe un ingreso familiar per cápita menor a USD 52,07 dólares.

[50] Variaciones estadísticamente significativas.

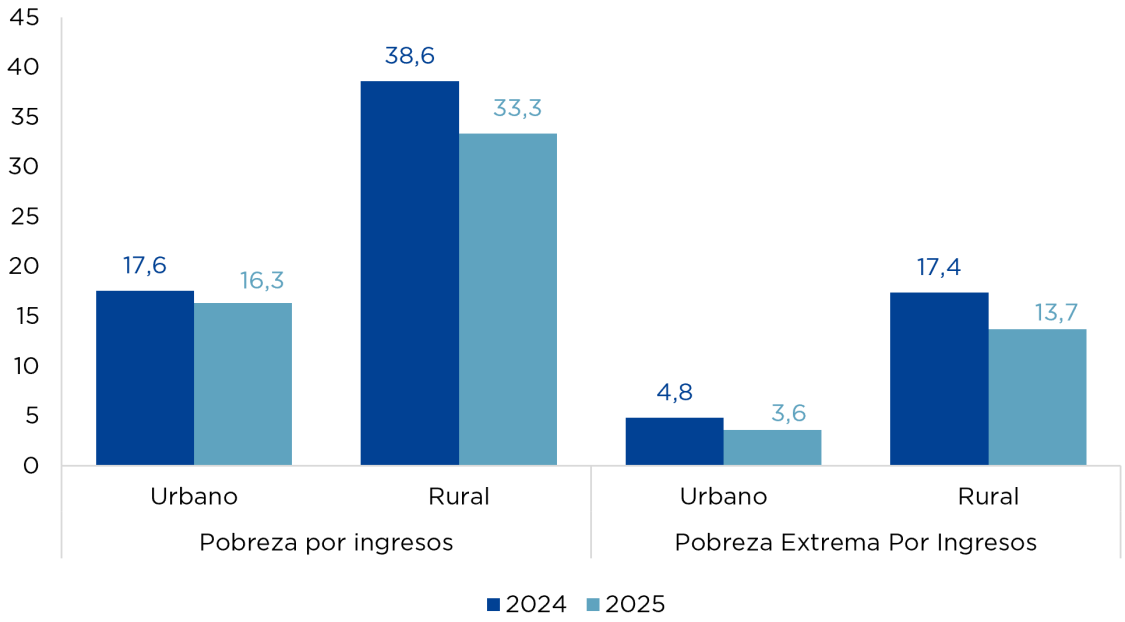
[51] Variaciones estadísticamente no significativas.

2.1.13.1. Pobreza por ingresos

A pesar de que los niveles de pobreza y pobreza extrema por ingresos continuaron siendo considerablemente más elevados en las zonas rurales que en las urbanas, en 2025 ambas áreas registraron una mejora en estos indicadores. La reducción fue más significativa en el ámbito rural, donde la incidencia de la pobreza y de la pobreza extrema disminuyó en 5,3 y 3,7 puntos porcentuales, respectivamente. En las zonas urbanas, por su parte, ambos indicadores se redujeron en 1,2 puntos porcentuales.

Como resultado, las brechas territoriales se estrecharon respecto a las observadas en 2024. La diferencia entre las tasas de pobreza por ingresos de las áreas rural y urbana pasó de 21,0 a 17,1 puntos porcentuales, mientras que la brecha en la incidencia de la pobreza extrema por ingresos se redujo de 12,6 a 10,1 puntos porcentuales. Si bien persisten disparidades estructurales entre ambos territorios, la evolución registrada en 2025 evidenció una disminución de las diferencias en los niveles de bienestar medidos por ingresos.

Figura 93. Pobreza y pobreza extrema por ingresos (por área geográfica)
En porcentaje, 2024-2025



Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas y Censos

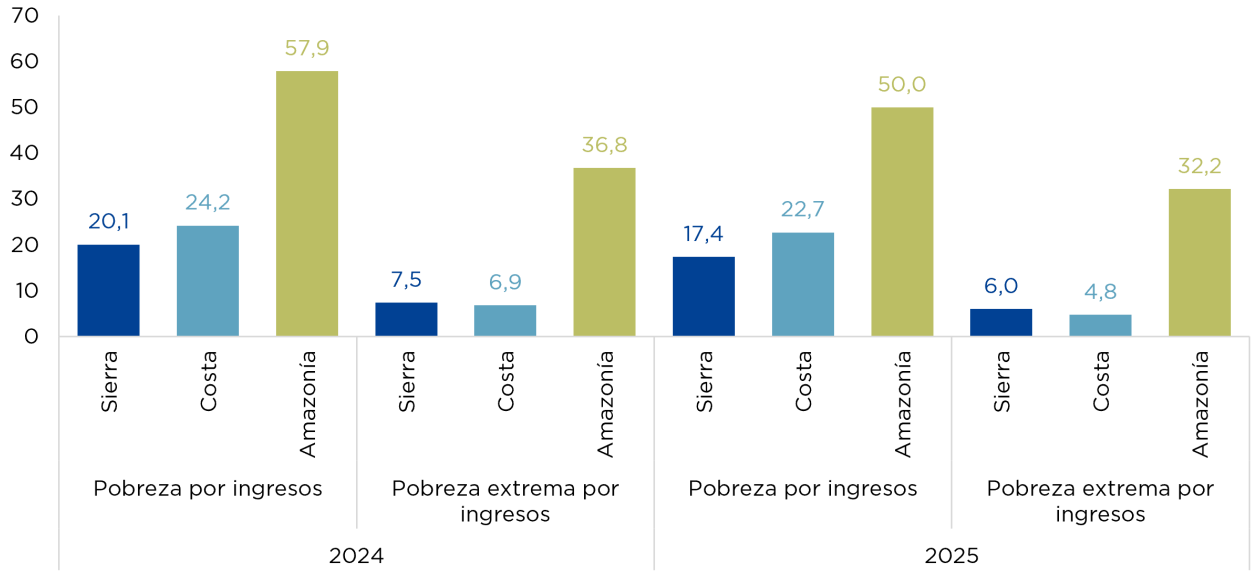
Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

Las diferencias regionales en materia de pobreza continuaron siendo significativas en 2025 (figura 94). La Amazonía se mantuvo como la región con las mayores tasas de pobreza y pobreza extrema por ingresos, con incidencias de 50,0 % y 32,2 %, respectivamente. La Costa registró niveles intermedios de pobreza por ingresos (22,7 %) y la menor incidencia de pobreza extrema (4,8 %), mientras que la Sierra presentó la menor tasa de pobreza por ingresos del país (17,4 %) y una incidencia de pobreza extrema de 6,0 %. Estos resultados ponen de manifiesto la persistencia de disparidades territoriales en el acceso a ingresos y oportunidades económicas.

Como se observa en la figura 94, la incidencia de la pobreza general por ingresos disminuyó en todas las regiones del Ecuador. En la Amazonía pasó de 57,9 % en 2024 a 50,0 % en el año siguiente (-7,9 puntos porcentuales); en la Costa cayó de 6,9 % a 4,8 % (-2,1 puntos porcentuales), y en la Sierra se redujo de 20,1 % a 17,4 % (-2,7 puntos porcentuales).

La misma tendencia se mantuvo para la incidencia de la pobreza extrema por ingresos: en la Amazonía se redujo en 6,6 puntos porcentuales (36,8 % en 2024 y 32,2 % en 2025); en la Costa disminuyó en 2,1 puntos porcentuales (6,9 % y 4,8 %), y en la Sierra cayó en 1,5 puntos porcentuales (7,5 % y 6,0 %).

Figura 94. Evolución de los principales indicadores de pobreza (por región natural)
En porcentaje, 2024-2025



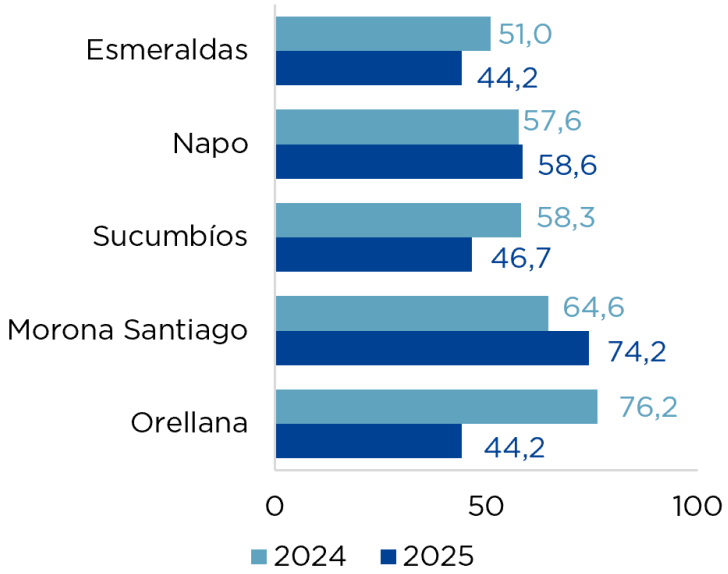
Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas y Censos

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

En el análisis provincial, en 2025, la Amazonía concentró cuatro de las cinco provincias con mayor incidencia de la pobreza en el Ecuador: Morona Santiago encabezó la lista con tasas de pobreza más altas que el promedio nacional; le siguieron Napo, Sucumbíos y Esmeraldas.

Figura 95. Evolución de la pobreza general por ingresos para las cinco provincias con mayores tasas

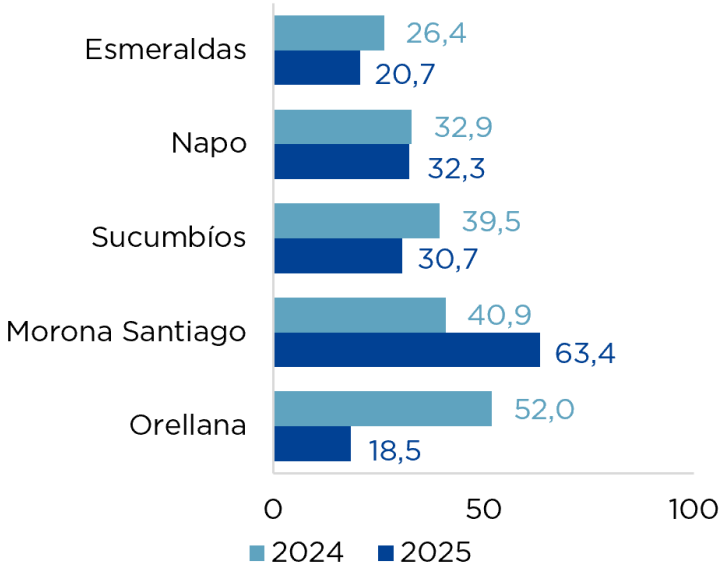
En porcentaje, 2024-2025



Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas y Censos

Figura 96. Evolución de la pobreza extrema por ingresos para las cinco provincias con mayores tasas

En porcentaje, 2024-2025



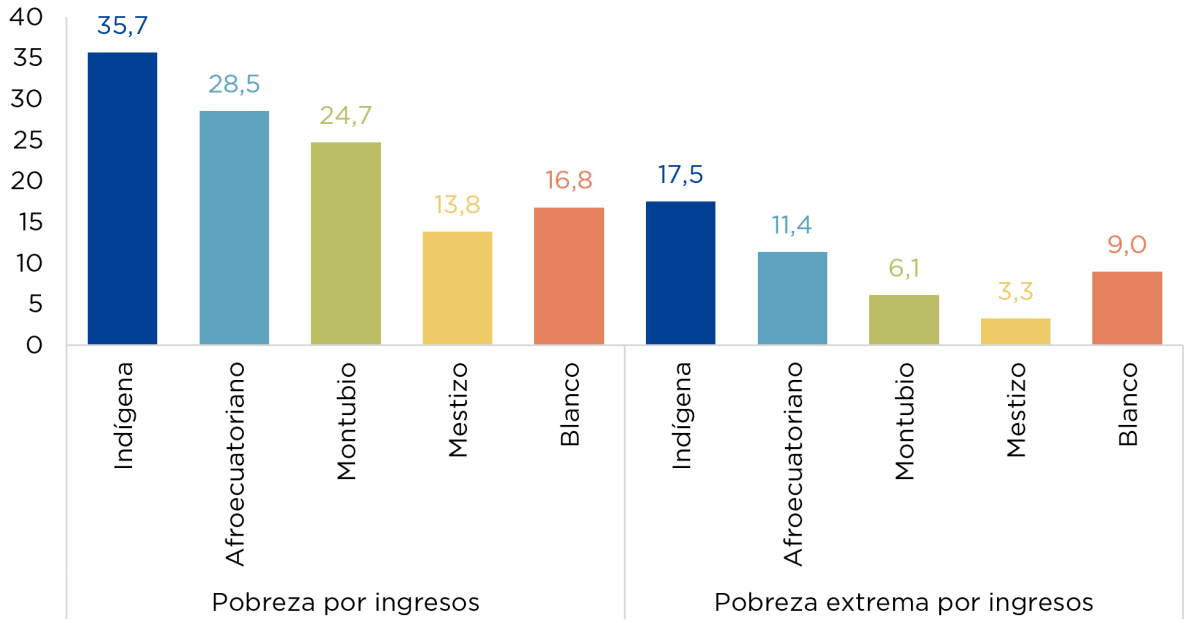
Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas y Censos

Orellana fue la provincia más afectada por la pobreza por ingresos en 2024 (76,2 %); sin embargo, en 2025 redujo su incidencia en 32,0 puntos porcentuales, ubicándose en 44,2 %, mientras que su pobreza extrema cayó en 33,5 puntos porcentuales (del 52,0 % al 18,5 %). En contraste, Morona Santiago incrementó su pobreza por ingresos de 64,6 % en 2024 a 74,2 % en 2025 (+9,6 puntos porcentuales); el mayor repunte se dio en la pobreza extrema, que creció en 22,5 puntos porcentuales (del 40,9 % al 63,4 %). Por su parte, Esmeraldas también experimentó descensos: la pobreza y pobreza extrema disminuyeron en 6,8 (de 51,0 % a 44,2 %) y 5,8 puntos porcentuales (de 26,4 % a 20,7 %), respectivamente.

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

En el análisis por grupo étnico, es importante destacar que existe una brecha estructural que afecta a las poblaciones étnicas minoritarias (figura 97). En 2025, las mayores tasas de pobreza general y extrema por ingresos se registraron en hogares con jefatura indígena (35,7 % y 17,5 %), seguidos de afroecuatorianos (28,5 % y 11,4 %), montubios (24,7 % y 6,1 %), blancos (16,8 % y 9,0 %) y mestizos (13,8 % y 3,3 %). Cabe destacar que los hogares indígenas experimentaron la mayor reducción del desagregado étnico: 8,1 puntos porcentuales en pobreza general (de 43,7 % a 35,7 %) y 3,5 puntos porcentuales en pobreza extrema (de 21,0 % a 17,5 %). No obstante, junto a los afroecuatorianos, siguen siendo los grupos con mayor vulnerabilidad relativa, con tasas que duplican o superan el promedio nacional.

Figura 97. Pobreza y pobreza extrema por etnia
En porcentaje, 2025



Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas y Censos

A nivel de sexo, en 2025 las mujeres registraron la mayor incidencia de pobreza general por ingresos (figura 98), al situarse en 18,3 %, una reducción de 1,7 puntos porcentuales frente a 2024 (20,0 %), aunque 2,3 puntos porcentuales por encima de la tasa masculina (16,0 %). En pobreza extrema, la tasa femenina

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

fue de 5,12 % (-1,4 puntos porcentuales frente al 6,5 % previo), apenas 0,1 puntos porcentuales sobre la masculina; en este caso la brecha de género fue más acotada y se redujo en 0,3 puntos porcentuales respecto al año anterior.

Figura 98. Evolución de la pobreza general por ingresos por sexo
En porcentaje, 2021-2025

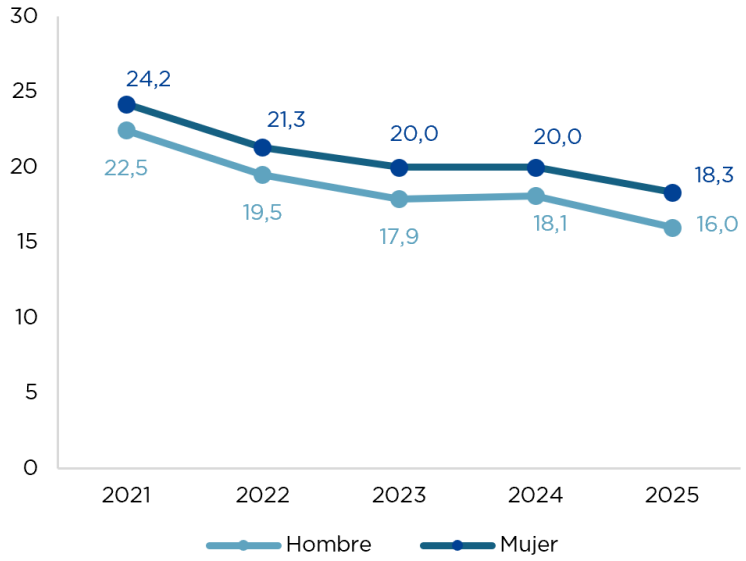
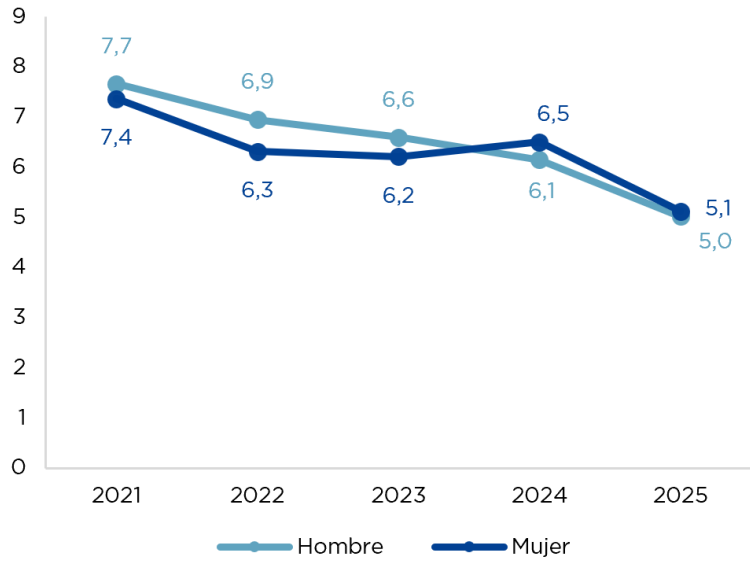


Figura 99. Evolución de la pobreza extrema por ingresos por sexo
En porcentaje, 2021 - 2025



Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas y Censos

Con respecto a la desigualdad en la distribución del ingreso, el coeficiente de Gini se redujo a nivel nacional al pasar de 0,462 en 2024 a 0,451 en 2025, lo que refleja una moderada mejora en la equidad. En el ámbito geográfico, los resultados presentan un comportamiento diferenciado. En el área urbana el indicador registró un valor de 0,447 en 2025, levemente superior al 0,442 observado en 2024, lo que refleja un aumento marginal en la desigualdad en el sector urbano. Por su parte, en el área rural, el coeficiente de

Gini disminuyó a 0,435, valor menor al registrado en el año precedente (0,444), lo que indica una mejora en la distribución del ingreso en esta área.

2.1.13.2. Pobreza estructural

Si bien la pobreza se analiza tradicionalmente con base en los ingresos, existen otros enfoques metodológicos que la identifican y que van más allá de la dimensión monetaria. Entre ellos destacan la pobreza multidimensional y la pobreza por necesidades básicas insatisfechas (NBI); ambos métodos identifican de manera directa las carencias estructurales a las que se enfrentan los hogares y condicionan el desarrollo de una vida digna[52].

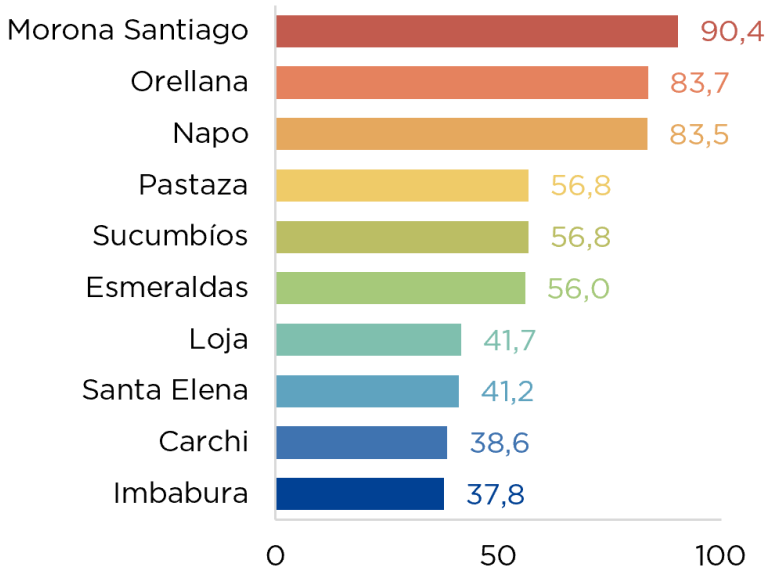
En 2025, las brechas geográficas en los indicadores estructurales mostraron dinámicas opuestas: el área rural sigue siendo la más afectada del país; sin embargo, logró reducir la pobreza multidimensional al 65,3 % (-2,1 puntos porcentuales) y las NBI al 47,9 % (-0,6 puntos porcentuales); por el contrario, en el área urbana se elevó la pobreza multidimensional al 23,9 % (+1,4 puntos porcentuales) y las NBI al 20,9 % (+1,8 puntos porcentuales).

En el análisis regional, la Amazonía fue la región más vulnerable del país, con tasas de pobreza multidimensional de 70,4 % y de NBI de 52,6 %, aunque con reducciones de 3,9 y 4,0 puntos porcentuales, respectivamente. Por su parte, la Costa evidenció una realidad distinta. En línea con lo observado en el análisis basado en los ingresos, la Costa se ubicó como la segunda región más afectada, con indicadores que aumentaron en comparación con 2024: la tasa de pobreza multidimensional creció al 40,2 % (+2,9 puntos porcentuales) y las NBI al 37,5 % (+3,8 puntos porcentuales). Finalmente, la Sierra registró las tasas más bajas del país (29,8 % en pobreza multidimensional y 18,0 % en NBI), lo que la posiciona como la región con menos vulnerabilidades.

[52] Al tratarse de un enfoque multidimensional, evalúan la falta de acceso a una vivienda adecuada, servicios básicos, educación o saneamiento y capacidad económica.

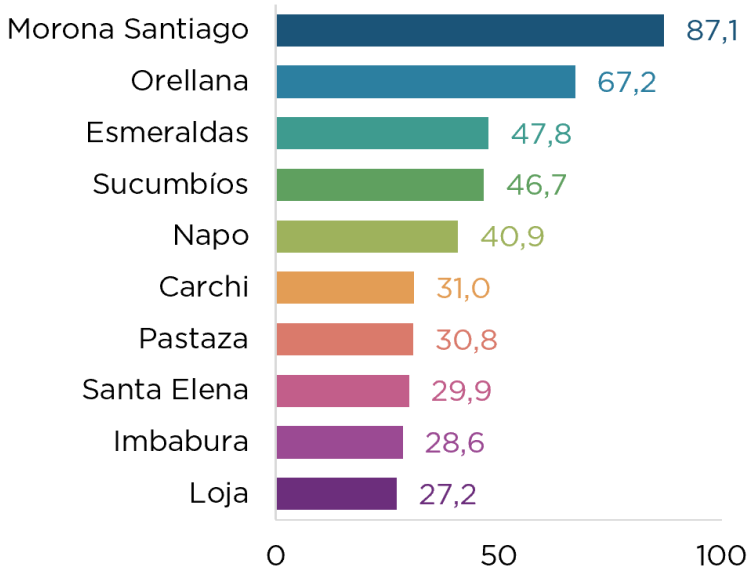
Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

Figura 100. Evolución de la tasa de pobreza multidimensional provincia
En porcentaje, 2025



Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos

Figura 101. Evolución de la pobreza por NBI por provincia
En porcentaje, 2025



Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos

Como se observa en las figuras 100 y 101, las provincias con mayor pobreza estructural se ubican principalmente en la Amazonía ecuatoriana: Morona Santiago registró en pobreza multidimensional una tasa de 90,4 % y en NBI una de 87,1 %, le sigue Orellana, que registró tasas de 83,5 % y 67,2 %; por otro lado, Napo presentó tasas de 83,5 % y 40,9 %.

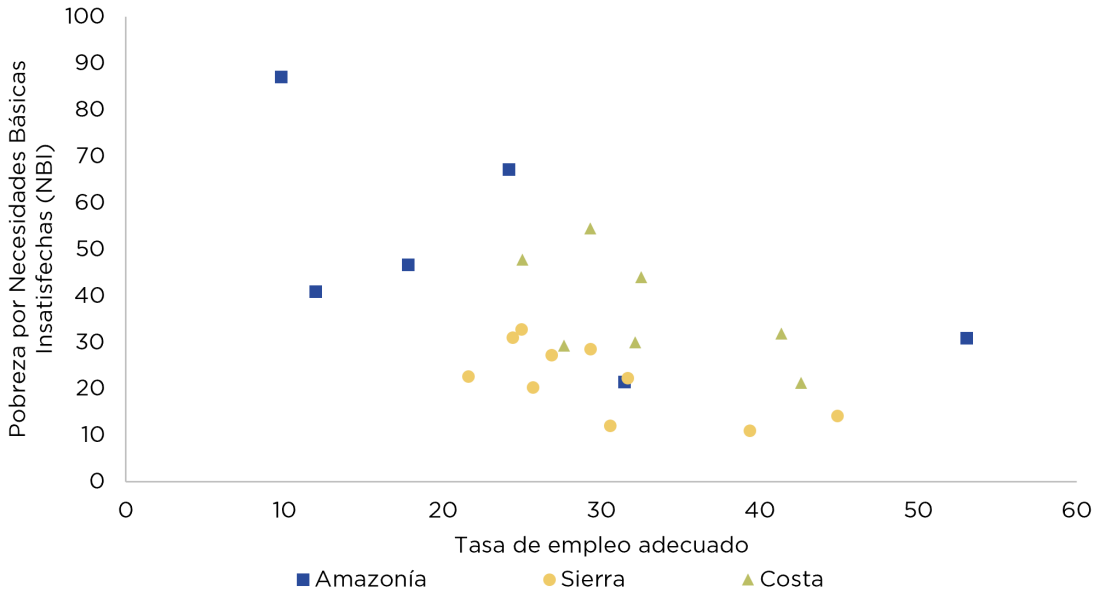
Para comprender a mayor profundidad las dinámicas de la pobreza estructural, la figura 102 muestra la relación entre la tasa de pobreza por necesidades básicas insatisfechas (NBI) y la tasa de empleo adecuado para las 23[53] provincias del Ecuador agrupadas por región. Como se observa, existe una estrecha relación inversa entre ambas variables; esto quiere decir que las provincias con tasas de empleo adecuado más altas registran, a su vez, menores niveles de NBI. Por el contrario, los territorios con menor acceso a empleo de calidad presentan niveles más elevados de necesidades básicas insatisfechas. Este patrón sugiere que

[53] Se excluye Galápagos debido a la ausencia de su información.

la calidad del empleo constituye un factor determinante en la reducción de la pobreza estructural, en la medida en que el acceso a ocupaciones formales y adecuadamente remuneradas contribuye a mejorar las condiciones de vida de los hogares. La evidencia confirma la existencia de una clara vinculación entre la precariedad laboral (asociada a menores ingresos y condiciones menos dignas) y la privación de necesidades básicas.

Figura 102. Relación entre la pobreza por necesidades básicas insatisfechas y la tasa de empleo adecuado

En porcentaje, 2025



Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas y Censos

Adicionalmente, se identifica cómo las provincias del país forman conglomerados regionales bien definidos. Por un lado, cuatro de las seis provincias de la Amazonía se concentran en el extremo izquierdo del plano, lo que evidencia una situación socioeconómica crítica. Por otro lado, las provincias de la Sierra tienden a agruparse en la parte central inferior, lo que sugiere que la dinámica entre empleo y cobertura de necesidades es más equilibrada y eficiente en comparación con las provincias de la Costa; estas últimas, aun registrando niveles similares de empleo adecuado, exhiben tasas de NBI más altas y dispersas.

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

Anexos

Anexo 1. Ponderación de las divisiones de consumo en el IPC

Las doce divisiones de consumo y su ponderación dentro de la canasta de bienes y servicios del IPC son:

División de consumo de bienes y servicios	Ponderación
1. Alimentos y bebidas no alcohólicas	22,45 %
2. Bebidas alcohólicas tabaco y estupefacientes	0,66 %
3. Prendas de vestir y calzado	7,69 %
4. Alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles	8,30 %
5. Muebles, artículos para el hogar y para la conservación ordinaria del hogar	5,86 %
6. Salud	7,34 %
7. Transporte	14,74 %
8. Comunicaciones	4,74 %
9. Recreación y cultura	5,30 %
10. Educación	5,09 %
11. Restaurantes y hoteles	7,96 %
12. Bienes y servicios diversos	9,86 %

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos

SECTOR EXTERNO

JUNTA DE POLÍTICA Y REGULACIÓN FINANCIERA Y MONETARIA

Banco Central del Ecuador

99 años de historia

2.2. Sector externo

Las transacciones económicas que se llevan a cabo entre los residentes de una economía y los no residentes durante un período de tiempo determinado (FMI, 2009b) se registran de manera sistemática en la balanza de pagos (BdP), cuyo análisis permite evaluar de forma integral y dar seguimiento a los movimientos de entrada y salida de divisas en la economía ecuatoriana como un insumo oportuno y transparente para la adopción de medidas de política económica que permitan fortalecer el sector externo y a su vez contribuir al crecimiento económico del país.

Los conceptos que se enmarcan en la BdP y la relación contable por partida doble, entre sus cuentas, se visualizan en la siguiente tabla:

Tabla 27. Estructura de la balanza de pagos: concepto y registro contable

Cuenta	Concepto	Registro contable
Cuenta corriente (CC)	**Balanza de bienes** Se refiere al comercio de mercancías Exportaciones: disminución de activos reales Importaciones: aumento de activos reales	Crédito: exportaciones Débito: importaciones
	Balanza de servicios Exportaciones e importaciones de servicios	Crédito: exportaciones Débito: importaciones
	Balanza de ingreso primario Ingresos y pagos por servicio de factores, distribuidos por tipo de instrumento	Crédito: recibido Débito: pagado
	Balanza de ingreso secundario Ingresos y salidas sin contraprestación, distribuidos por sectores institucionales	Crédito: recibido Débito: pagado
Cuenta de capital (CK)	Transferencias de capital Ingresos y salidas con contraprestación, distribuidos por sectores institucionales	Crédito: recibido Débito: transferido

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

Cuenta	Concepto	Registro contable
Préstamo neto (+) / endeudamiento neto (-) (PN)	La suma de la cuenta corriente y la cuenta de capital da como resultado el préstamo neto o endeudamiento neto	Un saldo positivo indica que el país tiene recursos para financiar al resto del mundo; mientras que uno negativo muestra que el país necesita de financiamiento externo
Cuenta financiera (CF)	En la cuenta financiera se registra la adquisición neta de los activos financieros y los pasivos netos incurridos, clasificados en: inversión directa, inversión de cartera, derivados financieros y otra inversión. A esta clasificación se suman los activos de reserva.	Crédito: aumento de pasivos financieros o disminución de activos financieros Débito: aumento de activos financieros o disminución de pasivos financieros
Errores y omisiones (EO)	Si bien en principio las cuentas de la BdP están equilibradas, en la práctica surgen desequilibrios por imperfecciones en los datos fuente y la compilación. Este desequilibrio recibe el nombre de errores y omisiones.	Un saldo negativo o positivo puede indicar que los valores registrados en la CC, CK o CF sean muy bajos o altos

Fuente: FMI (2009b)

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 millones (5,9 % del PIB), impulsado principalmente por los resultados favorables de la cuenta bienes (USD 6.361 millones) y del ingreso secundario (USD 7.032 millones), que compensaron los déficits observados en las cuentas de servicios e ingreso primario (USD 5.694 millones).

La cuenta bienes cerró 2025 en USD 6.361 millones, valor que refleja una reducción de USD 452 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 29.402 millones (18,3 % más que en 2024), favorecidas tanto por la recuperación de los precios de exportación (8,0 %) como por el aumento de la carga exportada (9,5 %).

La cuenta de servicios registró un déficit de USD 2.081 millones en 2025, resultado de un aumento del 6,8 % en las exportaciones, superior al aumento de 0,3 % en las importaciones. De otro lado, el déficit de la

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

cuenta de ingreso primario fue de USD 3.613 millones, lo que representa un incremento de 7,4 % respecto al valor registrado en 2024.

En cuanto al ingreso secundario, en 2025 este rubro ascendió a USD 7.032 millones. Las remesas de trabajadores se ubicaron en USD 7.729 millones, lo que representa un incremento de USD 1.190 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 a la cuenta financiera, durante 2025, la adquisición neta de activos financieros de residentes ecuatorianos en el exterior se ubicó en USD 5.623 millones, inferior en USD 173 millones a la registrada en 2024. Los instrumentos con mayor acumulación fueron la inversión de cartera, que registró activos externos por USD 652 millones, asociada principalmente a inversiones efectuadas por las OSD, y la otra inversión, con flujos anuales de USD 4.971 millones.

En 2025, los pasivos netos incurridos reflejaron una acumulación de obligaciones con no residentes de USD 2.279 millones, cifra superior a los USD 1.699 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 millones).

2.2.1. Cuenta corriente

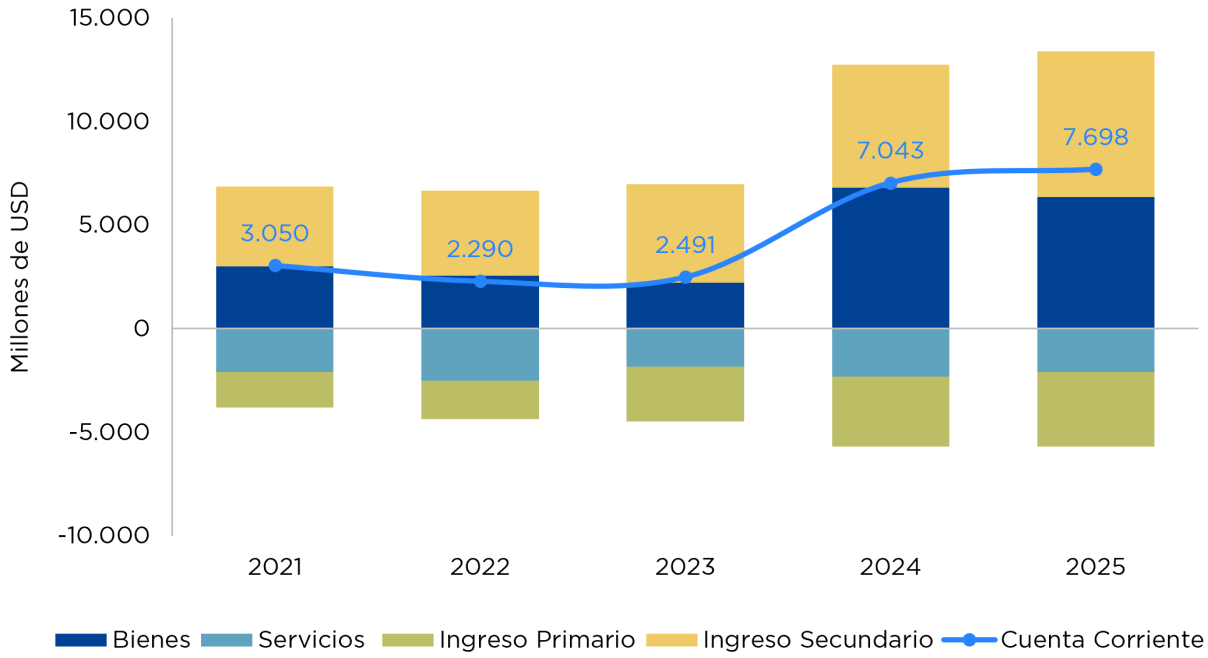
El 2025 cerró con un superávit de la cuenta corriente de USD 7.698 millones, valor superior en USD 655 millones al registrado en 2024 (USD 7.043 millones), ubicándose además como un récord histórico de esta serie[54]. Este incremento se explica por el comportamiento favorable del ingreso secundario, este último compuesto en su mayoría por los flujos de remesas recibidas; y, por un menor déficit de servicios en USD 244 millones. De su lado, el resultado de la cuenta bienes[55] pasó de USD 6.812 millones en 2024 a USD 6.361 millones en 2025, reflejando una reducción de USD 452 millones (6,6 %). El déficit del ingreso primario aumentó en USD 248 millones.

[54] Comparación desde el 2016, período desde el cual se cuenta con información compilada bajo la sexta versión del *Manual de Balanza de Pagos*.

[55] La cuenta bienes incluye la balanza comercial, el comercio no registrado y bienes adquiridos en puerto.

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

Figura 103. Componentes de la cuenta corriente
En millones de USD, 2021-2025



Fuente: Banco Central del Ecuador

2.2.1.1. Cuenta bienes

La cuenta bienes, de acuerdo con el *Manual de balanza de pagos y posición de inversión internacional* FMI (2009b), está conformada por la balanza comercial, el comercio no registrado y los bienes adquiridos en puerto.

En el período analizado, el comercio internacional de mercancías registró una evolución favorable, apoyada principalmente por la recuperación de la demanda mundial de productos manufacturados de alto contenido tecnológico y por la expansión del comercio asociado a la inteligencia artificial, particularmente de semiconductores, servidores, centros de datos y equipos de telecomunicaciones. En este contexto, la

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

Organización Mundial del Comercio (OMC) estimó que el volumen del comercio mundial de mercancías creció alrededor de 4,6 % en 2025, superando el desempeño observado en años anteriores y reflejando una mejora gradual de las condiciones de intercambio internacional, pese a la persistencia de factores de incertidumbre geopolítica y comercial (OMC, 2026).

De acuerdo con la Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo (UNCTAD, 2026), el comercio mundial alcanzó aproximadamente USD 35 billones en 2025, equivalente a un crecimiento anual de 7,5 %. Este resultado fue impulsado principalmente por el comercio de bienes, cuyo dinamismo estuvo asociado al fortalecimiento de las exportaciones de manufacturas tecnológicas y productos vinculados con la transformación digital.

A nivel regional, el desempeño comercial durante 2025 presentó diferencias entre economías. Asia continuó posicionándose como uno de los principales motores del crecimiento del comercio mundial, apoyada por la fortaleza de sus sectores manufactureros y tecnológicos, mientras que otras regiones mostraron una recuperación más moderada, condicionada por menores ritmos de crecimiento económico y condiciones financieras aún restrictivas. No obstante, la demanda internacional de bienes tecnológicos contribuyó a sostener los flujos comerciales globales y a fortalecer la integración de las cadenas globales de valor.

Pese a los resultados favorables observados durante el año, el entorno comercial internacional continuó enfrentando desafíos relacionados con las tensiones geopolíticas, la implementación de medidas comerciales restrictivas y los riesgos asociados a interrupciones logísticas y energéticas. Estos factores introdujeron elementos de incertidumbre sobre la sostenibilidad del crecimiento comercial de mediano plazo, particularmente para las economías más dependientes del comercio exterior.

Así, el 2025 se caracterizó por una recuperación significativa del comercio mundial, impulsada por la innovación tecnológica y la creciente demanda de bienes asociados a la digitalización de la economía. Este desempeño contribuyó a fortalecer la actividad económica internacional y generó condiciones favorables para las economías exportadoras, aunque en un contexto donde persistieron riesgos estructurales que podrían incidir sobre la evolución futura de los flujos comerciales internacionales.

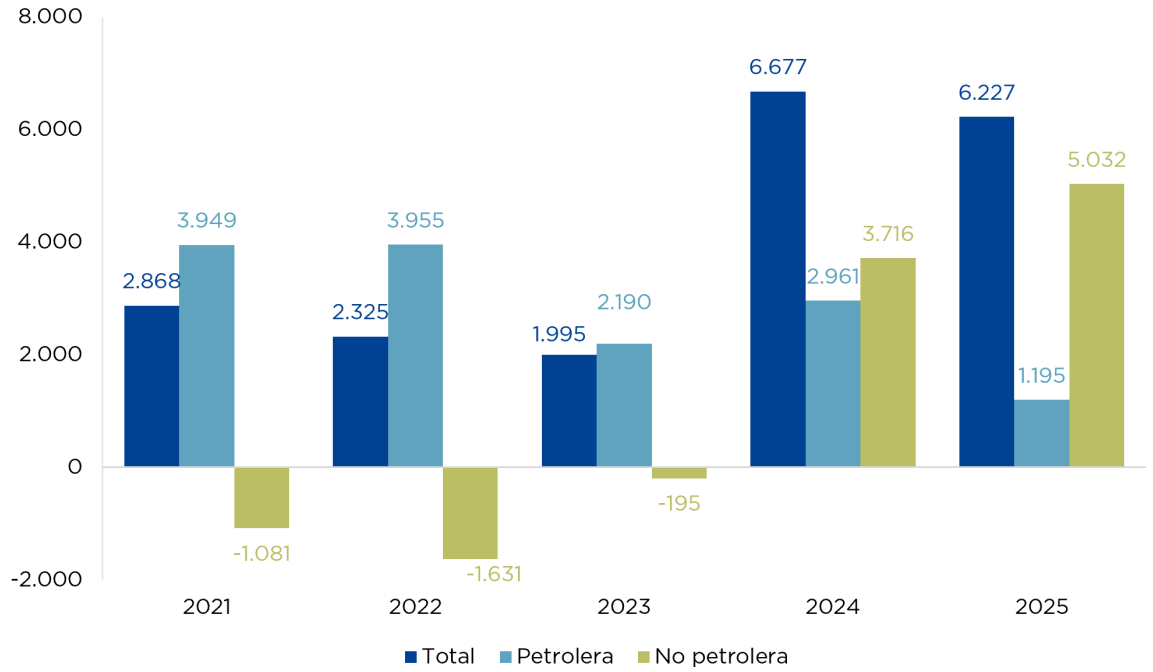
Para Ecuador, si bien el escenario internacional ha sido adverso, plantea desafíos importantes y presenta también oportunidades para fortalecer su inserción internacional. En particular, resulta relevante profundizar los esfuerzos orientados a diversificar mercados de destino, ampliar la oferta exportable con mayor valor agregado y fortalecer la competitividad de los sectores productivos, con el fin de reducir la exposición a

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

choques externos y mitigar los efectos de eventuales incrementos en los costos logísticos y comerciales internacionales.

Bajo esas consideraciones, en esta sección se analiza la evolución del comercio internacional de bienes considerando la dinámica de las exportaciones e importaciones de los sectores petroleros, no petroleros, así como desde un enfoque por destino u origen, entre otras. Así, las exportaciones de bienes en 2025 alcanzaron un nivel récord de USD 37.152 millones, lo que significó un crecimiento del 7,9 % respecto a 2024, asociado al dinamismo de las ventas no petroleras (18,3 %), que compensó la contracción de las exportaciones petroleras (19,0 %). De su parte, las importaciones totales alcanzaron USD 30.925 millones, lo que significó un crecimiento de 11,5 % respecto al año previo, impulsado principalmente por las compras no petroleras (15,3 %).

Figura 104. Evolución de la balanza comercial
En millones de USD FOB, 2021-2025



Fuente: Banco Central del Ecuador

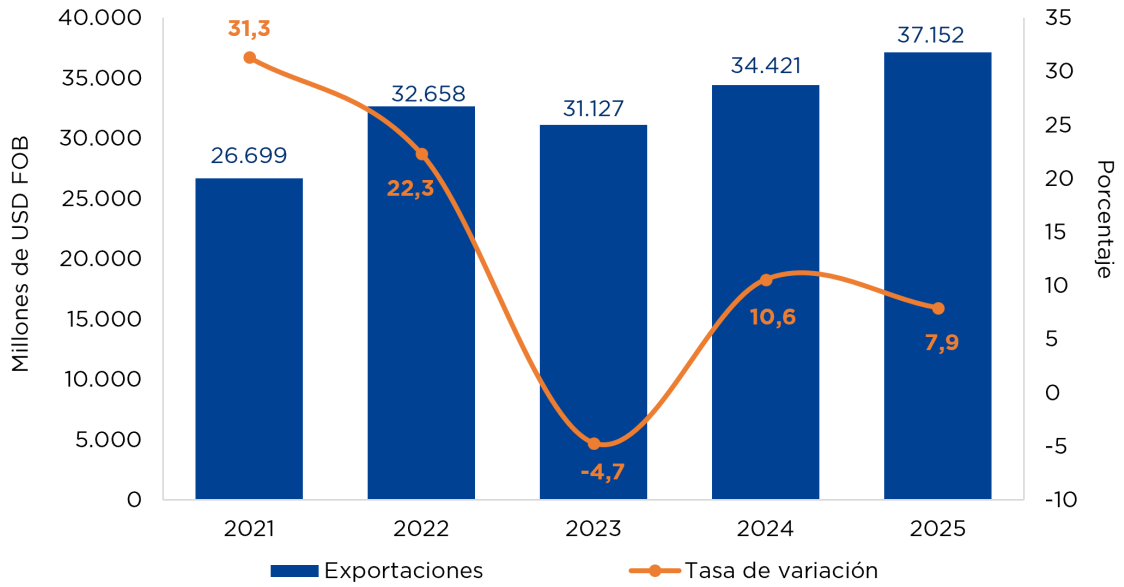
Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

Como resultado de la dinámica económica registrada, la balanza comercial registró en 2025 un superávit de USD 6.227 millones, inferior al observado en 2024 (USD 6.677 millones), debido principalmente a la reducción del superávit petrolero. Cabe anotar que este efecto fue compensado por el mejor saldo alcanzado por el sector no petrolero, con un valor de USD 5.032 millones, reflejando el mayor dinamismo de este grupo de productos (figura 104).

2.2.1.1.1. Exportaciones

Tras la recuperación de las exportaciones observada en 2024 que presentó un aumento de 10,6 %, en 2025 se registró una nueva cifra récord, totalizando USD 37.152 millones, lo que significó una expansión de 7,9 %. El comportamiento económico mundial marcó la evolución comercial positiva del Ecuador durante el 2025, permitiendo que las exportaciones totales registren un dinamismo importante y superen los resultados obtenidos en años previos (figura 105).

Figura 105. Evolución de las exportaciones totales
En millones de USD FOB y porcentaje, 2021-2025



Fuente: Banco Central del Ecuador

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

Esta evolución se explica por el desempeño favorable del valor de las exportaciones no petroleras en 18,3 %; ya que, por el contrario, los rubros petroleros se contrajeron en 19,0 %.

2.2.1.1.1.1. Exportaciones petroleras

Las exportaciones petroleras ecuatorianas mostraron un comportamiento descendente en 2025, tanto en volumen como en valor, consolidando el menor nivel registrado de los últimos cinco años. El volumen total alcanzó 133,6 millones de barriles, equivalente a una reducción anual de 6,2 % respecto de 2024, mientras que el valor exportado se ubicó en USD 7.750 millones, registrando una contracción de 19,0 %. Este desempeño estuvo asociado tanto a una disminución del precio promedio de exportación, que cayó hasta USD 58,0 por barril (contracción de 13,7 %), así como a una menor disponibilidad exportable.

El petróleo crudo continuó siendo el principal componente de las exportaciones petroleras, con 119,2 millones de barriles exportados y un valor de USD 6.986 millones en 2025. Sin embargo, este segmento registró una caída de 5,6 % en volumen y de 19,2 % en valor frente a 2024, reflejando el impacto combinado de una menor producción y del deterioro del precio internacional del crudo, cuyo valor promedio descendió de USD 68,5 a USD 58,6 por barril.

A su vez, las exportaciones de derivados de petróleo evidenciaron un deterioro aún más pronunciado. El volumen exportado se redujo 10,8 %, mientras que el valor disminuyó 17,4 %, ubicándose en USD 764 millones. El precio promedio de exportación también se contrajo 7,5 %, situándose en USD 53,4 por barril (tabla 28).

Diversos factores operativos y coyunturales explican este resultado. Entre ellos destacan los deslizamientos de tierra ocurridos en Esmeraldas y el sismo registrado en abril de 2025, eventos que afectaron la infraestructura del Sistema de Oleoducto Transecuatoriano (SOTE). A ello se sumaron los efectos de la erosión regresiva del río Coca, que comprometió tramos estratégicos del SOTE y del Oleoducto de Crudos Pesados (OCP), obligando a suspensiones temporales del transporte de crudo y a la declaratoria de fuerza mayor por parte de Petroecuador. Del mismo modo, el cierre progresivo del bloque ITT y daños ocasionados por el incendio en instalaciones petroleras limitaron la capacidad operativa y redujeron la producción nacional (BCE, 2025a).

A nivel internacional, el mercado petrolero también ejerció presión sobre el desempeño exportador ecuatoriano. A lo largo del año de análisis, el incremento de la oferta mundial y la normalización gradual del mercado energético contribuyeron a una reducción de los precios del crudo, afectando el valor unitario

de exportación. Este entorno de menores precios internacionales amplificó el impacto de las restricciones operativas internas sobre los ingresos petroleros del país.

En conjunto, la evolución de las exportaciones petroleras en 2025 reflejó la alta vulnerabilidad del sector frente a factores climáticos, geológicos y operativos, así como su dependencia de la dinámica internacional de precios, elementos que incidieron directamente en la reducción de ingresos por exportaciones petroleras.

Tabla 28. Evolución de las exportaciones petroleras
En miles de barriles, millones de USD FOB, USD/barril y porcentaje, 2021-2025

Producto	2021	2022	2023	2024	2025	Variación 2025-2024 (%)
Volumen (miles de barriles)	142.712	141.221	135.258	142.359	133.552	-6,2
Millones de USD	8.607	11.587	8.952	9.572	7.750	-19,0
USD/barril	60	82	66	67	58	-13,7
Petróleo crudo						
Volumen (miles de barriles)	117.447	116.899	115.034	126.313	119.231	-5,6
Millones de USD	7.278	10.034	7.823	8.647	6.986	-19,2
USD/barril	62	86	68	68	59	-14,4
Derivados de petróleo						
Volumen (miles de barriles)	25.265	24.322	20.224	16.046	14.321	-10,8
Millones de USD	1.329	1.552	1.128	926	764	-17,4
USD/barril	53	64	56	58	53	-7,5

Fuente: Banco Central del Ecuador

2.2.1.1.1.2. Exportaciones no petroleras

Luego del resultado alcanzado en 2024 (USD 24.849 millones), que experimentó un incremento de 12,1 % con respecto al año previo, durante 2025 ese ritmo de crecimiento fuer mayor en 18,3 %, alcanzando un total de USD 29.402 millones, lo que representa un registro histórico para las exportaciones no petroleras (tabla 29).

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

Tabla 29. Evolución de las exportaciones de los principales productos no petroleros
En millones de USD FOB y porcentaje, 2021-2025

Productos de exportación	2021	2022	2023	2024	2025	Variación 2025-2024 (%)
Tradicionales	**10.194**	**12.068**	**12.723**	**14.926**	**17.831**	**19,5**
Camarón	5.323	7.289	7.205	6.992	8.401	20,2
Banano y plátano	3.485	3.268	3.771	3.839	4.262	11,0
Cacao y elaborados	940	1.006	1.323	3.618	4.668	29,0
Atún y pescado	367	385	294	333	348	4,5
Café y elaborados	78	120	131	145	150	3,8
No tradicionales	**7.898**	**9.003**	**9.452**	**9.922**	**11.571**	**16,6**
Productos mineros	2.092	2.775	3.324	3.075	4.163	35,4
Enlatados de pescado	1.263	1.367	1.328	1.676	1.848	10,3
Flores naturales	927	951	987	1.016	1.045	2,8
Fruta	203	221	286	371	494	33,1
Otras manufacturas de metal	496	464	396	436	407	-6,7
Extractos y aceites vegetales	205	246	175	205	228	10,9
Madera	377	382	378	439	451	2,6
Otros	2.335	2.598	2.578	2.704	2.936	8,6
Total no petroleros	**18.092**	**21.071**	**22.175**	**24.849**	**29.402**	**18,3**

Fuente: Banco Central del Ecuador

Las exportaciones de los productos tradicionales (USD 17.831 millones) y no tradicionales (USD 11.571 millones), a su vez alcanzaron un récord en 2025, con incrementos anuales de 19,5 % y 16,6 %, respectivamente.

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

Exportaciones tradicionales

Los rubros tradicionales representaron el 48,0 % del total exportado en 2025, y el 60,6 % del total de los rubros no petroleros, mostrando una expansión de 19,5 %, explicada por el desempeño dinámico de las exportaciones de camarón, cacao y elaborados, así como de banano y plátano. A continuación, se detalla su desempeño específico durante 2025:

- **Camarón**: se consolidó como el principal producto de exportación del Ecuador en 2025, al registrar ventas externas por USD 8.401 millones y superar por primera vez a las exportaciones petroleras (USD 7.750 millones entre petróleo crudo y derivados). Este resultado respondió a mejoras en la productividad del sector, asociadas a avances tecnológicos en genética y alimentación[56], así como a una mayor demanda de mercados clave como Estados Unidos (34,0 %), China (5,4 %), España (38,5 %) y Francia (52,3 %). Adicionalmente, Ecuador fortaleció su participación en el mercado estadounidense mediante una mayor incorporación de valor agregado y ventajas competitivas frente a otros proveedores internacionales. Así, Ecuador amplió su participación de mercado estadounidense, pese al incremento arancelario, apoyado en una mayor incorporación de valor agregado y en ventajas competitivas frente a otros proveedores, particularmente India[57], principal competidor en ese mercado.
- **Banano y plátano:** en 2025 se consolidó como el tercer año consecutivo de crecimiento de las exportaciones de esta fruta, alcanzando un valor histórico de USD 4.262 millones (incremento de 11,0 %). Este resultado obedeció a las condiciones climáticas durante el año que resultaron especialmente favorables para la producción nacional, permitiendo la obtención de racimos más uniformes, mayor peso por caja y una reducción de las pérdidas en campo, lo que fortaleció la competitividad del banano ecuatoriano en los mercados internacionales.[58]
- **Cacao y elaborados:** alcanzaron registros históricos (USD 4.668 millones), al reportar además un incremento en el valor exportado de 29,0 %. Este resultado se encuentra asociado al incremento en la producción nacional de cacao durante el ciclo agrícola 2025, con proyecciones de cosecha

[56] De acuerdo con la reunión mantenida con la Cámara Nacional de Acuacultura el 20 de febrero de 2026, la tecnología ha tenido un efecto favorable, tanto en la genética que permita contar con variedades resistentes a enfermedades, así como en la calidad del balanceado y en su suministro, que depende de la fase de crecimiento en el que se encuentra el crustáceo.

[57] India tuvo que pagar 50 % de arancel a partir del 7 de agosto de 2025.

[58] De acuerdo en reunión mantenida con el gremio AEBE el 21 de noviembre de 2025 con AEBE sobre la situación y perspectivas del sector.

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

superiores a 650.000 toneladas, lo que posiciona a Ecuador como uno de los principales productores a nivel mundial. A su vez, se registraron mayores rendimientos por hectárea e incentivos económicos dirigidos a los productores, que estimularon la expansión de la oferta exportable.

- **Atún y pescado:** se alcanzaron exportaciones por USD 348 millones, lo que significó un crecimiento del 4,5 %. Los rubros que más contribuyeron a este desempeño fueron: filetes de atún[59] con un alza de 66,1 % y atunes de aleta amarilla congelados[60], con el 154,7 %. Adicionalmente, la evolución registrada estuvo caracterizada por mayores exportaciones hacia Portugal, el segundo mercado de destino luego de EE. UU. con un aumento de 65,4 %, seguido por España (78,7 %) e Italia (73,9 %), que contrarrestaron la caída hacia EE. UU. de 9,4 %.
- **Café y elaborados[61]:** registraron exportaciones por USD 150 millones y 13,1 mil toneladas métricas en 2025, lo que representó un crecimiento de 3,8 % y el valor más alto de los últimos once años. Este resultado estuvo impulsado principalmente por el aumento de los precios internacionales del café[62], en un contexto de condiciones climáticas adversas en países productores y mayores costos logísticos y de producción, debido a las tensiones internacionales. De igual manera, se observaron mayores exportaciones hacia Colombia (73,7 %), Estados Unidos (32,8 %), Países Bajos (29,5 %) y Chile (57,5 %).

Si bien las exportaciones de este grupo de productos mostraron un crecimiento en valor, el mercado interno requirió importaciones de café para abastecer la demanda local, principalmente desde Colombia con un aumento de 55,4 %, seguido por Brasil (32,6 %) y Vietnam (5,5 %).

59 Correspondiente a la subpartida 0304.87.00.00.

60 Referente a la subpartida 0303.42.00.00.

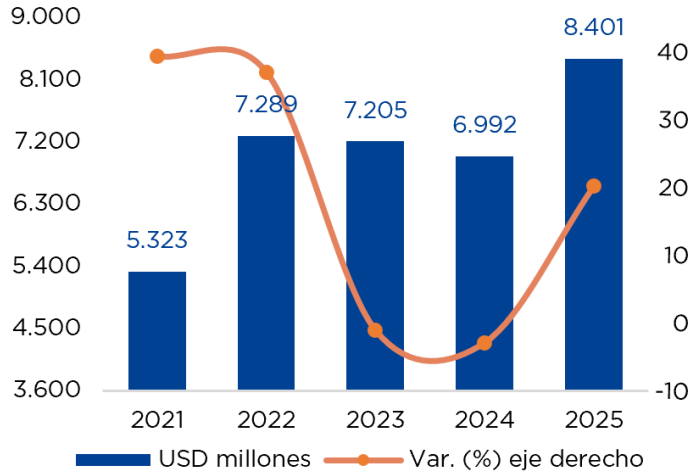
61 Dentro de este grupo de productos, el café industrializado fue el principal producto exportado en 2025, con una participación de 85,8 %, seguido del café lavado (14,2 %) y el café natural (0,1 %).

62 Según el Banco Mundial, los precios alcanzaron variaciones anuales de 8,5 % en el café arábigo y 4,9 % en café robusta.

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

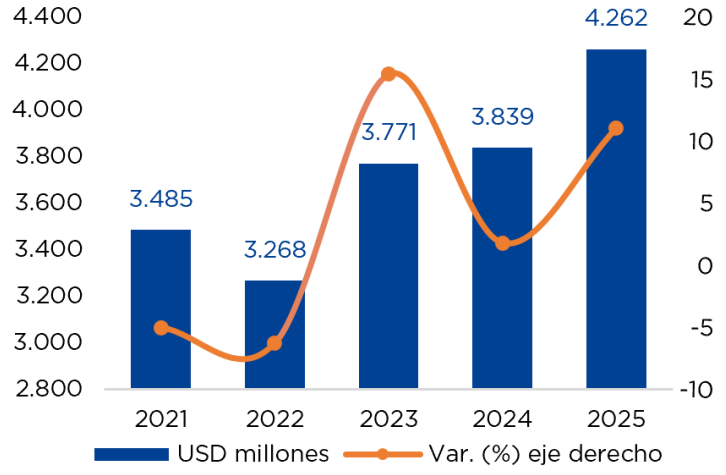
Figura 106. Evolución de las principales exportaciones no petroleras tradicionales
En millones de USD FOB y porcentaje, 2021-2025

(a) Camarón



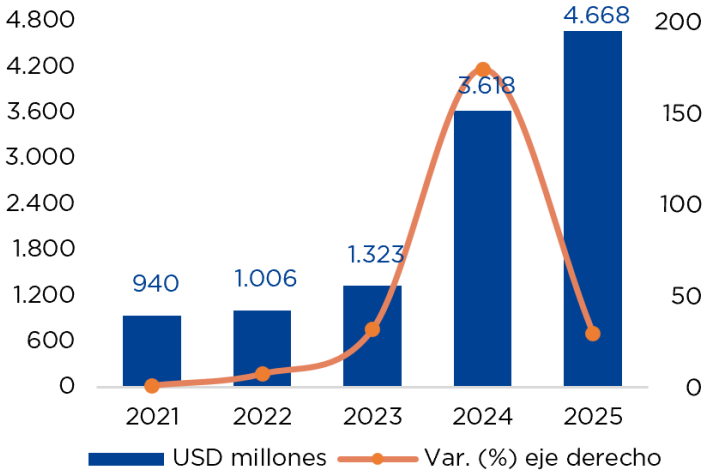
Fuente: Banco Central del Ecuador

(b) Banano y plátano



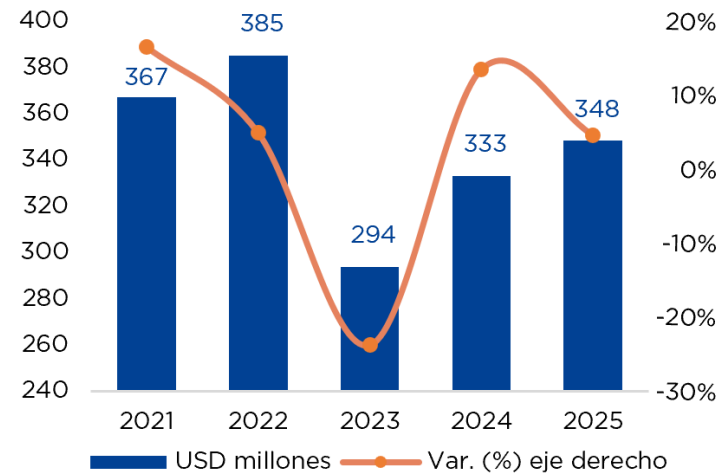
Fuente: Banco Central del Ecuador

(c) Cacao y elaborados

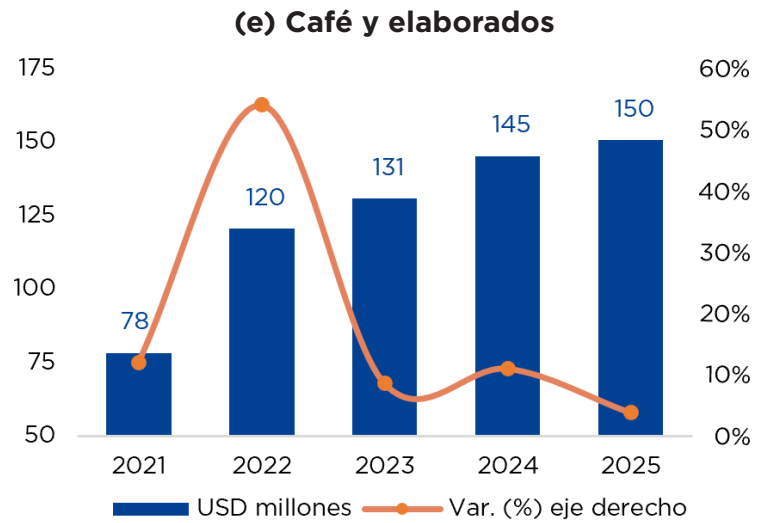


Fuente: Banco Central del Ecuador

(d) Atún y pescado



Fuente: Banco Central del Ecuador



Fuente: Banco Central del Ecuador

Exportaciones no tradicionales

El valor de las exportaciones no tradicionales se incrementó en 16,6 % en 2025, alcanzando USD 11.571 millones, lo que representa el 31,1 % del total exportado por el país. De este grupo de productos, se destaca la evolución de los siguientes:

- **Productos mineros:** alcanzaron exportaciones por USD 4.163 millones en 2025, con un crecimiento de 35,4 %, el más alto de toda la oferta exportable ecuatoriana. Este resultado estuvo impulsado principalmente por los concentrados de cobre, concentrados de oro y oro físico (barras doré), que en conjunto representaron el 99,6 % del total exportado en 2025[63], así como por el incremento de los precios internacionales del cobre y el oro, que, de acuerdo con el Banco Mundial, en diciembre 2025 se incrementaron interanualmente en 32,2 % y 62,7 %, respectivamente. China se mantuvo como el principal mercado de destino, concentrando el 46,9 % de las exportaciones mineras, seguida por

[63] El 99,6 % del total exportado en 2025 comprende los concentrados de cobre (41,4 % de participación); concentrados de oro (30,8 %), y el oro físico (barras de oro doré) (27,3 %), rubros que se incrementaron en 48,3 %, 47,5 % y 10,8 %, respectivamente.

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

Finlandia (98,6 % de incremento), Suiza (40,5 %) y Canadá (126,2 %), que registraron importantes aumentos en sus compras.

- **Enlatados de pescado:** alcanzaron un récord histórico en 2025, con exportaciones por USD 1.848 millones y 402 mil toneladas métricas, lo que representó un crecimiento en valor de 10,3 %. Este desempeño estuvo impulsado por una mayor demanda internacional de productos procesados de atún marcada por cambios en los patrones de consumo, condiciones oceanográficas favorables para la disponibilidad de materia prima y una oferta sostenida del sector. Los principales mercados de destino que incrementaron sus compras fueron Países Bajos (41,8 %), Italia (38,4 %) y Estados Unidos (16,0 %), consolidando la posición del Ecuador como *hub* internacional con gran capacidad de procesamiento para satisfacer la demanda mundial, después de Tailandia.
- **Flores naturales:** alcanzaron un récord histórico de exportaciones por USD 1.045 millones en 2025, con un crecimiento del valor de 2,8 %. Este resultado estuvo impulsado por una mayor demanda de mercados como Estados Unidos (11,0 %), Países Bajos (15,8 %), Kirguistán (37,0 %) y Reino Unido (41,8 %). Igualmente, Ecuador mantuvo una posición competitiva en el mercado estadounidense, a pesar de la ganancia competitiva con Colombia[64], y además amplió su participación en la Unión Europea a 16,3 %, favorecido por la calidad de su producto y condiciones de acceso más propicias frente a otros proveedores internacionales como Kenia, que abarca el 24,1 % del mercado[65].
- **Frutas:** este grupo de productos ha tenido un comportamiento dinámico entre 2023 y 2025, que llega casi a duplicar sus exportaciones. Así, en 2025 el aumento de las exportaciones fue de 33,1 %, alcanzando USD 494 millones. Los rubros que más contribuyen a esta expansión son pitahaya (30,7 % de incremento), piñas (27,4 %) y granadillas (118,4 %). En este período el principal mercado de destino fue Estados Unidos, que abarcó el 63,5 % del total, con un incremento anual de 25,3 %, seguido por España (107,1 %), Canadá (176,1 %) y Francia (133,4 %).

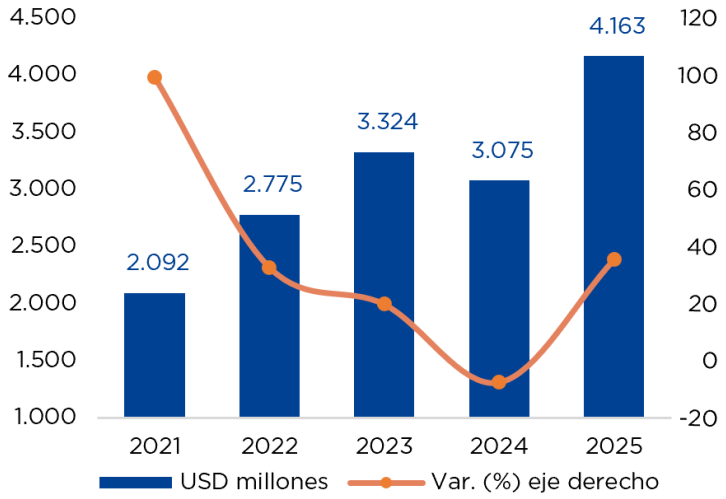
[64] Información proporcionada por Expoflores en reunión mantenida el 19 de febrero de 2026.

[65] Las flores africanas, por temas de plagas presentadas en 2024-2025, al ingreso a la Unión Europea tienen que cumplir con un aforo físico del 100 % del volumen, por lo que los compradores prefieren el producto ecuatoriano que se mantiene más fresco y su desembarque es expedito.

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

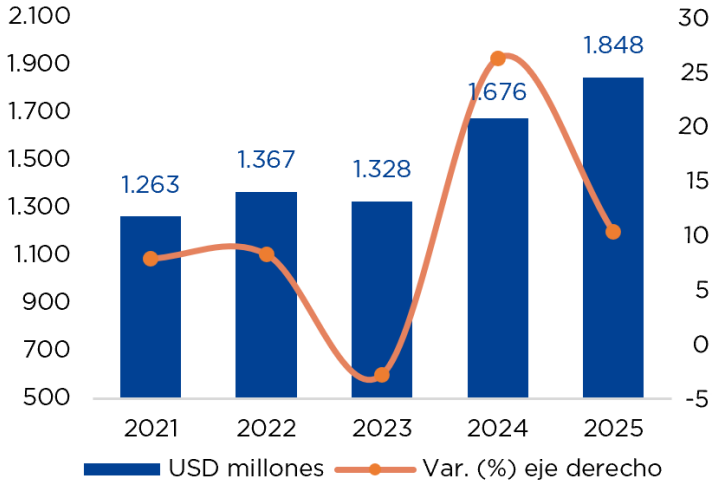
Figura 107. Evolución de las principales exportaciones no petroleras no tradicionales
En millones de USD FOB y porcentaje, 2021-2025

Productos mineros



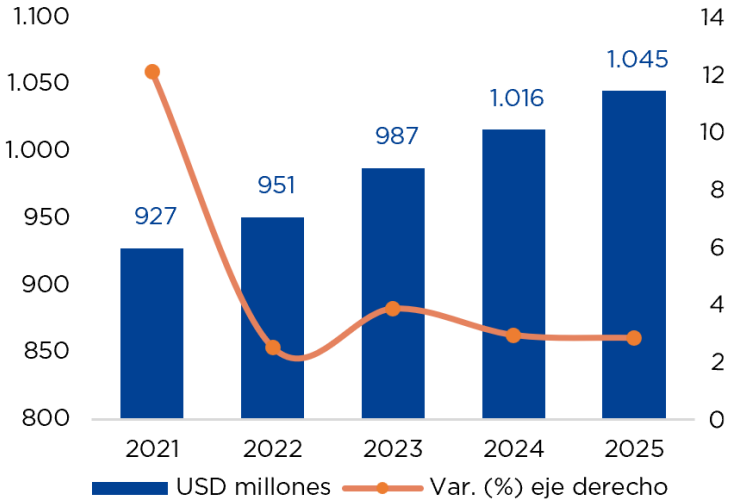
Fuente: Banco Central del Ecuador

Enlatados de pescado



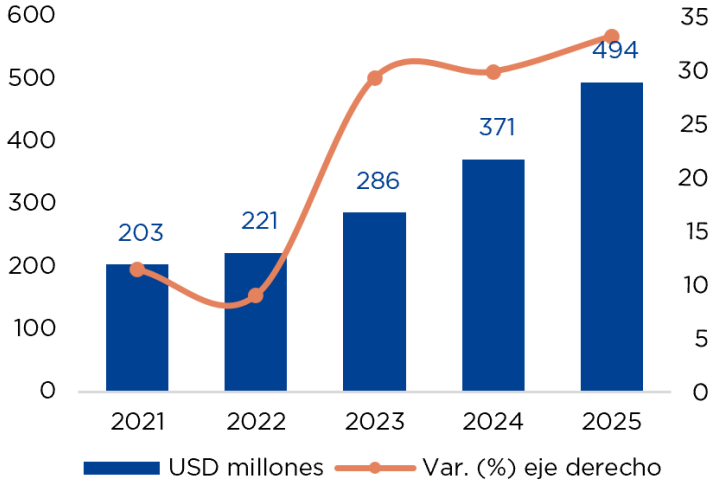
Fuente: Banco Central del Ecuador

Flores naturales



Fuente: Banco Central del Ecuador

Frutas



Fuente: Banco Central del Ecuador

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

Si bien estos resultados, en términos generales, reflejan una evolución favorable del comercio exterior, es importante considerar que las variaciones en términos nominales de exportaciones e importaciones responden simultáneamente a cambios en los volúmenes transados y a fluctuaciones en los precios internacionales. Una interpretación más precisa del desempeño del sector externo requiere diferenciar los efectos derivados de incrementos en las cantidades físicas, así como aquellos asociados a variaciones en los precios de los bienes que tienen características similares, transados en los mercados internacionales.

A fin de abordar esta precisión analítica y fortalecer la medición del sector externo, el BCE implementó una actualización metodológica en los índices de precios de comercio exterior, alineada con estándares internacionales. Esta actualización permite mejorar la descomposición entre efectos de precio y cantidad, superando las restricciones del enfoque tradicional basado en valores unitarios que resultaban de una agrupación de productos no homogéneos con distintos niveles de calidad o contenido tecnológico, lo que determinaba sesgos en la precisión de los precios. En tal sentido, la nueva metodología incorpora criterios que facilitan la comparación de bienes homogéneos y reducen las distorsiones derivadas de la heterogeneidad de productos.

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

JUNTA DE POLÍTICA Y REGULACIÓN FINANCIERA Y MONETARIA

Banco Central del Ecuador

Recuadro 4. Metodología para el cálculo de los índices de precios de comercio exterior

Los índices de precios de comercio exterior son indicadores estadísticos que reflejan la evolución de los precios de los bienes que Ecuador comercializa con el resto del mundo. A través de estos índices es posible conocer cómo varían los precios de los productos que el país exporta e importa. Su principal objetivo es servir como factores de ajuste por variaciones de precios para la estimación de indicadores en volumen y términos reales.

En el marco de la mejora continua de las estadísticas macroeconómicas y en línea con los principios internacionales de armonización estadística, el Banco Central del Ecuador (BCE) inició la actualización metodológica de los índices de precios de comercio exterior, con asistencia técnica del FMI, la misma que responde a la necesidad de contar con instrumentos más precisos y robustos para el análisis del sector externo.

La actualización metodológica permite superar las limitaciones del enfoque tradicional basado en valores unitarios que no reflejan variaciones específicas de precios sino cambios en la estructura del comercio; adicionalmente, estos valores unitarios están asociados a una medida de volumen definida como toneladas métricas, lo que genera distorsiones al agrupar productos con características y niveles tecnológicos distintos. Esta mejora estadística se orienta a tener una comparabilidad de **productos homogéneos** al reducir los sesgos derivados de cambios en la composición del comercio y medir con mayor precisión la evolución de los precios y las cantidades comercializadas.

Bajo este contexto, el BCE aplicaba una metodología diferenciada por flujo comercial, así el índice de precios de exportación (IPx) se construía sobre un conjunto reducido de productos primarios representativos como una canasta mínima (petróleo, banano, camarón, café y cacao) con estructura de ponderaciones de base 2007 = 100, mientras que el índice de precios de importación (IPm) se estimaba indirectamente, a partir de los índices de precios de exportación de los principales socios comerciales del Ecuador y las variaciones del tipo de cambio.

Sin embargo, a lo largo de casi dos décadas, las transformaciones profundas en la estructura del comercio mundial, la volatilidad de los costos logísticos y la evolución de los registros aduaneros demandaron acciones para una actualización integral alineada con los estándares del *Export and Import Price Index Manual (FMI, 2009a)* y el Sistema de Cuentas Nacionales (2008). En este contexto, los avances recientes en tecnologías de la información y el uso de herramientas basadas en inteligencia artificial han permitido fortalecer significativamente los procesos de estructuración, depuración y análisis de las bases de datos que el Servicio Nacional de Aduanas del Ecuador (SENAE) proporciona al BCE, contribuyendo a mejorar

la calidad, consistencia y oportunidad de la información estadística de comercio exterior para fines analíticos y de política económica.

La nueva metodología para la construcción de los IPCE considera una estructura Laspeyres de base fija (2024 = 100). A diferencia del esquema previo, se procesan directamente los microdatos provenientes de las declaraciones aduaneras, lo que permite incorporar la heterogeneidad de los productos y mejorar la representatividad de las mediciones del comercio exterior.

Figura 108. Proceso de construcción de los índices de comercio exterior

1	**Entrada de datos** Recopilación de registros administrativos de aduanas entre enero 2018 y diciembre 2024, consolidando microdatos desagregados al mayor nivel de detalle disponible.
2	**Armonización arancelaria** Homologación de las series hacia la séptima enmienda del arancel nacional (10 dígitos) y agregación a la nomenclatura NANDINA (8 dígitos), asegurando la consistencia histórica de las subpartidas frente a los cambios de enmiendas.
3	**Filtros operativos** Aplicación secuencial de criterios de permanencia temporal, registros en al menos dos meses por año, y representatividad económica. La canasta resultante cubre el 92 % de las exportaciones y el 72 % de las importaciones. La menor cobertura de las importaciones se debe a una mayor heterogeneidad en los productos y a la presencia de bienes con alta rotación o baja permanencia temporal.
4	**Inteligencia artificial** Aplicación de técnicas de procesamiento de lenguaje natural (PLN) y algoritmos de agrupamiento para identificar productos homogéneos a partir de las descripciones comerciales, dentro de la misma partida, declaradas en aduana.
5	**Agregación ponderada** Cálculo del índice general mediante la fórmula Laspeyres de base fija, usando como ponderadores las participaciones del valor comercial del año base 2024. Las observaciones faltantes se imputan por *carry-forward*. Además, se realiza un procedimiento de empalme con diciembre de 2023 como punto de conexión lo que garantiza la continuidad de la serie desde 1990.

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

Una de las principales innovaciones metodológicas consiste en la incorporación de técnicas de ciencia de datos y procesamiento de lenguaje natural para la clasificación de productos homogéneos a partir de las descripciones comerciales registradas en aduana. Este enfoque mejora la comparabilidad de los valores unitarios y fortalece la calidad estadística de los índices.

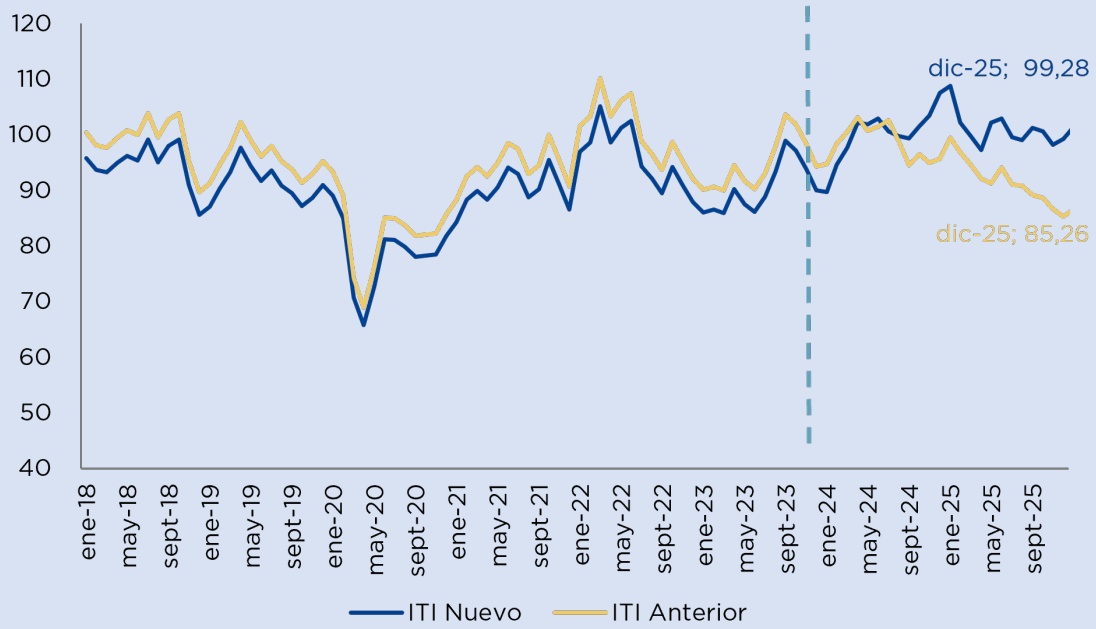
Los precios relativos elementales calculados a nivel de subpartida se agregan utilizando como ponderadores las participaciones del valor comercial registradas en el año base 2024. También, para salvaguardar la trayectoria histórica del comercio exterior y evitar quiebres artificiales en los niveles de la serie, se implementó un procedimiento técnico de empalme que estableció a diciembre de 2023 como el período de conexión, logrando la continuidad de la información desde 1990.

Comparación de los términos de intercambio según metodología anterior y metodología actual

La actualización metodológica corrige tres limitaciones estructurales del esquema anterior: la concentración de la canasta exportadora en cinco productos primarios, la estimación indirecta del IPm a partir de precios de socios comerciales y la vigencia de ponderaciones con base en 2007. La nueva metodología amplía la cobertura de productos considerados en la medición del comercio exterior e incorpora procedimientos que mejoran la homogeneidad y comparabilidad de los bienes incluidos en la canasta.

Como se observa en la figura 109, antes de diciembre de 2023 ambas series presentan trayectorias similares, resultado del procedimiento de empalme que preserva las tasas de variación históricas de la serie anterior. A partir de diciembre de 2023 las series divergen: la nueva metodología recoge, por ejemplo, el encarecimiento del transporte marítimo internacional que elevó los precios de importación, y su posterior recuperación al normalizarse los costos logísticos, dinámica que el esquema indirecto anterior no capturaba con la misma precisión. Esto permite obtener una medición más consistente de los términos de intercambio (ITI), fortaleciendo el análisis del poder adquisitivo externo del país y proporcionando información de mayor calidad para las estadísticas macroeconómicas, el Sistema de Cuentas Nacionales y el análisis económico del Ecuador.

Figura 109. Comparación de los índices de términos de intercambio
En índice, ene. 2018-dic. 2025



Fuente: Banco Central del Ecuador

2.2.1.1.1.3. Dinamismo de los principales rubros de exportación bajo la metodología de índices de precios y volumen

Como parte de los beneficios derivados de la actualización metodológica y del cambio de año base en el cálculo de los índices de precios y volumen de las exportaciones, en esta sección se presenta un análisis del dinamismo de las ventas externas, que permite identificar el desempeño de los principales productos de la canasta exportable. Este enfoque facilita distinguir si la evolución de las exportaciones responde principalmente a variaciones en los precios internacionales de comercialización o a cambios en los volúmenes exportados.

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

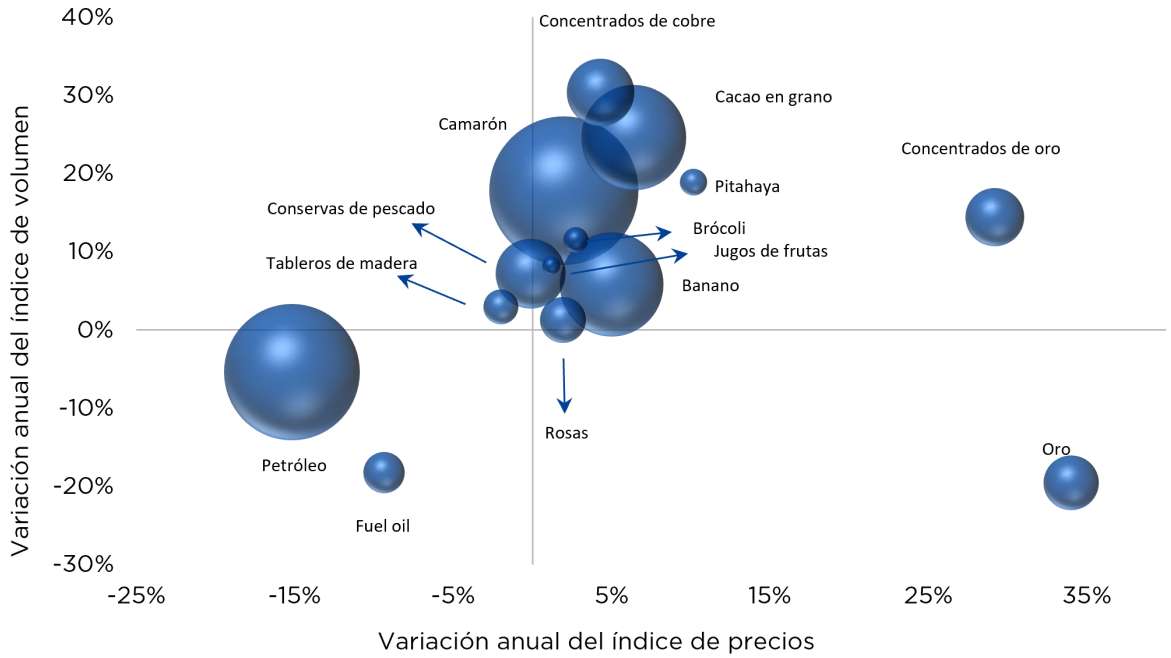
En este contexto, la figura 110 presenta la evolución de los índices de volumen y precios de los principales productos exportados en 2025[66], en comparación con el año previo. A partir de la información, se destacan las siguientes tendencias:

- **Cuadrante I:** concentra a la mayoría de los principales productos exportados (9 de un total de 14), los cuales registraron incrementos tanto en volúmenes exportados (eje vertical) como en los precios de comercialización internacional (eje horizontal). Este comportamiento refleja un entorno externo favorable que impulsó simultáneamente las cantidades exportadas y los precios de venta, donde se destacan productos como los concentrados mineros, camarón, pitahaya, banano y cacao.
- **Cuadrante II:** agrupa productos con mayor nivel de procesamiento, como las conservas de pescado y los tableros de madera, que evidencian un alza en los volúmenes exportados. No obstante, este desempeño estuvo acompañado por una reducción de los precios internacionales de comercialización.
- **Cuadrante III:** incluye principalmente a los productos petroleros, los cuales experimentaron una disminución tanto en volúmenes exportados como en precios de comercialización durante 2025. La combinación de ambos factores incidió negativamente en el desempeño de este grupo de productos.
- **Cuadrante IV:** está representado únicamente por el oro, producto que se benefició de un incremento en los precios internacionales de comercialización. Sin embargo, este contexto favorable no se tradujo en un mayor dinamismo exportador, debido a la contracción de los volúmenes enviados al exterior.

[66] Para 2025, las exportaciones de estos rubros representaron el 87 % del total. Los índices anuales corresponden al promedio del año. La información de estos índices se encuentra disponible en: https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/SectorExterno/IndicePrecios/indices_precios_exportacion.xlsx

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

Figura 110. Variación de las principales exportaciones
En porcentajes de variación de los índices de volumen y de precios, 2024-2025



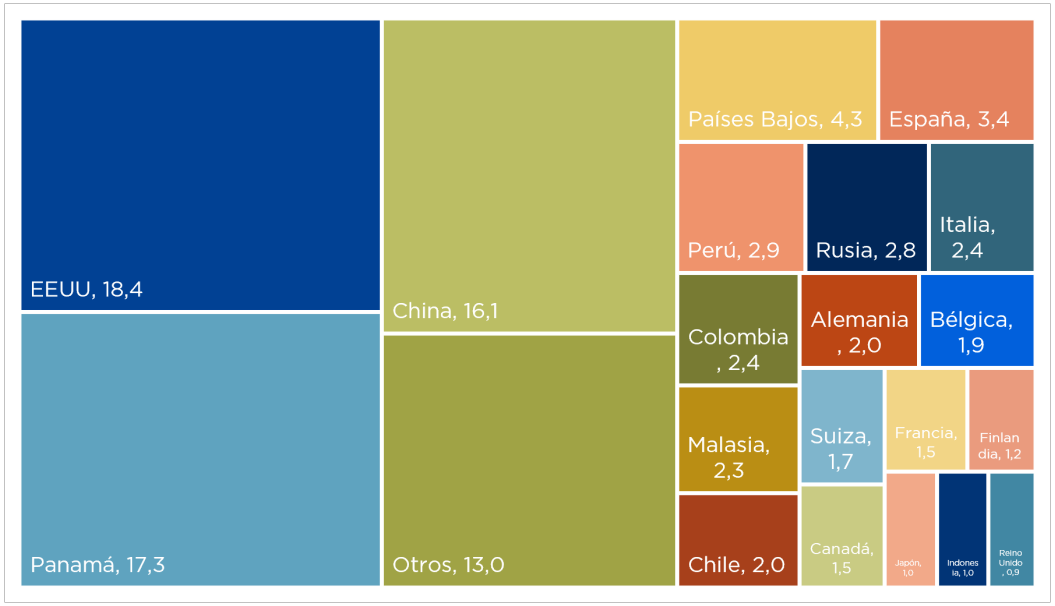
Fuente: Banco Central del Ecuador

2.2.1.1.1.4. Principales países de destino de las exportaciones

Estados Unidos se mantuvo como el principal destino de la oferta exportable ecuatoriana en 2025, al concentrar el 18,4 % del total exportado, equivalente a USD 6.831 millones. No obstante, su participación se redujo en 2,0 puntos porcentuales respecto al año anterior, como resultado de una contracción de 2,1 % en las exportaciones hacia ese mercado. Este desempeño respondió principalmente a la disminución en el valor de las exportaciones de petróleo crudo y derivados de petróleo, cuyas adquisiciones se redujeron en 85,8 % y 91,9 %, respectivamente.

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

Figura 111. Principales países de destino de las exportaciones totales
En porcentaje de participación del total, 2025



Fuente: Banco Central del Ecuador

Tradicionalmente, China ha ocupado el segundo lugar entre los principales destinos de exportación, pero en 2025 dicha posición fue asumida por Panamá, que concentró el 17,3 % del total exportado, equivalente a USD 6.412 millones, aunque con una reducción de 1,0 punto porcentual en su participación. Por otro lado, China con USD 5.988 millones, se ubicó en el tercer lugar, con una participación de 16,1 % del total exportado, impulsada por un crecimiento de 17,6 % en la demanda de productos ecuatorianos durante el año.

Otros mercados relevantes durante este período fueron Países Bajos, con una participación de 4,3 % (USD 1.597 millones); España, con 3,4 % (USD 1.250 millones); Perú, con 2,9 % (USD 1.078 millones); y Rusia, con 2,8 % (USD 1.044 millones). En conjunto, Estados Unidos, Panamá, China y estos cuatro destinos concentraron el 65,1 % de las exportaciones ecuatorianas en 2025, evidenciando una alta concentración de la oferta exportable nacional en un grupo reducido de mercados estratégicos.

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

Respecto a las exportaciones petroleras, se destacan dos destinos que concentraron el 87,4 % del total exportado en 2025: Panamá que se consolidó como el principal mercado, con una participación del 81,4 % (USD 6.305 millones); y Perú, que representó el 6,0 % (USD 467 millones). En una menor proporción estuvieron Chile, con el 3,6 % (USD 277 millones) y Estados Unidos, con el 3,4 % (USD 261 millones).

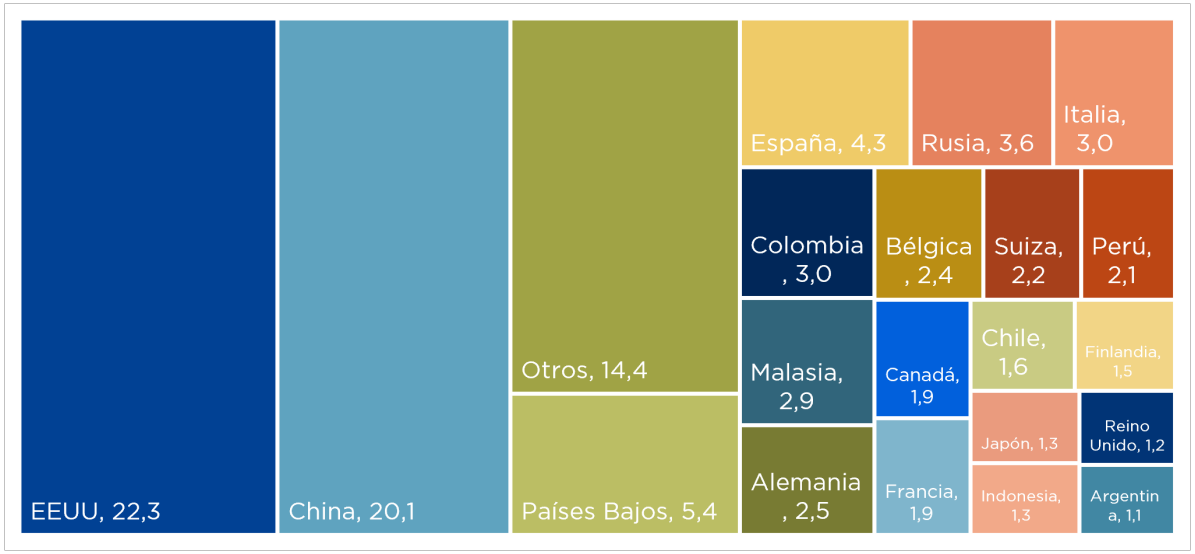
Figura 112. Principales países de destino de las exportaciones petroleras
En porcentaje de participación del total, 2025

Fuente: Banco Central del Ecuador

Por su lado, el principal destino de las exportaciones no petroleras fue Estados Unidos, con ventas por USD 6.570 millones, equivalentes al 22,4 % del total exportado, seguido de cerca por China, con USD 5.920 millones (20,1 %). Otros mercados relevantes fueron Países Bajos (5,4 %), España (4,3 %) y Rusia (3,6 %). La distribución y participación de estos destinos se presenta en la figura 113.

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

Figura 113. Principales países de destino de las exportaciones no petroleras
En porcentaje de participación del total, 2025



Fuente: Banco Central del Ecuador

La elevada participación de Estados Unidos como principal destino de las exportaciones no petroleras destaca la importancia estratégica de este mercado para el sector externo ecuatoriano durante 2025. No obstante, este posicionamiento se desarrolló en un entorno de creciente incertidumbre comercial caracterizado por la implementación de medidas arancelarias que modificaron las condiciones de acceso al mercado estadounidense para varios productos ecuatorianos. En particular, la disposición de un arancel para países con superávit comercial introdujo presiones adicionales sobre la competitividad de los productos ecuatorianos durante gran parte del año. Un análisis más detallado se presenta en el siguiente recuadro:

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

JUNTA DE POLÍTICA Y REGULACIÓN FINANCIERA Y MONETARIA

Banco Central del Ecuador

Recuadro 5. Situación arancelaria de los principales productos de exportación en el mercado estadounidense

El acceso de los productos ecuatorianos a Estados Unidos durante 2025 estuvo marcado por un entorno de elevada incertidumbre comercial, asociado a la implementación de medidas arancelarias recíprocas orientadas a modificar las condiciones de intercambio mediante la aplicación de aranceles, impuestos, subsidios y otras barreras comerciales.

En este contexto, el 2 de abril de 2025, mediante orden ejecutiva, el Gobierno estadounidense dispuso la aplicación de un arancel recíproco base del 10,0 % para países que mantienen superávit comercial con Estados Unidos. La medida entró en vigor el 5 de abril y motivó procesos de negociación bilateral encaminados a reducir o eliminar dichas cargas. Como resultado, el sector exportador enfrentó durante gran parte del año una tarifa adicional del 10,0 % para el ingreso de sus productos al mercado norteamericano.

No obstante, el impacto relativo para Ecuador fue moderado, considerando que la mayoría de sus competidores directos también estuvieron sujetos a gravámenes similares o superiores. Tal fue el caso de Colombia, Costa Rica y Perú, que enfrentaron la tarifa base, mientras que varios países asiáticos registraron tasas significativamente más elevadas, entre ellos India (25 %-50 %), Indonesia (32 %) y Malasia (24 %).

Posteriormente, el 7 de agosto de 2025, la política comercial estadounidense experimentó un nuevo ajuste. A partir de esa fecha se estableció un esquema de aranceles recíprocos diferenciado según el saldo comercial bilateral. En términos generales, los países con los que Estados Unidos no registró déficit comercial mantuvieron un arancel del 10,0 %, como ocurrió con Colombia y Perú. Para el caso ecuatoriano, debido a que sus exportaciones petroleras superan las importaciones provenientes de ese país, el resultado deficitario para Estados Unidos implicó que desde el 7 de agosto se aplicara un arancel recíproco del 15,0 % a la mayoría de los productos de Ecuador.

Más adelante, el 14 de noviembre de 2025, se anunciaron nuevas modificaciones derivadas de los avances en las negociaciones bilaterales. Como parte de estas medidas, Estados Unidos modificó la tarifa recíproca aplicada a varios productos agrícolas ecuatorianos, entre ellos café, té, frutas tropicales, jugos de frutas, cacao, bananas, naranjas, tomates, zanahorias y fertilizantes agrícolas.

Al término de 2025, el nivel de acceso al mercado estadounidense presentó resultados diferenciados según el producto analizado. Mientras algunos rubros fortalecieron su posición competitiva, otros continuaron enfrentando desventajas frente a sus principales competidores internacionales (1).

Tabla 30. Carga arancelaria para Ecuador
En porcentajes. Al 31 de diciembre de 2025

Producto	Carga arancelaria para Ecuador				Carga arancelaria a principales países competidores
	Arancel inicial	Arancel recíproco	Derechos compensatorios	Carga arancelaria total	
Banano		0,0 %		0,0 %	Costa Rica (0 %), Guatemala (0 %)
Café en grano		0,0 %		0,0 %	Brasil (0 %), Vietnam (0 %), Rep. Dominicana (0 %)
Cacao en grano		0,0 %		0,0 %	Costa de Marfil (0 %), Rep. Dominicana (0 %)
Elaborados de cacao		15,0 %		15,0 %	Costa de Marfil (15 %), Canadá (10 %)
Enlatados de atún sin aceite	12,5 %	15,0 %		27,5 %	Tailandia (21 %), Vietnam (50 %), México (10 %)
Brócoli	14,9 %	15,0 %		29,9 %	México (10 %), Guatemala (10 %)
Camarón		15,0 %	3,78 %	18,8 %	India (25 %-50 %), Indonesia (19 %), Vietnam (40 %), México (0 %)
Flores	6,8 %	15,0 %		21,8 %	Colombia (10 %), Guatemala (10 %)
Frutas (pitahaya, fresas, arándanos)	2,2 %	0,0 %		2,2 %	Colombia (0 %), México (0 %), Perú (0 %)

Fuente: International Trade Centre (ITC)

En términos generales, Ecuador conservó condiciones favorables para varios de sus principales productos tradicionales como banano, café en grano y cacao en grano, que ingresaron sin aranceles al mercado estadounidense, debido a que fueron excluidos del arancel recíproco en noviembre. Para el caso de frutas como pitahaya, fresas y arándanos, Ecuador debió pagar un arancel de 2,2 %, frente a sus principales competidores que cuentan con Tratado de Libre Comercio y se favorecen de un arancel de 0,0 %. La situación arancelaria de las flores naturales fue similar: las rosas tuvieron un arancel total de 21,8 % y otras flores de 21,4 %; porcentajes muy superiores a los de Colombia, principal competidor y proveedor en el mercado norteamericano.

En el resto de los productos se evidenció una situación adversa, considerando que se encontraban en una posición competitiva desfavorable frente a sus competidores. En el caso del atún en conserva, sumado al arancel vigente con Estados Unidos, el total a pagar alcanzó 27,5 %, cuyo porcentaje pudo ser mayor dependiendo de la presentación del producto.

De igual manera, el brócoli registró una protección arancelaria cercana al 30 %, mientras que el camarón estuvo sujeto a una sobretasa del 15 %, alcanzando una carga total de 18,8 %. En ambos casos, la competitividad ecuatoriana se vio afectada debido a que competidores relevantes como México en el caso del brócoli, mantienen acceso libre de aranceles al mercado estadounidense.

A pesar de estas restricciones, las exportaciones no petroleras ecuatorianas hacia Estados Unidos en 2025 sumaron USD 6.570,2 millones, equivalente a un incremento del valor en 30,3 %, cuya cifra representa un registro histórico. Este crecimiento estuvo impulsado principalmente por el mayor dinamismo de camarón (34,0 %), cacao en grano (87,0 %), elaborados de cacao (357,7 %) y oro (21,9 %).

---

(1) La fuente de esta información corresponde las Órdenes Ejecutivas de la Casa Blanca, así como el Market Access Map del ITC (https://www.macmap.org).

2.2.1.1.1.5. Intensidad tecnológica de las exportaciones

El análisis de la intensidad tecnológica de las exportaciones permite evaluar no solo el monto exportado sino también la calidad y la complejidad de los bienes comercializados. La clasificación de las exportaciones según su capacidad tecnológica se refiere al nivel de tecnología incorporada en los procesos productivos, como la intensidad en el uso de capital y trabajo, habilidades especiales de la fuerza laboral, inversión en

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

innovación y desarrollo, uso de tecnologías estables, avanzadas o recursos naturales sin procesar, entre otros.

La clasificación por intensidad tecnológica agrupa los productos en categorías como: i) bienes primarios; ii) bienes industrializados que a su vez se clasifican en subgrupos: manufacturas basadas en recursos naturales, manufacturas de baja tecnología, manufacturas de tecnología media y manufacturas de alta tecnología; y iii) otras transacciones (BCE, s. f.), lo que facilita identificar el grado de diversificación y sofisticación de la canasta exportadora.

En 2025 las exportaciones alcanzaron un valor de USD 37.152 millones, lo que representó un crecimiento de 7,9 % con respecto al año anterior, explicado principalmente por el dinamismo de las exportaciones no petroleras. No obstante, al analizar su composición por intensidad tecnológica, se observa una alta concentración en bienes primarios y manufacturas basadas en recursos naturales, que en conjunto representaron el 93,6 % del total exportado (figura 114). Este resultado evidencia que, si bien el país alcanzó un nivel récord de exportaciones, la estructura exportadora continúa sustentándose principalmente en productos primarios —como petróleo, banano y camarón— y manufacturas de bajo contenido tecnológico, lo que limita la generación de valor agregado y la diversificación de la canasta exportadora.

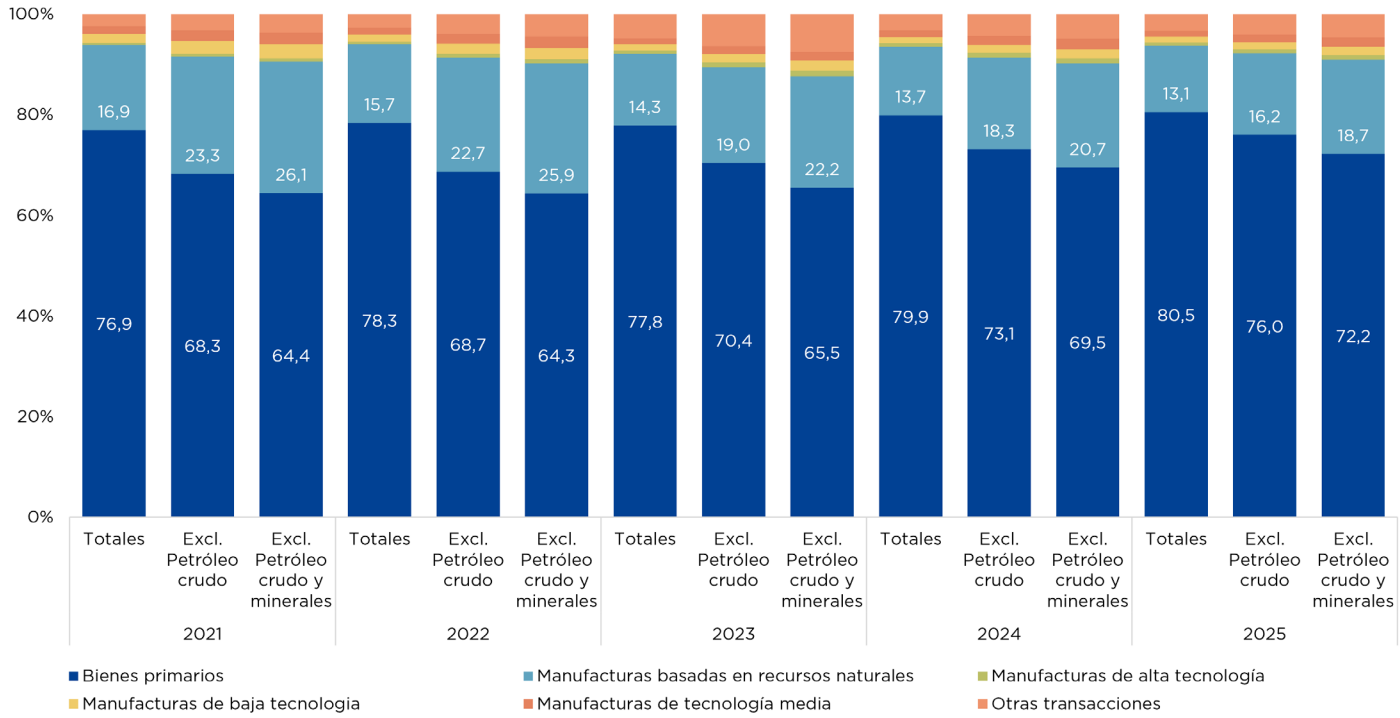
Por otro lado, las exportaciones de manufactura de alta y media intensidad tecnológica representaron aproximadamente el 3,4 % del total exportado, lo que evidencia una limitada transformación industrial de la canasta exportadora. Este reducido porcentaje refleja la persistente concentración en bienes primarios y de baja complejidad tecnológica, no obstante, al comparar el desempeño de las exportaciones totales en 2025 frente a 2021, año de recuperación posterior a la crisis por la pandemia, se observa un crecimiento de 39,1 %, lo cual refleja una expansión significativa de las exportaciones, aunque sin cambios sustanciales en su estructura tecnológica.

Al excluir del análisis el rubro de petróleo crudo dentro de la categoría de bienes primarios, se evidencia el peso que tiene este producto en la estructura exportadora del país, reflejando una reducción de USD 6.986 millones equivalente a 23,4 % del total exportado en 2025. Bajo este escenario, la composición por intensidad tecnológica muestra que los bienes primarios tienen una participación de 76,0 %, lo que representa un aumento de 2,9 puntos porcentuales con respecto al 2024. En contraste, las manufacturas basadas en recursos naturales tienen una participación de 16,2 %, valor que representa una reducción de 2,1 puntos porcentuales con respecto al año anterior.

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

Por otra parte, al ampliar el análisis y excluir el componente extractivo asociado a recursos no renovables de la economía nacional, se observa una tendencia estructural aún más marcada hacia la exportación de productos primarios, cuya participación se incrementó desde 64,4 % en 2021 al 72,2 % en 2025; esto evidencia que la estructura económica privada del país está estancada en el sector primario y revela una dependencia absoluta de una canasta de *commodities* biológicos tradicionales[67]. Mientras que las manufacturas basadas en recursos naturales evidencian una desaceleración del 26,1 % en 2021 al 18,7 % en 2025, mostrando que las pocas industrias que generan valor agregado local están diluyéndose frente al sector primario. La economía prefiere exportar el bien en estado primario que procesarlo, lo cual limita gravemente la posibilidad de generar empleo industrial de calidad y encadenamientos productivos estables a largo plazo.

Figura 114. Evolución de la participación FOB de las exportaciones por intensidad tecnológica
En porcentaje, 2021-2025



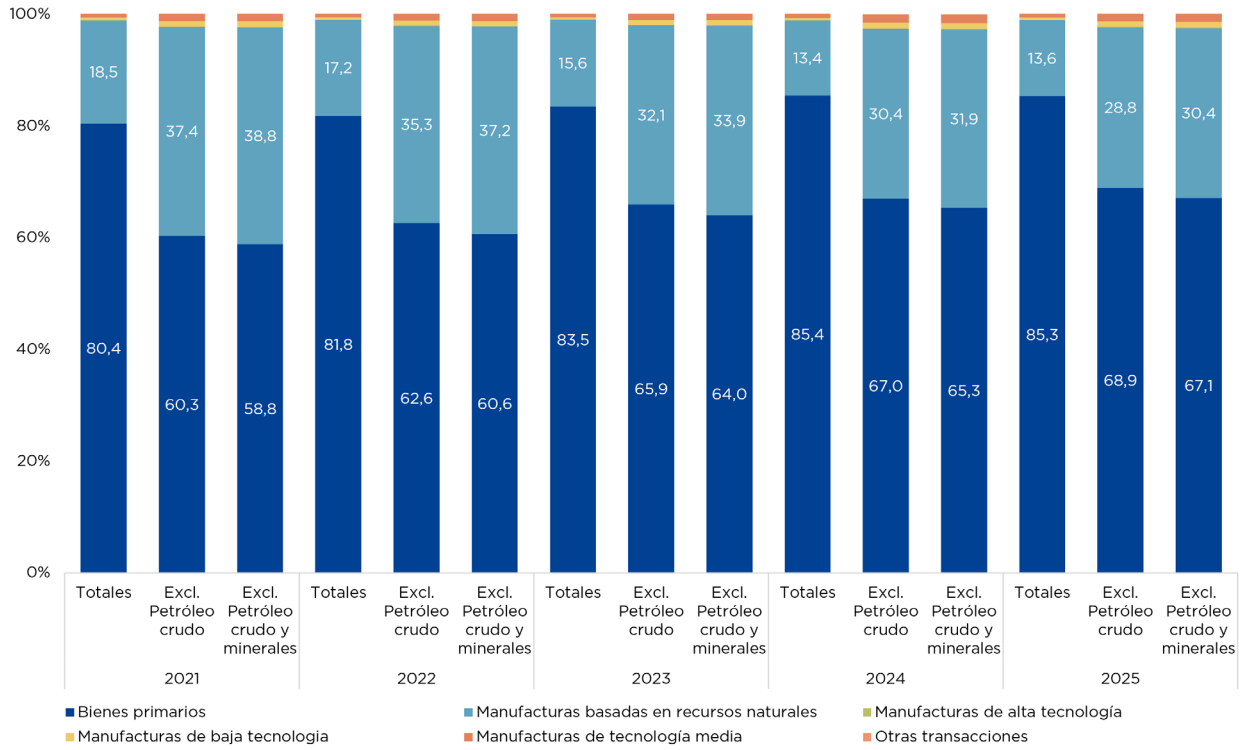
Fuente: Banco Central del Ecuador

[67] Los *commodities* son productos primarios que no han sido transformados o procesados.

Por otro lado, el análisis en términos de volumen, medido en toneladas métricas, confirma los resultados observados en valor, evidenciando que las exportaciones se encuentran concentradas en bienes primarios y manufacturas basadas en recursos naturales (figura 115). En 2025, ambas categorías representaron el 98,9 % del total del volumen exportado, con una recomposición de la oferta exportable hacia bienes primarios, cuya participación pasó de 80,4 % en 2021 a 85,3 % en 2025, esto es un crecimiento de 4,9 puntos porcentuales, frente a una contracción de similar nivel (4,9 puntos porcentuales) en manufacturas basadas en recursos naturales. Al excluir del cálculo el petróleo crudo y los minerales[68], la participación de los bienes primarios mantiene una alta representatividad, con un valor de 67,1 %, seguido del componente de manufacturas basadas en recursos naturales con 30,4 %.

Figura 115. Evolución de la participación en toneladas métricas de las exportaciones por intensidad tecnológica

En porcentaje, 2021-2025



Fuente: Banco Central del Ecuador

68 Se extrae del cálculo los minerales de oro y sus concentrados, minerales de cobre y sus concentrados, y oro en bruto.

En este sentido, la configuración de la canasta exportadora evidencia que Ecuador mantiene una elevada dependencia de bienes primarios con bajo nivel de transformación, tanto en términos de valor como de volumen, por lo que la economía presenta una alta exposición a la volatilidad de los precios internacionales de *commodities*, cuyo desempeño depende en gran medida de factores exógenos.

2.2.1.1.2. Importaciones

En cuanto a las importaciones totales en 2025, analizadas bajo la clasificación por uso o destino económico (CUODE), se registraron incrementos en todos los rubros, a excepción de combustibles y lubricantes. El valor total importado alcanzó USD 30.925 millones[69], lo que representó un crecimiento de USD 3.181 millones con respecto a 2024 (incremento anual de 11,5 %). La tabla 31 presenta el detalle de las importaciones según esta clasificación.

Tabla 31. Evolución de las importaciones totales
En millones de USD FOB y porcentaje, 2023-2025

	2023	2024	2025	Variación 2025-2024 (%)
TOTAL	**29.132**	**27.744**	**30.925**	**11,5**
Bienes de consumo	**6.552**	**6.084**	**7.010**	**15,2**
No duradero	3.718	3.469	3.723	7,3
Duradero	2.465	2.058	2.309	12,2
Tráfico postal y correos rápidos	370	556	978	75,9
Materias primas	**9.383**	**8.729**	**10.128**	**16,0**
Para la agricultura	2.273	2.051	2.292	11,8
Para la industria	6.466	6.109	7.137	16,8
Materiales de construcción	644	569	698	22,7
Bienes de capital	**6.055**	**5.851**	**6.878**	**17,5**
Para la agricultura	151	159	206	29,4
Para la industria	4.240	4.288	4.800	11,9

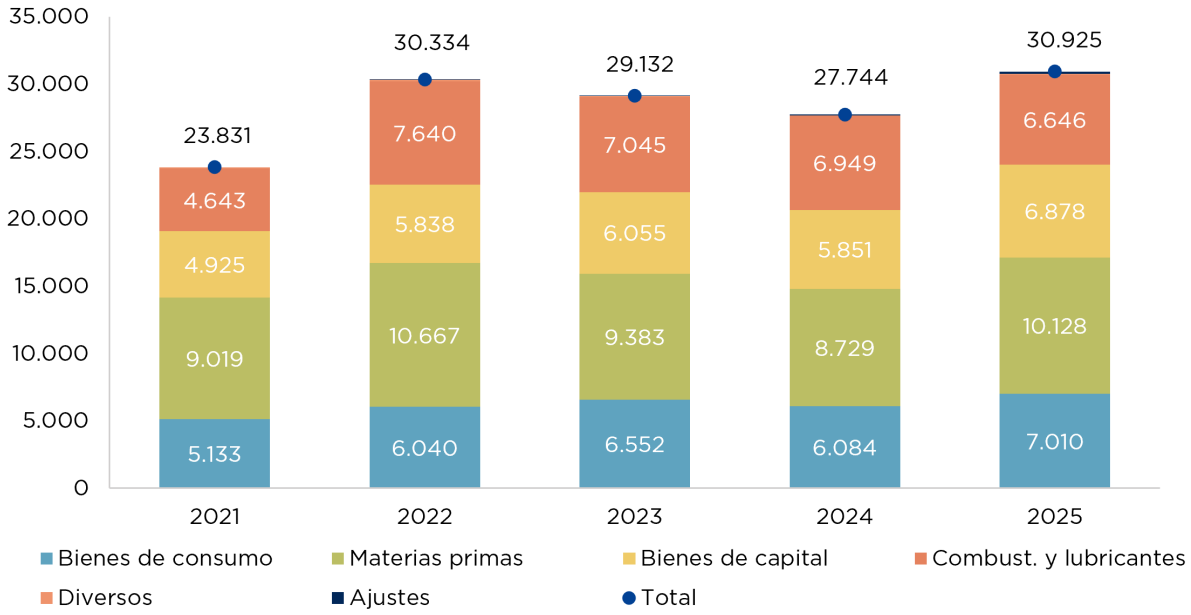
[69] Incluye ajustes por importaciones del Ministerio de Defensa y Policía Nacional.

	2023	2024	2025	Variación 2025-2024 (%)
Equipos de transporte	1.663	1.404	1.872	33,3
Combustibles y lubricantes	**7.045**	**6.949**	**6.646**	**-4,4**
Diversos	**89**	**70**	**88**	**25,3**
Ajustes	**8**	**59**	**175**	

Fuente: Banco Central del Ecuador

El mayor dinamismo en las compras externas se observó en bienes de capital y materias primas, cuyos valores crecieron en 17,5 % y 16,0 %, respectivamente, reflejando mayores requerimientos productivos y de inversión. En menor medida, las importaciones de bienes de consumo aumentaron 15,2 %, mientras que combustibles y lubricantes registraron una contracción de 4,4 %.

Figura 116. Evolución de las importaciones por CUODE
En millones de USD FOB, 2021-2025



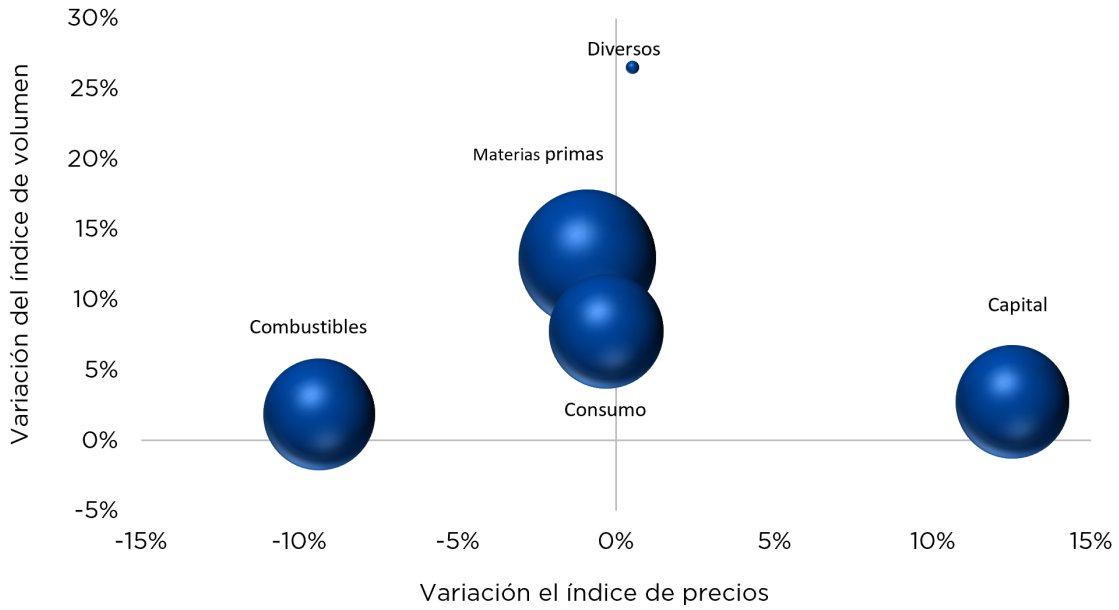
Fuente: Banco Central del Ecuador

2.2.1.1.2.1. Dinamismo de los principales grupos de importación bajo la metodología de índices de precios y volumen

La actualización metodológica de los índices de precios y volumen del comercio exterior también permite evaluar el comportamiento de las importaciones bajo una perspectiva que distingue los efectos asociados a las variaciones en los precios internacionales de aquellos derivados de cambios en las cantidades adquiridas. Para este análisis se hace uso de los grupos de productos clasificados según la clasificación por uso o destino económico (CUODE).

Figura 117. Variación de las importaciones

En porcentajes de variación de los índices de volumen y precios, 2024-2025



Fuente: Banco Central del Ecuador

En este contexto, la figura 117 presenta la variación de los índices de volumen y precios de las importaciones ecuatorianas entre 2024 y 2025. Los resultados muestran que todos los grupos de productos registraron incrementos en los volúmenes importados, aunque con comportamientos diferenciados en materia de precios de adquisición.

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

A partir de la ubicación de cada grupo en los cuadrantes, se identifican las siguientes tendencias:

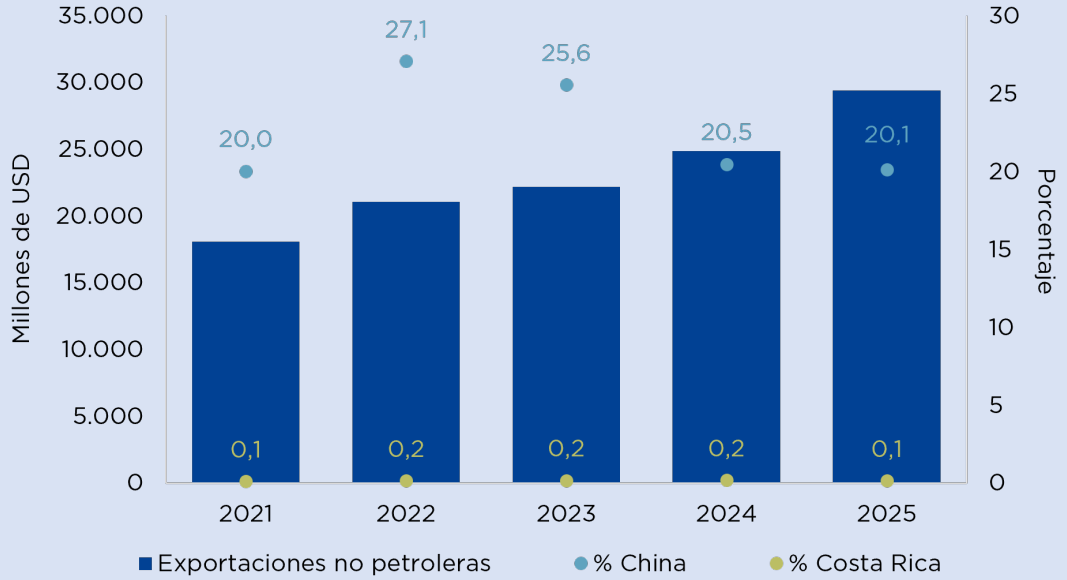
- **Cuadrante I:** agrupa a los bienes de capital y al rubro de bienes diversos, categorías que registraron incrementos simultáneos en los volúmenes importados (eje vertical) y en los precios de adquisición (eje horizontal). Este comportamiento evidencia una mayor demanda de estos bienes, pese a enfrentar costos de compra más elevados en los mercados internacionales.
- **Cuadrante II:** concentra a las materias primas, bienes de consumo y combustibles, cuyos precios de importación registraron contracciones respecto a 2024. Este escenario permitió incrementar las cantidades adquiridas del exterior, favoreciendo el abastecimiento interno para el aparato productivo nacional.

Con relación al origen de las importaciones, Estados Unidos se mantuvo como el principal proveedor del país en 2025, con compras desde ese destino por USD 8.632 millones, equivalentes al 28,1 % del total importado. Le siguieron China, con USD 7.866 millones (25,6 %); Colombia, con USD 1.909 millones (6,2 %); y Perú, con USD 1.070 millones (3,5 %). En conjunto, estos cuatro países concentraron el 63,3 % del valor total importado, evidenciando una alta dependencia comercial de un grupo reducido de socios estratégicos.

Recuadro 6. Diversificación de mercados: acuerdos comerciales con China y Costa Rica

Durante 2024, entraron en vigor dos acuerdos comerciales de gran importancia para la diversificación de la oferta exportable del país: el de China, desde el 1 de mayo, y el de Costa Rica desde el 1 de octubre de ese año. Estos países representaron el 20,1 % y 0,1 %, respectivamente, del total exportado en rubros no petroleros en 2025.

Figura 118. Participación de China y Costa Rica en las exportaciones no petroleras
En millones de USD y porcentaje de participación, 2021-2025



Fuente: Banco Central del Ecuador

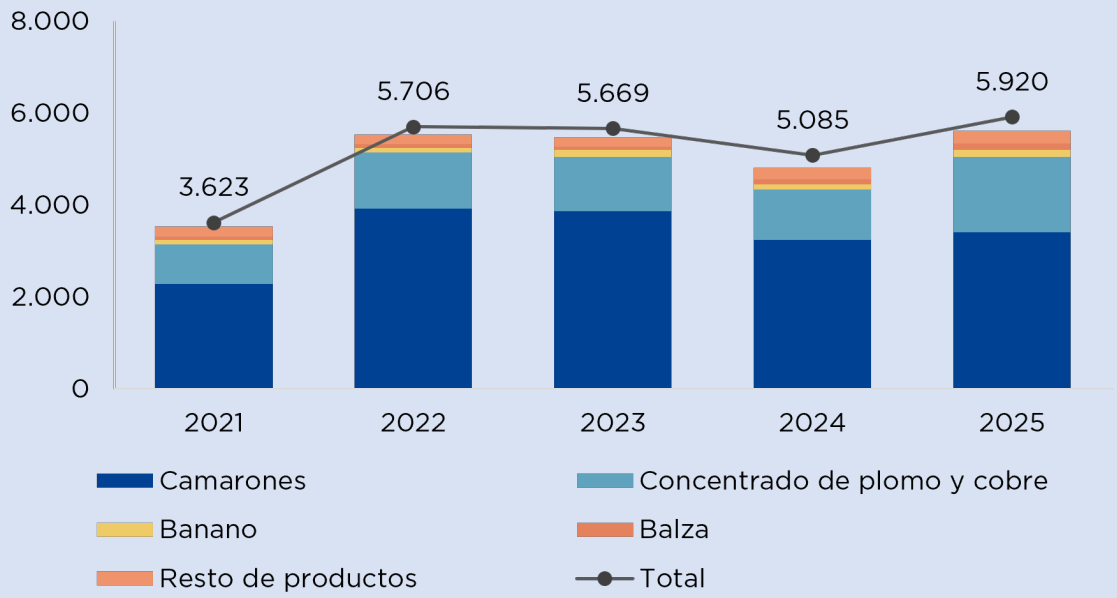
Relación comercial con China

En el caso de China, el acuerdo otorga acceso preferencial a alrededor del 99,6 % de los productos que conforman la oferta exportable de Ecuador, dentro de un mercado de cerca de 1.400 millones de consumidores. China constituye, además, uno de los principales socios comerciales del país: en 2025 concentró el 20,1 % de las exportaciones no petroleras y el 32,5 % de las importaciones no petroleras.

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

Desde 2021, China se ha consolidado como uno de los principales destinos de las exportaciones no petroleras del país, ocupando, incluso entre 2022 y 2024, el primer lugar. En 2025, las exportaciones no petroleras hacia este mercado alcanzaron USD 5.920 millones, equivalentes a un crecimiento de 16,4 % frente a 2024, tras la contracción de 10,3 % registrada ese año. Esta dinámica se explica, en gran medida, por la recuperación de los volúmenes exportados, especialmente de camarón, luego de la suspensión temporal registrada en 2024, así como por la evolución de los precios internacionales de los principales productos de exportación, como minerales y camarón.

Figura 119. Principales productos no petroleros de exportación a China
En millones de USD, 2021-2025

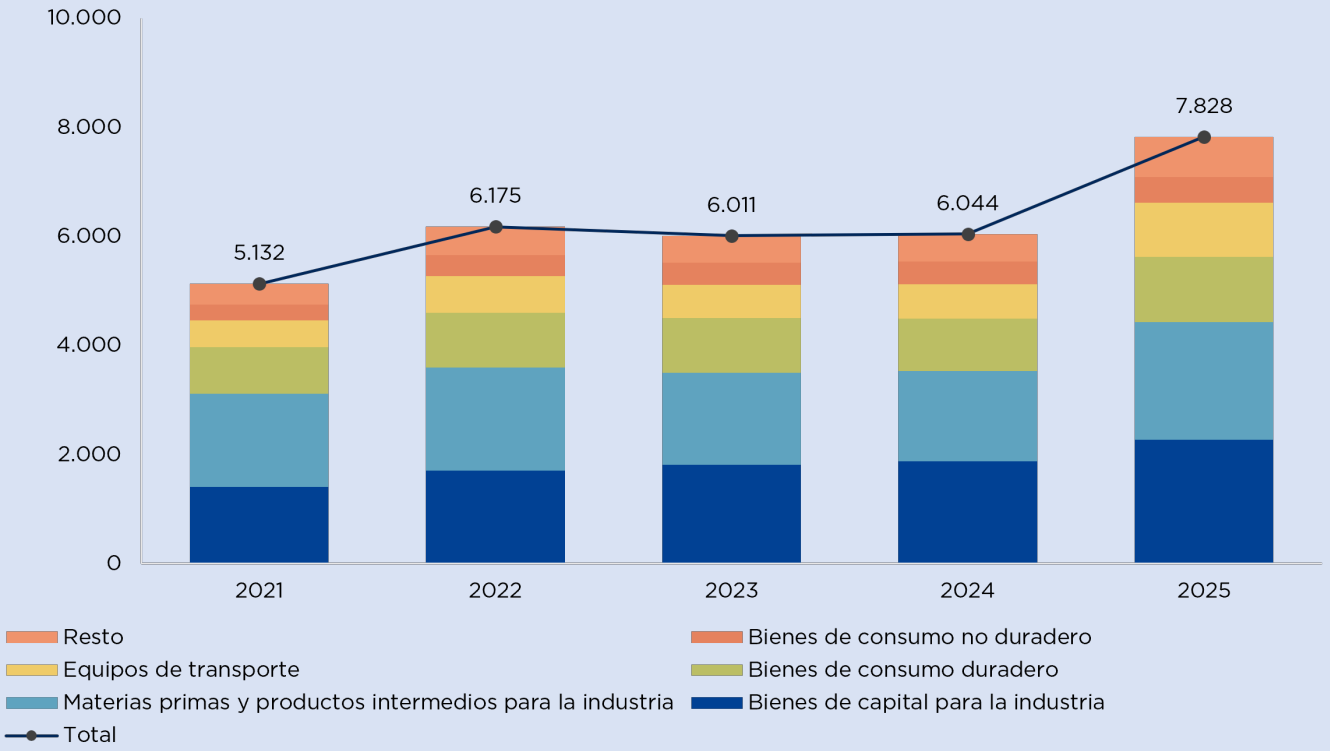


Fuente: Banco Central del Ecuador

Por el lado de las importaciones, las compras no petroleras originarias de China, que excluye el rubro de combustibles y lubricantes, pasaron de USD 6.044 millones en 2024 a USD 7.828 millones en 2025, un incremento de 29,5 %, impulsado principalmente por bienes de capital y materias primas para la industria.

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

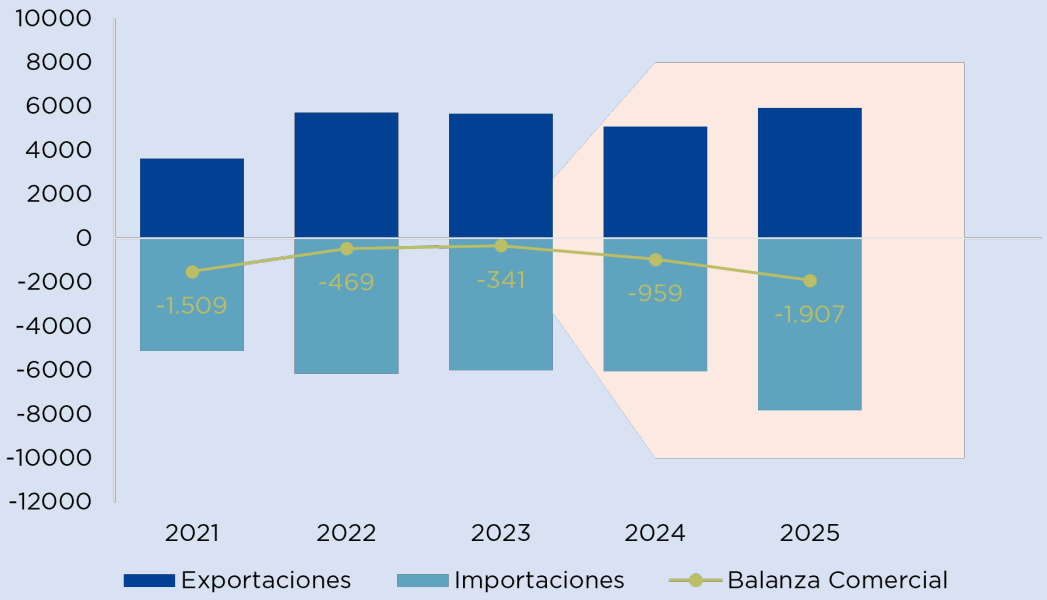
Figura 120. Principales productos no petroleros de importación desde China
En millones de USD, 2021-2025



Nota: Considera el subgrupo de la clasificación por uso o destino económico (CUODE)
Fuente: Banco Central del Ecuador

Al comparar las cifras de 2023, previo a la entrada en vigor del acuerdo, con las de 2025, primer año completo bajo su vigencia, se observa un dinamismo de las importaciones (30,2 %) considerablemente superior al de las exportaciones (4,4 %). Esta asimetría explica la ampliación del déficit comercial bilateral no petrolero, que pasó de USD 341 millones en 2023 a USD 1.907 millones en 2025.

Figura 121. Balanza comercial no petrolera de Ecuador con China
En millones de USD, 2021-2025



Nota: El área sombreada representa el tiempo de vigencia del acuerdo
Fuente: Banco Central del Ecuador

Cabe señalar que, dado que el acuerdo entró en vigor en mayo de 2024, la información disponible corresponde a un período aún acotado, por lo que la evolución observada no puede atribuirse de manera causal al acuerdo. Sobre el comportamiento del comercio bilateral inciden, además, factores como los precios internacionales de las materias primas, el ciclo económico de ambas economías y la demanda interna.

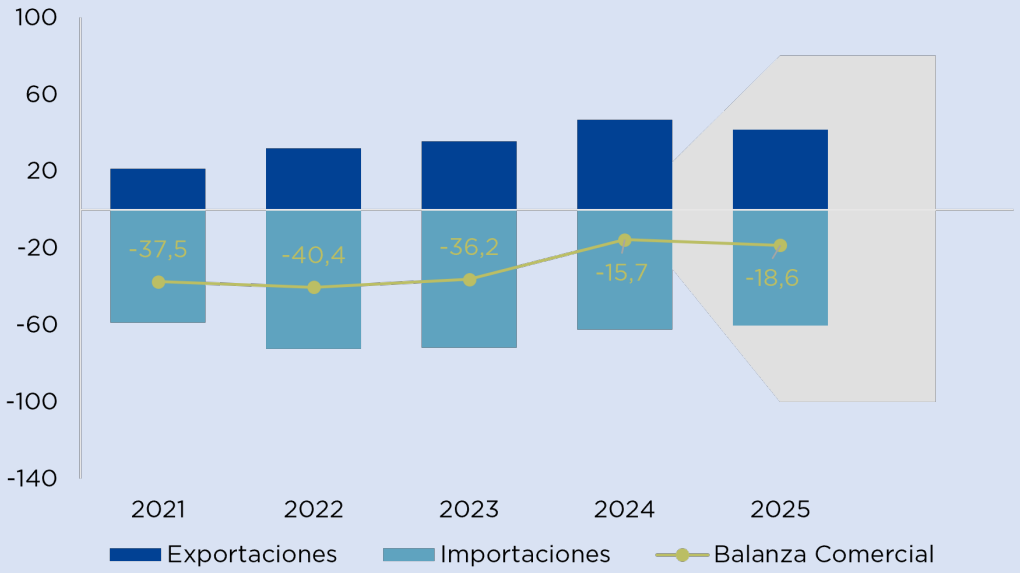
Relación comercial con Costa Rica

El acuerdo con Costa Rica, vigente desde octubre de 2024, corresponde a un socio comercial de menor escala, que representó apenas el 0,1 % de las exportaciones no petroleras del país en 2025. No obstante, el acuerdo amplía las condiciones de acceso para la oferta exportable ecuatoriana en el mercado centroamericano.

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

Las exportaciones no petroleras hacia Costa Rica pasaron de USD 35,7 millones en 2023 a USD 41,6 millones en 2025, con un crecimiento acumulado de 16,6 % en el bienio, aunque con una contracción de 11,0 % en 2025 frente al máximo alcanzado en 2024. Las importaciones no petroleras desde ese país, por su parte, se redujeron 16,3 % entre 2023 y 2025, hasta USD 60,1 millones. Como resultado, el déficit comercial bilateral no petrolero se redujo de USD 36,2 millones en 2023 a USD 18,6 millones en 2025.

Figura 122. Balanza comercial no petrolera de Ecuador con Costa Rica
En millones de USD, 2021-2025



Nota: El área sombreada representa el tiempo de vigencia del acuerdo
Fuente: Banco Central del Ecuador

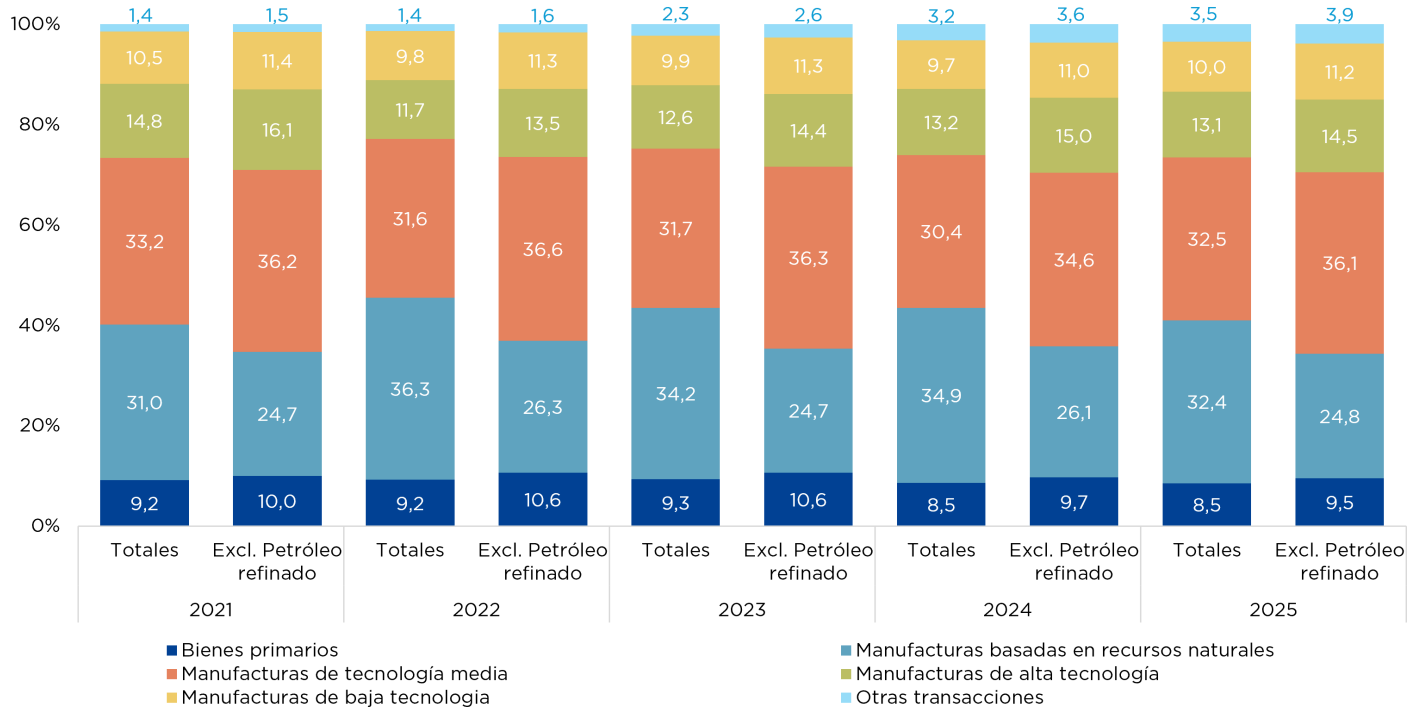
Si bien el comercio entre ambos países es actualmente reducido, el principal aporte del acuerdo radica en la ampliación del acceso preferencial y en el potencial de diversificación de destinos que ofrece para la oferta exportable ecuatoriana.

2.2.1.1.2.2. Intensidad tecnológica de las importaciones

Las importaciones están clasificadas según grado de intensidad tecnológica de acuerdo con la misma metodología empleada para clasificar exportaciones, tomando en consideración las características específicas de los diferentes productos.

En 2025, las importaciones alcanzaron un valor de USD 30.750 millones (en términos FOB), lo que representa un crecimiento de 11,1 % con respecto al año anterior. Desde la perspectiva de su composición tecnológica, el 64,9 % se concentra en importaciones de manufacturas basadas en recursos naturales y manufacturas de tecnología media, lo cual evidencia una fuerte demanda de insumos intermedios y bienes de capital destinados a la actividad productiva. Por su parte, las manufacturas de alta y baja tecnología representan el 13,1 % y 10,0 % respectivamente, mientras que los bienes primarios el 8,5 % (figura 123).

Figura 123. Evolución de la participación FOB de las importaciones por intensidad tecnológica
En porcentaje, 2021-2025



Fuente: Banco Central del Ecuador

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

En años caracterizados por altos precios en los combustibles (2022 y 2024), se observa una expansión significativa de las importaciones de manufacturas basadas en recursos naturales, asociadas principalmente a derivados energéticos. En contraste, en años de reactivación económica e industrial (2021 y 2025), predominan las importaciones de tecnología media (maquinaria y equipo de transporte). Por otro lado, la categoría de otras transacciones, donde se registra, por ejemplo, la compra de energía transfronteriza, experimentó un incremento constante, pasando de 1,4 % en 2021 al 3,5 % en 2025.

Al excluir la importación de petróleo refinado[70], la estructura de las importaciones presenta una composición más estable. En particular, las manufacturas de tecnología media mantuvieron una participación relativamente constante durante el período 2021-2025, fluctuando entre 34,6 % y 36,6 %. Este resultado evidencia que, independientemente del ciclo económico, la economía ecuatoriana mantiene una dependencia estructural de la importación de bienes de capital, maquinaria e insumos industriales necesarios para la actividad productiva.

Por su parte, la participación de las manufacturas basadas en recursos naturales se reduce a un rango de entre 24,7 % y 26,3 %, lo que sugiere que una parte importante de esta categoría está explicada por las importaciones de combustibles refinados y no por una estructura diversificada de manufacturas basadas en recursos naturales. En consecuencia, su peso dentro de la canasta importadora responde principalmente a las necesidades energéticas del país.

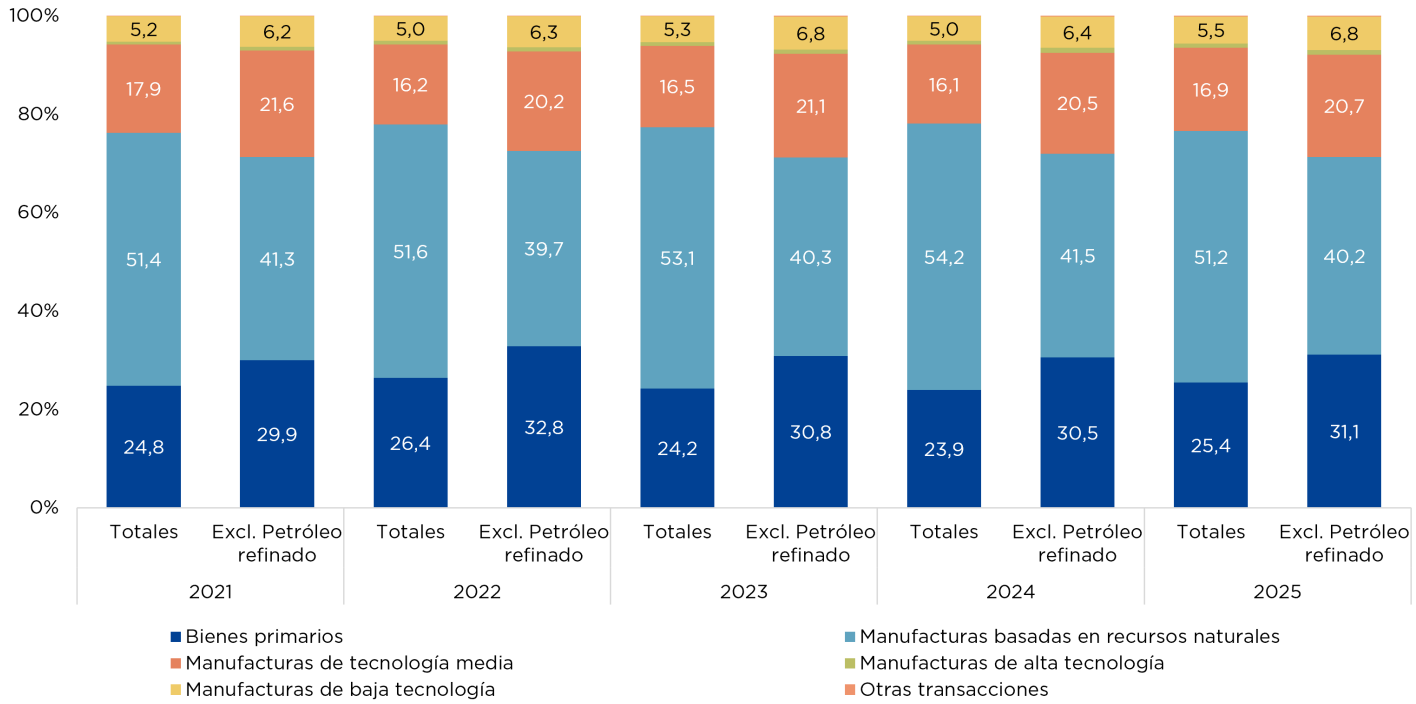
Desde la perspectiva del volumen físico, medido en toneladas métricas, las manufacturas basadas en recursos naturales continúan siendo el principal componente de las importaciones, con una participación promedio de 52,3 % durante el período analizado (figura 124), seguidas por los bienes primarios y las manufacturas de tecnología media. Este resultado refleja la elevada participación de productos de alto volumen físico, particularmente combustibles y otras materias primas, en la estructura importadora del Ecuador.

Al excluir las importaciones de petróleo refinado, las manufacturas basadas en recursos naturales mantienen una participación predominante en términos de volumen, alcanzando el 40,2 % en 2025. Este resultado confirma que, aun descontando el componente energético, esta categoría continúa siendo uno de los principales rubros de la estructura importadora ecuatoriana, tanto por su peso físico como por su importancia económica.

[70] Se excluye del cálculo el diésel con contenido de azufre menor o igual a 50 ppm.

Figura 124. Evolución de la participación en toneladas métricas de las importaciones por intensidad tecnológica

En porcentaje, 2021-2025



Fuente: Banco Central del Ecuador

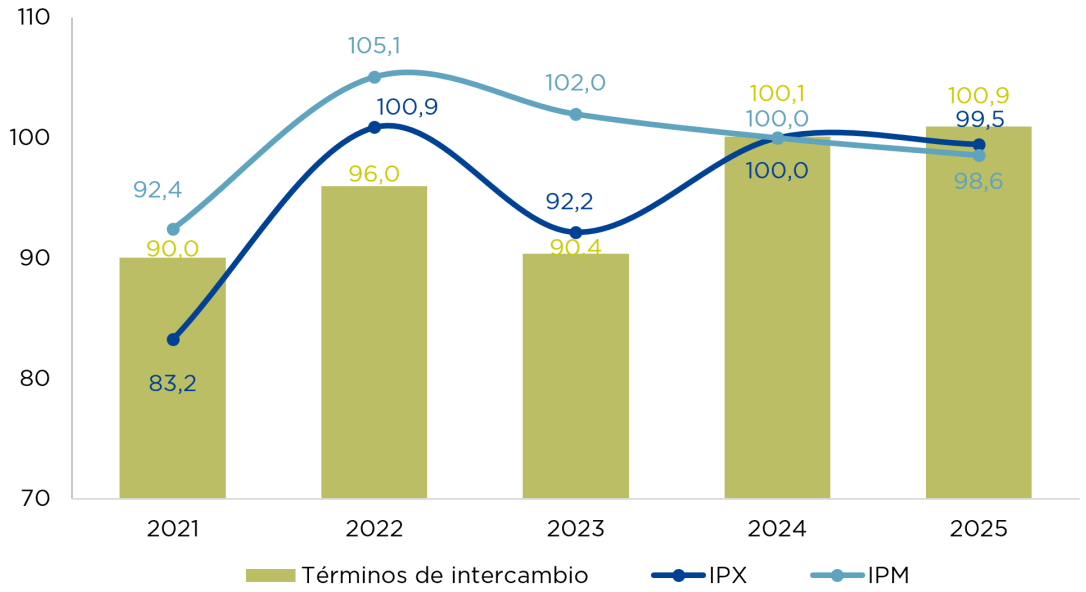
Finalmente, al contrastar la estructura del sector externo desde la perspectiva de la oferta y demanda, se evidencia una asimetría estructural en el patrón de comercio exterior del país. Por el lado de la oferta (exportaciones), la canasta continúa altamente concentrada en bienes primarios, cuya participación pasó de 76,9 % en 2021 a 80,5 % en 2025. En contraste, por el lado de la demanda (importaciones), el 60,9 % del gasto externo se destinó a la adquisición de manufacturas de tecnología media y manufacturas basadas en recursos naturales, indispensables para el funcionamiento de la actividad productiva y el abastecimiento energético.

En conjunto, estos resultados muestran que la estructura del comercio exterior ecuatoriano ha experimentado cambios limitados durante el período analizado. Mientras las exportaciones continúan sustentándose principalmente en productos de bajo contenido tecnológico y mayor exposición a la volatilidad de los mercados internacionales, las importaciones mantienen una elevada participación de bienes con mayor intensidad tecnológica e insumos estratégicos, reflejando una dependencia estructural de la economía respecto de bienes de capital, maquinaria e insumos provenientes del exterior.

2.2.1.2. Términos de intercambio

El índice de términos de intercambio (ITI), que consiste en la relación de los índices de precios de exportación (IPX) e importación (IPM), muestra la capacidad de compra de los bienes domésticos vendidos al resto del mundo en términos de los bienes importados por el Ecuador del resto del mundo (BCE, 2025d). En la figura 125 se muestra el valor de cada uno de los índices promedio de cada año para la serie 2021-2025, con base en el nuevo cálculo, que presenta el año base actualizado a 2024.

Figura 125. Evolución de los términos de intercambio
Índice 2024 = 100, 2021-2025



Fuente: Banco Central del Ecuador

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

En el año 2025 se observa una caída de los precios de exportación, graficada a través del IPX, alcanzando un nivel de 99,5, y que refleja una reducción anual de 0,5 %. Esta evolución se explica por menores precios de comercialización internacional de la oferta exportable ecuatoriana, medida a través de la nueva metodología de índices de precios de comercio exterior, como es el caso del petróleo crudo (15,2 %), *fuel oil* (9,4 %) y, en menor medida, las flores (3,2 %), que no pudieron contrarrestar el alza de otros rubros como oro (34,0 %) y banano (5,0 %). A su vez, el índice de precios de las importaciones (IPM) continúa mostrando una tendencia a la baja desde 2022, alcanzando en 2025 un nivel promedio de 98,6, una contracción de 1,4 %, influenciado principalmente por menores precios de combustibles y lubricantes, que se contrajeron en 9,4 %.

Esta trayectoria de los precios del comercio internacional determinó que el ITI alcance un valor de 100,9, superior en 0,8 % al registrado en 2024 (100,1). Por lo tanto, en el año 2025, se observó una mejora anual de los términos de intercambio, indicando un aumento del poder adquisitivo de las exportaciones ecuatorianas frente a las importaciones.

2.2.1.3. Índice de tipo de cambio efectivo real

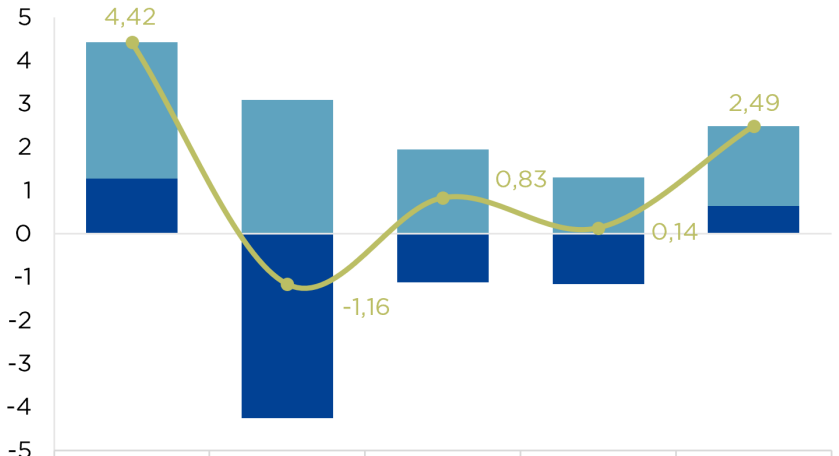
El índice de tipo de cambio efectivo real (ITCER) se depreció en 2,49 %, al pasar de 101,60 en 2024 a 104,17 en 2025. Un aumento del índice entre dos períodos implica una depreciación real, que puede darse por: i) aumento en tipo de cambio nominal de la moneda doméstica frente al conjunto de monedas incluidas en el cálculo o ii) un incremento en la inflación externa mayor al de la inflación doméstica.

En cuanto al componente cambiario, 9 de los 16 países considerados en la muestra para el cálculo, que en conjunto representan el 51,1 % del comercio exterior ecuatoriano, revaluaron sus monedas frente al dólar de los Estados Unidos. Entre las principales revaluaciones se destacan las de Rusia (9,7 %), Perú (4,94 %), países de la zona euro (4,0 %), Japón (1,1 %), Colombia (0,52 %) y China (0,11 %). El componente cambiario se atribuyó en 2025 el 0,64 % de la variación anual total del ITCER (2,49 %).

De su lado, la variación asociada al componente de precios —que refleja el diferencial entre la inflación externa y la inflación doméstica— fue de 1,86 puntos porcentuales. En 2025, la inflación ponderada de los países considerados en el cálculo del ITCER se ubicó en 2,62 %, superando a la tasa de inflación promedio anual de la economía ecuatoriana, que fue de 0,71 %. Esta diferencia inflacionaria explica una parte significativa del aumento observado en el índice.

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

Figura 126. Incidencia de la variación anual cambiaria e inflación en el ITCER
Índice (base 2018 = 100), 2021-2025



	2021	2022	2023	2024	2025
Cambio por inflación	3,15	3,09	1,95	1,30	1,86
Cambio por devaluación	1,28	-4,25	-1,11	-1,16	0,64
Cambio total	4,42	-1,16	0,83	0,14	2,49

Fuente: Banco Central del Ecuador

2.2.1.4. Cuenta de servicios

Durante 2025, la balanza de servicios presentó un déficit de USD 2.081 millones, inferior en 10,5 % al registrado el año anterior. En términos agregados, las importaciones de servicios se mantuvieron en niveles similares al del año previo (variación de 0,3 %), mientras que las exportaciones reflejaron una dinámica favorable (6,8 %), reduciendo de esta manera el resultado deficitario de esta cuenta al cierre del año, lo que contribuyó a mejorar el saldo de la cuenta corriente.

El monto de servicios exportados en 2025 se ubicó en USD 4.138 millones, USD 265 millones más que el valor reportado en 2024, cuando estos flujos se situaron en USD 3.873 millones. La cuenta viajes se mantiene como el principal rubro de exportación de servicios. En 2025 el país receptó divisas por este

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

concepto por USD 1.932 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.

Tabla 32. Balanza de servicios (*)
En millones de USD y porcentaje, 2021-2025

	2021	2022	2023	2024	2025	Variación 2025-2024 (%)
Balanza de servicios	**-2.090**	**-2.508**	**-1.828**	**-2.326**	**-2.081**	**-10,5**
Exportaciones	**2.422**	**3.670**	**4.341**	**3.873**	**4.138**	**6,8**
Transportes	972	1.411	1.835	1.562	1.471	-5,8
Viajes	1.055	1.793	1.987	1.778	1.932	8,7
Otros servicios	395	465	520	533	735	37,9
Importaciones	**4.512**	**6.177**	**6.169**	**6.199**	**6.220**	**0,3**
Transportes	2.029	3.008	2.094	2.124	2.173	2,3
Viajes	808	1.071	1.371	1.478	1.425	-3,6
Otros servicios	1.675	2.098	2.704	2.598	2.622	0,9

Nota: (*) Datos provisionales.
Fuente: Banco Central del Ecuador

Las exportaciones de servicios de transporte registraron una contracción de USD 91 millones en 2025. En contraste, las exportaciones de otros servicios crecieron en USD 202 millones, impulsadas principalmente por el dinamismo de los servicios financieros (USD 54 millones), otros servicios empresariales (USD 45 millones) y servicios de informática (USD 32 millones).

En lo que respecta a las importaciones de servicios, el 2025 cerró con USD 6.220 millones, un aumento de USD 21 millones en comparación con 2024, justificado principalmente por el incremento de la importación de servicios de transporte en USD 50 millones entre 2024 y 2025 y de otros servicios por USD 24 millones. No obstante, estas variaciones fueron parcialmente compensadas por una reducción en la cuenta de viajes

(débito) asociada a un número menor de salidas al exterior de residentes ecuatorianos, lo que representó una disminución del egreso de USD 53 millones por este concepto.

2.2.1.5. Ingreso primario[71]

El ingreso primario incluye las remuneraciones (sueldos, salarios y otras prestaciones) de empleados, entre el país y el resto del mundo, así como los pagos por renta de inversión, mismos que se derivan de la tenencia de activos financieros de residentes frente al exterior y de pasivos frente al resto del mundo. En 2025, esta cuenta presentó un déficit de USD 3.613 millones, siendo mayor al registrado en 2024 en USD 248 millones.

Tabla 33. Ingreso primario (*)
En millones de USD y porcentaje, 2021-2025

	2021	2022	2023	2024	2025	Variación 2025-2024 (%)
Ingreso primario	**-1.711**	**-1.856**	**-2.655**	**-3.365**	**-3.613**	**7,4**
Crédito	**27**	**204**	**292**	**293**	**262**	**-10,5**
Remuneración de empleados	**5**	**4**	**5**	**5**	**5**	**1,5**
Renta de inversión	**22**	**200**	**287**	**288**	**258**	**-10,7**
Inversión directa	0	0	0	0	0	
Inversión de cartera	0	0	0	0	0	
Otra inversión	18	94	63	60	49	-18,6
Activos de reserva	4	106	224	228	209	-8,6
Débito	**1.738**	**2.061**	**2.947**	**3.657**	**3.875**	**5,9**
Remuneración de empleados	**9**	**6**	**6**	**5**	**5**	**-1,9**

[71] El resultado de esta cuenta se vincula especialmente con el ingreso obtenido por las unidades institucionales derivado de su aporte al proceso productivo o por la cesión de activos financieros y de recursos naturales a otras unidades.

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

	2021	2022	2023	2024	2025	Variación 2025-2024 (%)
Renta de inversión	**1.729**	**2.055**	**2.940**	**3.652**	**3.870**	**6,0**
Inversión directa	299	345	319	386	786	103,7
Inversión de cartera	108	317	474	573	741	29,3
Otra inversión	1.322	1.392	2.147	2.694	2.343	-13,0

Nota: (*) Datos provisionales.
Fuente: Banco Central del Ecuador

En 2025, los ingresos por rentas provenientes de inversiones en el exterior (reservas internacionales e inversiones privadas) alcanzaron USD 262 millones, evidenciando una reducción de USD 31 millones frente al año previo. Esta disminución refleja un menor desempeño en los rendimientos de los activos externos, en un contexto de cambios en las condiciones financieras internacionales. Dentro de esta estructura, los ingresos generados por la inversión de los activos de reserva concentran el 79,6 % del total (USD 209 millones), consolidándose como la principal fuente de rentas externas del país.

Los rubros que determinan el resultado de la cuenta de ingreso primario provienen del débito/renta de inversión. En el último año el débito ascendió a USD 3.875 millones, mostrando un incremento de 5,9 % respecto a 2024. El análisis a nivel detallado de esta cuenta refleja un aumento de 103,7 % para el rubro de inversión directa, asociado al 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*, sexta edición, se contabiliza como parte de los débitos del ingreso primario.

El rendimiento pagado por inversión de cartera creció en 29,3 % (USD 168 millones) y el rubro de otra inversión registró una disminución de 13,0 % (USD 351 millones). Esta última línea agrega los intereses pagados por los sectores público y privado en obligaciones financieras distintas a las de cartera e inversión directa (préstamos). En ese egreso, el Gobierno central canceló intereses por USD 1.581 millones, mientras que el sector privado lo hizo por USD 723 millones.

2.2.1.6. Ingreso secundario

El ingreso secundario, o transferencias corrientes, considera los traspasos de propiedad de recursos entre residentes y no residentes, pero que no implican una contraprestación.

En 2025, el ingreso secundario registró un superávit de USD 7.032 millones, con un incremento de USD 1.111 millones (18,8 %) en comparación con el valor contabilizado en 2024 (USD 5.921 millones). Las remesas recibidas desempeñan un papel fundamental como componente de financiamiento de esta cuenta, rubro que alcanzó una cifra de USD 7.729 millones, USD 1.190 millones más que el año anterior.

Tabla 34. Ingreso secundario (*)
En millones de USD y porcentaje, 2021-2025

	2021	2022	2023	2024	2025	Variación 2025-2024 (%)
Ingreso secundario	**3.858**	**4.110**	**4.767**	**5.921**	**7.032**	**18,8**
Crédito	**4.820**	**5.260**	**5.934**	**7.083**	**8.253**	**16,5**
Gobierno general	**201**	**234**	**210**	**239**	**222**	**-7,0**
Sociedades financieras y no financieras, hogares e ISFLSHs	**4.619**	**5.025**	**5.725**	**6.844**	**8.031**	**17,4**
Remesas de trabajadores	4.362	4.744	5.447	6.540	7.729	18,2
Otras transferencias corrientes	257	282	277	304	302	-0,7
Débito	**963**	**1.150**	**1.168**	**1.162**	**1.222**	**5,1**
Gobierno general	**31**	**68**	**11**	**8**	**44**	**432,1**
Sociedades financieras y no financieras, hogares e ISFLSHs	**932**	**1.082**	**1.156**	**1.154**	**1.177**	**2,1**
Remesas de trabajadores	595	631	701	628	442	-29,6
Otras transferencias corrientes	337	452	455	526	735	39,9

Nota: (*) Datos provisionales.
Fuente: Banco Central del Ecuador

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

Respecto a 2024, las remesas recibidas de trabajadores se 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. Estas condiciones habrían incentivado decisiones de carácter precautorio, orientadas a reforzar el envío de recursos hacia sus hogares de origen.

De manera complementaria, las innovaciones y mejoras en los canales de envío, impulsadas por instituciones financieras y remesadoras, han facilitado el acceso, la trazabilidad y la rapidez de las transacciones, contribuyendo al dinamismo de estos flujos.[72]

Las remesas procedentes de los Estados Unidos ascendieron a USD 6.010 millones, manteniéndose como el principal país de origen de este flujo. Esta cifra que representó el 77,8 % del monto total recibido; un aumento del 23,4 % en comparación con lo registrado en 2024 (USD 4.872 millones). En términos absolutos esta variación representó el ingreso adicional de USD 1.138 millones.[73]

En el mismo período, el valor de las remesas provenientes de España alcanzó el 14,1 % del total recibido (USD 1.088 millones). Este monto experimentó un crecimiento del 6,6 % en comparación con 2024 (USD 1.021 millones).

Las remesas procedentes de Italia en 2025 alcanzaron USD 153 millones, lo que representó el 2,0 % del total recibido. Este monto fue inferior en 6,5 % en comparación con el valor contabilizado en 2024 (USD 163 millones).

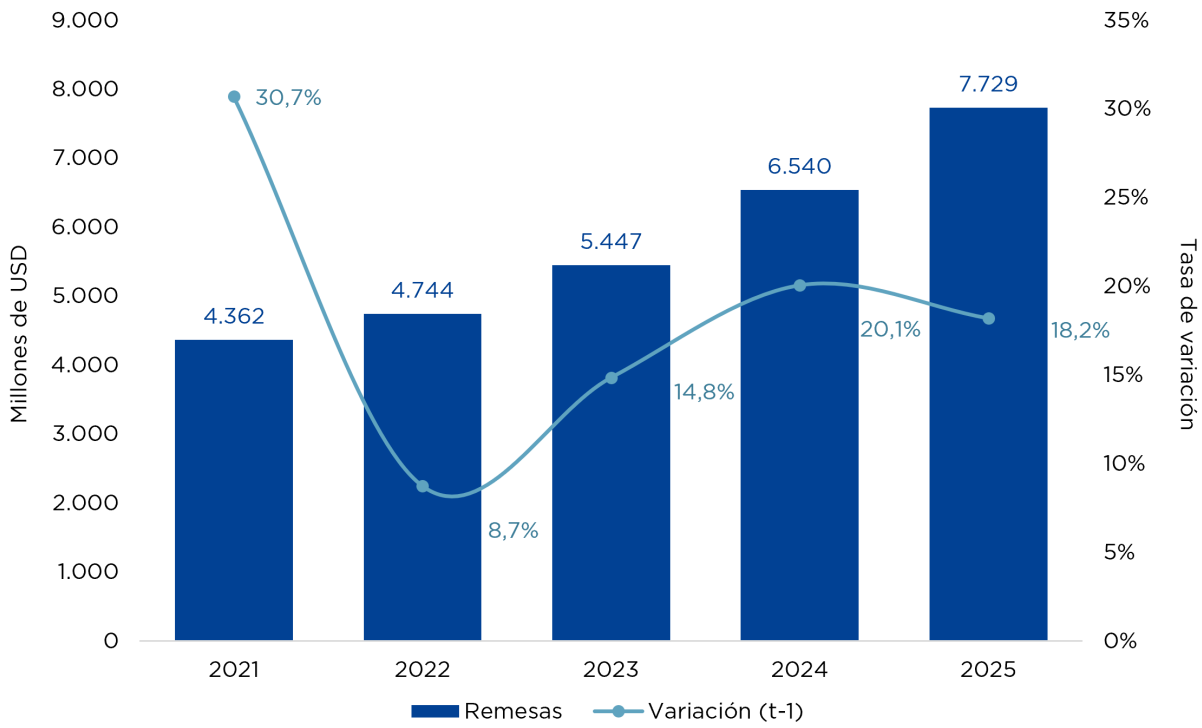
Finalmente, las remesas provenientes del resto del mundo ascendieron a USD 479 millones, equivalente al 6,2 % del flujo total recibido. Este monto evidenció una disminución del 1,1 % frente al registrado en 2024 (USD 484 millones).

[72] Información recopilada de instituciones financieras y empresas remesadoras que operan en el mercado.

[73] El resto de las remesas recibidas se originaron principalmente de: España (14,1 %), Italia (2,0 %); y, Otros países (6,2 %).

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

Figura 127. Evolución de remesas recibidas
En millones de USD y porcentaje, 2021-2025

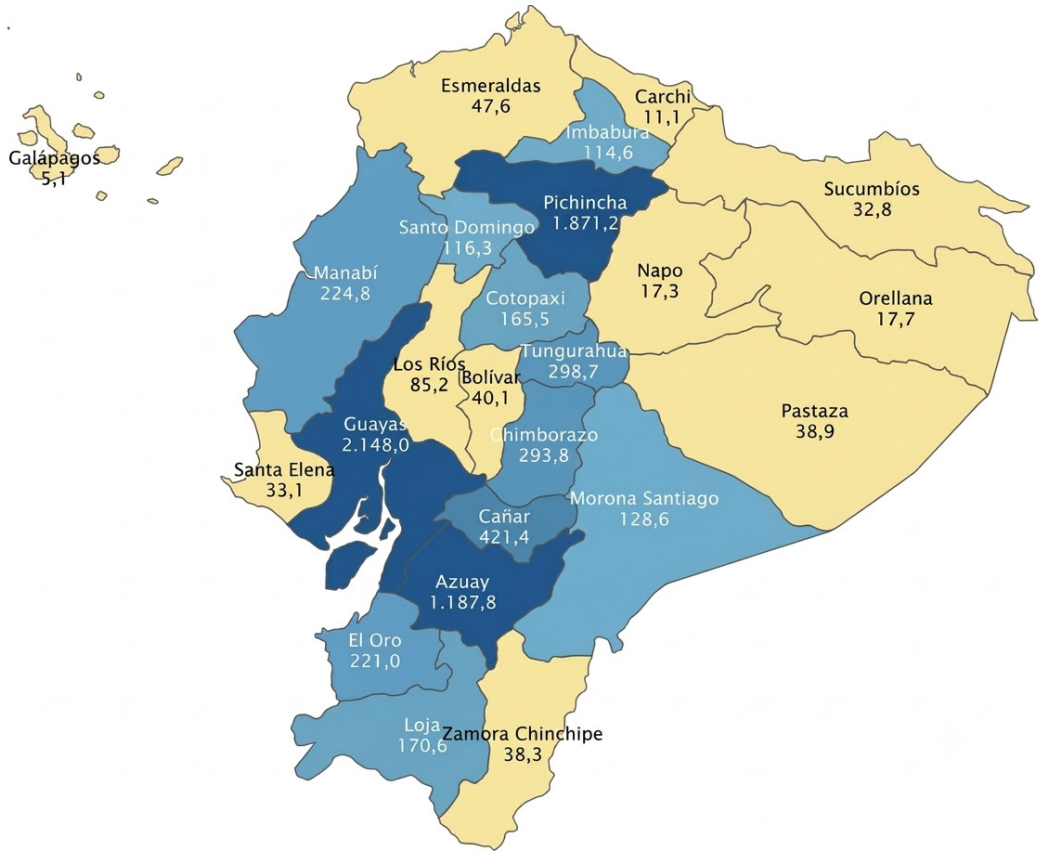


Fuente: Banco Central del Ecuador

En cuanto al destino de remesas, para el 2025, las provincias de Guayas, Pichincha, Azuay y Cañar concentraron el 72,8 % del total, equivalente a USD 5.628 millones. Este monto fue superior en un 21,5 % (USD 996 millones) al registrado en 2024 (USD 4.632 millones).

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

Figura 128. Destino de remesas recibidas
En millones de USD, 2025



Fuente: Banco Central del Ecuador

Por otro lado, las remesas enviadas (débito) alcanzaron USD 442 millones en 2025, y presentaron un decrecimiento de 29,6 % respecto a 2024. En 2025, los principales países de destino de estos flujos fueron: Colombia con 59,3 %; Perú con 13,6 %, y Argentina con 8,7 %. Estos países recibieron USD 361 millones, que equivale a 81,7 % del total enviado. Esta reducción implica una menor salida de divisas y, por lo tanto, contribuyó a mejorar la posición externa del país.

2.2.2. Cuenta de capital y financiera

2.2.2.1. Cuenta de capital[74]

En 2025, este rubro registró un valor de USD 109 millones, explicado por los flujos recibidos que se ubicaron en USD 120 millones y egresos que alcanzaron los USD 11 millones. En esta cuenta se registran las transferencias de capital (donaciones y condonaciones de deuda), así como la adquisición o enajenación de activos financieros no producidos. En términos generales, los montos registrados en la cuenta de débito han sido históricamente reducidos y no recurrentes, a excepción de 2021, período en el que se reconoció el monto de laudos arbitrales pendientes de cancelar.

Tabla 35. Cuenta de capital
En millones de USD y porcentaje, 2021-2025

	2021	2022	2023	2024	2025	Variación 2025-2024 (%)
Cuenta de capital	**-224**	**86**	**82**	**82**	**109**	**32,6**
Crédito	**163**	**97**	**93**	**93**	**120**	**28,7**
Gobierno general	134	71	67	67	85	27,1
Sociedades financieras y no financieras, hogares e ISFLSHs	29	26	27	26	35	32,9
Adquisición de activos no financieros no producidos	0	0	0	0	0	
Débito	**387**	**11**	**11**	**11**	**11**	**0,0**
Gobierno general	375	0	0	0	0	
Sociedades financieras y no financieras, hogares e ISFLSHs	0	0	0	0	0	
Adquisición de activos no financieros no producidos	11	11	11	11	11	0,0

Nota: (*) Datos provisionales
Fuente: Banco Central del Ecuador

[74] En esta cuenta se registra las transferencias de capital y la adquisición/enajenación de activos financieros no producidos.

2.2.2.2. 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 5.623 millones, una reducción de USD 173 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 millones a USD 652 millones, y por el aumento de los activos de otra inversión, que en 2024 registró un flujo neto de USD 2.856 millones, mientras que en 2025 las posiciones de residentes ecuatorianos en el exterior de este tipo de instrumentos incrementaron en USD 2.116 millones, hasta alcanzar los USD 4.971 millones.

Tabla 36. Cuenta financiera (*)
En millones de USD y porcentaje, 2021-2025

	2021	2022	2023	2024	2025	Variación 2025-2024 (%)
Cuenta financiera	**2.998**	**1.757**	**-1.363**	**6.103**	**4.994**	**-18,2**
Adquisición neta de activos financieros	**3.531**	**4.725**	**3.982**	**5.796**	**5.623**	**-3,0**
Inversión directa	0	0	0	0	0	
Inversión de cartera	-307	454	1.479	2.940	652	-77,8
Derivados financieros	0	0	0	0	0	
Otra inversión	3.838	4.272	2.503	2.856	4.971	74,1
Pasivos netos incurridos	**1.480**	**3.536**	**1.060**	**1.699**	**2.279**	**34,1**
Inversión directa	651	882	481	446	1.299	191,3
Inversión de cartera	-222	-728	-676	-1.141	-52	-95,5
Derivados financieros	0	0	0	0	0	
Otra inversión	1.052	3.382	1.255	2.394	1.031	-56,9
Activos de reserva	**948**	**568**	**-4.285**	**2.006**	**1.650**	**-17,7**

Nota: (*) Datos provisionales
Fuente: Banco Central del Ecuador

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

En 2025 se evidenció una significativa desacumulación neta de los activos de cartera al pasar de USD 2.940 millones en 2024 a USD 652 millones en 2025. Esta variación se origina en las operaciones efectuadas por las otras sociedades de depósito (OSD), que concentran el 96,8 % y cuya inversión neta en el exterior en títulos de participación en capital y títulos de deuda descendió de USD 2.933 millones en 2024 a USD 631 millones en 2025.

De su parte, el comportamiento de los activos externos netos catalogados en la categoría de otra inversión, en el último año, refleja un crecimiento de USD 2.115 millones. Este grupo de activos 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 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 2.279 millones, valor que superó el registro de 2024 cuando el país canceló obligaciones netas con el exterior por USD 1.699 millones. Las variaciones más importantes en este rubro, respecto a 2024, se ubican en inversión directa (USD 853 millones), inversión de cartera (USD 1.090 millones) y otra inversión (USD -1.363 millones).

Especial atención merece el rubro de pasivos netos incurridos/otra inversión/préstamos, en el cual se compilan, entre otros conceptos, los desembolsos y amortizaciones del sector público y privado. El resultado neto registrado en 2025 alcanzó los USD 1.056 millones, esto es, USD 1.515 millones inferior a lo registrado en 2024, cuando los residentes en el Ecuador recibieron desembolsos netos por USD 2.571 millones.

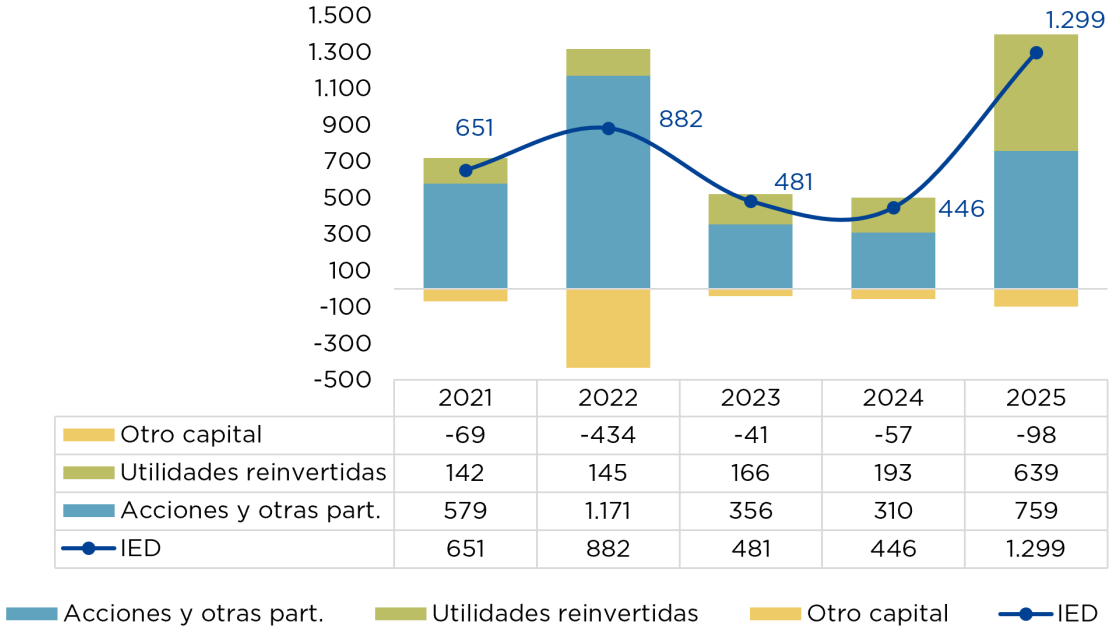
Del análisis por sector institucional, relacionado con la acumulación neta de obligaciones tipo préstamos, el 2025 registró amortizaciones netas por USD -706 millones y USD -69 millones para las otras sociedades de depósito y los otros sectores, respectivamente; mientras que el Gobierno general contabilizó desembolsos netos por USD 1.857 millones.

2.2.2.2.1. Inversión directa

La inversión directa (ID) forma parte de los pasivos netos incurridos de la cuenta financiera. En el 2025, la ID se ubicó en USD 1.299 millones, valor que registró un aumento de USD 853 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 millones.

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

Figura 129. Inversión directa por modalidad (*)
En millones de USD, 2021-2025



	2021	2022	2023	2024	2025
Otro capital	-69	-434	-41	-57	-98
Utilidades reinvertidas	142	145	166	193	639
Acciones y otras part.	579	1.171	356	310	759
IED	651	882	481	446	1.299

Nota: (*) Datos provisionales.
Fuente: Banco Central del Ecuador

El componente de acciones y otras participaciones de capital alcanzó un monto de USD 759 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 lado, las utilidades reinvertidas se ubicaron en USD 639 millones. En este grupo se contabilizaron operaciones con valores significativos, también de carácter contable, para las cuales los documentos estatutarios y los 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.

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

Por último, el componente otro capital de la ID se ubicó en valores negativos (USD 98 millones). Esta categoría recoge fundamentalmente los desembolsos y amortizaciones netas de créditos entre empresas relacionadas.[75]

Respecto al origen de la ID, en el último año, el mayor monto de acumulación y desacumulación de inversiones provino de Costa Rica (USD 274 millones), seguida de Nueva Zelandia (USD 138 millones), Panamá (USD 130 millones), España (USD 116 millones) y Chile (USD 107 millones), entre los principales.

Adicionalmente, se debe mencionar que, a nivel de rama de actividad, los servicios prestados a las empresas y el comercio fueron los principales receptores de ID (USD 546 millones y USD 253 millones, respectivamente).

[75] El flujo negativo implica que los desembolsos fueron menores que las amortizaciones. Este componente puede ser reprocesado conforme la información de créditos externos registrada por las empresas de inversión directa en el BCE.

SECTOR
FISCAL
JUNTA DE POLÍTICA
Y REGULACIÓN
FINANCIERA
Y MONETARIA
Banco Central del Ecuador
99
años de historia

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

2.3. Sector fiscal

Al cierre de 2025, el SPNF registró un déficit global de USD 3.781 millones (2,9 % del PIB), duplicando el saldo negativo de 2024 (USD 1.633 millones). Este deterioro respondió principalmente al impacto de choques externos en el sector petrolero y a la expansión del gasto público. Si bien los ingresos tributarios y las aportaciones a la seguridad social mantuvieron un comportamiento positivo, las crecientes necesidades operativas y de inversión rebasaron los ingresos corrientes, incrementando las necesidades de financiamiento a través de deuda pública.

La estructura de los ingresos del SPNF dependió en mayor medida del componente no petrolero, el cual aportó el 70,9 % al flujo total de ingresos con USD 32.873 millones. Dentro de este rubro, la recaudación tributaria se consolidó como el principal componente (52,8 %), con un crecimiento interanual del 5,1 %. Este resultado estuvo asociado, entre otros factores, a la incidencia de las reformas tributarias implementadas en 2024, a una mayor eficiencia en la autogestión fiscal de los Gobiernos autónomos descentralizados (GAD) y al aumento de las contribuciones a la seguridad social, dinamizadas por la estabilización del empleo formal. En contraste, los ingresos petroleros totalizaron USD 13.479 millones, lo que representa una contracción del 9,2 % respecto al año anterior, debido a la caída en la producción de crudo por contingencias geológicas y a la reducción de los precios en el mercado internacional.

Por el lado del gasto, las erogaciones totales del SPNF ascendieron a USD 50.133 millones en 2025. La composición del gasto estuvo mayoritariamente concentrada en el componente permanente, que representó el 83,8 % del total devengado (USD 41.988 millones). Dentro de esta categoría, los incrementos más representativos provinieron de las transferencias corrientes, las prestaciones de la seguridad social y el pago de remuneraciones del sector público, rubros que en conjunto crecieron un 6,0 %. Por su parte, el gasto no permanente relacionado con los proyectos de inversión y capital se incrementó en USD 625 millones, impulsado principalmente por el rubro de transferencias de capital, que pasó de USD 935 millones en 2024 a USD 1.158 millones en 2025. Esta variación respondió a la asignación de recursos extraordinarios hacia empresas públicas y entidades sectoriales estratégicas para garantizar la provisión y continuidad de los servicios públicos esenciales.

Asimismo, la deuda pública consolidada del sector público no financiero y seguridad social[76] se situó en USD 65.541 millones, equivalente al 50,3 % del PIB. Esto representa un aumento de USD 3.281 millones en

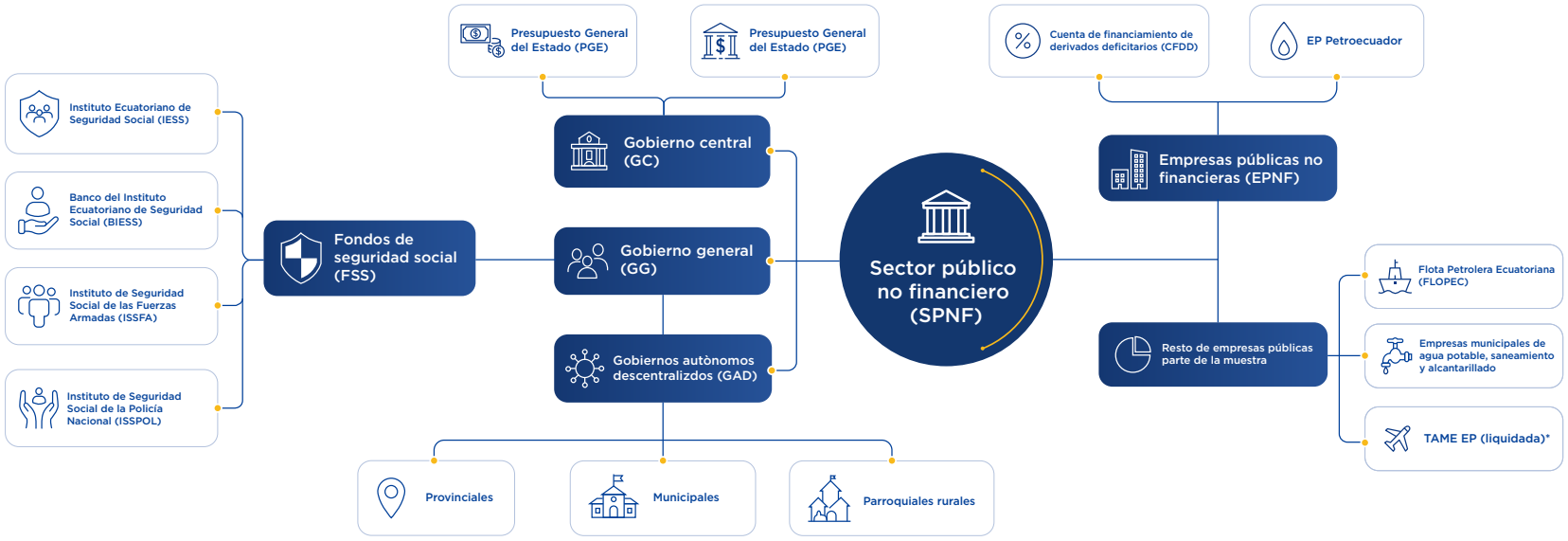
[76] A partir de junio de 2021 se actualizó la metodología de cálculo sobre endeudamiento público, en cumplimiento a lo dispuesto en la reforma al Reglamento al COPLAFIP; en el cual se incorporó una sección sobre la «Regla de deuda y otras obligaciones», que hace referencia al indicador deuda/PIB. En el artículo 1 del Acuerdo Ministerial No. 0077, de fecha 14 de agosto de 2021, se establece que el indicador para la regla fiscal corresponde a la ratio frente al PIB, que se obtiene de la relación entre el saldo consolidado de la deuda pública y otras obligaciones del sector público no financiero y la seguridad social.

comparación con el saldo del año anterior. Respecto a la composición de esta deuda, el 77,2 % corresponde a compromisos externos y el 22,8 % a deuda interna y otros pasivos. La evolución del saldo de la deuda reflejó las operaciones de financiamiento para atender las necesidades fiscales del sector público asociadas principalmente al resultado del déficit global de 2025.

2.3.1. Operaciones del sector público no financiero

Las estadísticas de las finanzas públicas en Ecuador se estructuran bajo los estándares del *Manual de estadísticas de las finanzas públicas* del FMI (2014). Este marco legal y metodológico delimita el análisis de las operaciones del sector público no financiero (SPNF), el cual se compone del Gobierno general (GG) y las empresas públicas no financieras (EPNF) (figura 130).

Figura 130. Cobertura y sectorización del SPNF en Ecuador



Nota: (*) Mediante Decreto Ejecutivo 1061, publicado en Registro Oficial Suplemento 225 de junio de 2020, se ordenó la extinción de la empresa TAME EP (Línea Aérea del Ecuador) y el inicio del proceso de liquidación. El cierre total de dicho proceso administrativo finalizó en noviembre de 2025.
Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

En el registro de las operaciones fiscales se aplica un criterio contable mixto: mientras los ingresos y los gastos por intereses se contabilizan bajo el principio de base caja (percepción efectiva), el resto de las erogaciones se reconoce mediante el principio de devengado (causación de la obligación). El esquema metodológico consolida de manera estructurada las distintas fuentes de financiamiento del Estado a través del registro de los saldos y flujos de sus activos y pasivos financieros, lo que garantiza una trazabilidad completa en la gestión de la liquidez fiscal.

Durante el año 2025, las finanzas públicas se vieron afectadas por la caída de los ingresos petroleros y la limitada capacidad de ajuste en los gastos de carácter permanente. Los ingresos totales del SPNF alcanzaron los USD 46.353 millones (35,6 % del PIB), en tanto que los gastos devengados sumaron USD 50.133 millones (38,5 % del PIB). Esta evolución generó un déficit global de USD 3.781 millones (2,9 % del PIB), cifra que supera los balances negativos observados en la mayoría de los últimos cinco años, con la única excepción de 2023, cuando el déficit fiscal llegó a los USD 4.274 millones (tabla 37).

Tabla 37. Operaciones del sector público no financiero
En millones de USD y porcentajes del PIB, 2021-2025

	Millones de USD					% del PIB					Variación (2025/2024) relativa	
	2021	2022	2023	2024 (p)	2025 (p)	2021	2022	2023	2024 (p)	2025 (p)		
Ingresos	**38.462**	**45.199**	**43.610**	**46.177**	**46.353**	**35,9**	**38,9**	**36,1**	**37,3**	**35,6**	↑	**0,4**
Ingresos petroleros	13.106	16.854	14.510	14.847	13.479	12,2	14,5	12,0	12,0	10,3	↓	-9,2
Ingresos no petroleros	25.356	28.346	29.100	31.330	32.873	23,7	24,4	24,1	25,3	25,2	↑	4,9
Ingresos tributarios	13.549	15.100	14.351	16.501	17.342	12,6	13,0	11,9	13,3	13,3	↑	5,1
Contribuciones a la seguridad social	5.305	5.773	6.051	6.062	6.224	5,0	5,0	5,0	4,9	4,8	↑	2,7
Transferencias	544	465	1.011	1.243	859	0,5	0,4	0,8	1,0	0,7	↓	-30,9

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

	Millones de USD					% del PIB					Variación (2025/2024) relativa	
	2021	2022	2023	2024 (p)	2025 (p)	2021	2022	2023	2024 (p)	2025 (p)		
Intereses ganados	1.160	1.283	1.548	1.490	1.633	1,1	1,1	1,3	1,2	1,3	↑	9,6
Otros ingresos	4.798	5.724	6.138	6.034	6.816	4,5	4,9	5,1	4,9	5,2	↑	13,0
Erogaciones	**40.245**	**45.223**	**47.883**	**47.810**	**50.133**	**37,5**	**38,9**	**39,6**	**38,6**	**38,5**	↑	**4,9**
Erogación permanente	30.893	37.291	39.897	40.289	41.988	28,8	32,1	33,0	32,5	32,2	↑	4,2
Erogación no permanente	9.352	7.932	7.987	7.521	8.146	8,7	6,8	6,6	6,1	6,3	↑	8,3
Resultado global	**-1.782**	**-24**	**-4.274**	**-1.633**	**-3.781**	**-1,7**	**0,0**	**-3,5**	**-1,3**	**-2,9**		
Resultado primario	**-316**	**1.858**	**-1.569**	**1.349**	**-549**	**-0,3**	**1,6**	**-1,3**	**1,1**	**-0,4**		
Resultado primario no petrolero(1)	**-4.515**	**-2.311**	**-3.859**	**-1.686**	**-2.339**	**-4,2**	**-2,0**	**-3,2**	**-1,4**	**-1,8**		

Notas: (1) El resultado primario no petrolero excluye la totalidad de los ingresos petroleros: exportaciones y venta doméstica y el gasto petrolero e intereses registrados en la base fiscal.
(p): cifras provisionales.
Fuente: Banco Central del Ecuador, Ministerio de Economía y Finanzas y otras entidades del SPNF

Por su parte, el resultado primario, que mide la capacidad de gestión fiscal antes del servicio de la deuda, reportó un saldo negativo de USD 549 millones. Este deterioro, en contraste con el superávit primario observado en 2024, evidencia que los ingresos corrientes fueron insuficientes para cubrir el gasto operativo e inversiones del SPNF, confirmando una mayor dependencia de fuentes de financiamiento externo e interno para cerrar la brecha del ejercicio.

2.3.1.1. Ingresos del sector público no financiero

En lo que respecta a los ingresos del SPNF, estos provinieron principalmente de fuentes no petroleras, que representaron el 70,9 % del total, mientras que el 29,1 % restante correspondió a ingresos petroleros.

Dentro de los ingresos no petroleros, la recaudación tributaria constituyó la principal fuente de recursos. Por su parte, en el componente petrolero, los ingresos estuvieron determinados por las exportaciones de crudo, que concentraron la mayor participación de este rubro.

En comparación con 2024, los ingresos totales registraron un crecimiento anual del 0,4 %. Este resultado respondió a un comportamiento diferenciado: por una parte, los ingresos petroleros estuvieron condicionados a la volatilidad de los precios internacionales del barril de petróleo y a la reducción en la producción de crudo[77], y, por otra parte, los ingresos no petroleros mostraron un desempeño favorable asociado a las reformas tributarias implementadas entre 2024 y 2025, las cuales ayudaron a mejorar la recaudación de impuestos (recuadro 7). Adicionalmente, el dinamismo de los ingresos estuvo también determinado por una mayor recaudación de recursos propios por parte de los Gobiernos autónomos descentralizados (GAD), junto con un aumento en los aportes a la seguridad social, impulsado por el crecimiento del empleo formal y el incremento en el salario básico unificado.

Tabla 38. Ingresos del sector público no financiero
En millones de USD, porcentajes del PIB y porcentajes, 2021-2025

	Millones de USD					% del PIB					% de part.	Variación (2025/2024) Relativa	
	2021	2022	2023	2024 (p)	2025 (p)	2021	2022	2023	2024 (p)	2025 (p)	2025		
Ingresos totales	**38.462**	**45.199**	**43.610**	**46.177**	**46.353**	**35,9**	**38,9**	**36,1**	**37,3**	**35,6**	**100**	↑	**0,4**
Petroleros	**13.106**	**16.854**	**14.510**	**14.847**	**13.479**	**12,2**	**14,5**	**12,0**	**12,0**	**10,3**	**29,1**	↓	**-9,2**
Por exportaciones	8.681	11.229	9.082	9.384	7.694	8,1	9,7	7,5	7,6	5,9	16,6	↓	-18,0
Por venta de derivados	4.425	5.625	5.428	5.463	5.785	4,1	4,8	4,5	4,4	4,4	12,5	↑	5,9
No petroleros	**25.356**	**28.346**	**29.100**	**31.330**	**32.873**	**23,7**	**24,4**	**24,1**	**25,3**	**25,2**	**70,9**	↑	**4,9**
Tributarios	**13.549**	**15.100**	**14.351**	**16.501**	**17.342**	**12,6**	**13,0**	**11,9**	**13,3**	**13,3**	**37,4**	↑	**5,1**
Impuesto a la renta	3.854	4.450	4.652	5.436	5.712	3,6	3,8	3,9	4,4	4,4	12,3	↑	5,1

[77] Un análisis más detallado de sobre la producción petrolera se detalla en la sección 2.1.5 sector petrolero.

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

	Millones de USD					% del PIB					% de part.	Variación (2025/2024) Relativa	
	2021	2022	2023	2024 (p)	2025 (p)	2021	2022	2023	2024 (p)	2025 (p)	2025		
IVA	5.986	6.440	6.269	7.549	8.101	5,6	5,5	5,2	6,1	6,2	17,5	↑	7,3
ICE	821	852	813	751	735	0,8	0,7	0,7	0,6	0,6	1,6	↓	-2,2
Arancelarios	1.207	1.267	1.180	1.117	1.231	1,1	1,1	1,0	0,9	0,9	2,7	↑	10,2
Otros impuestos	1.516	1.426	1.121	1.206	1.258	1,4	1,2	0,9	1,0	1,0	2,7	↑	4,3
Impuestos emergencia	165	665	315	441	305	0,2	0,6	0,3	0,4	0,2	0,7	↓	-30,9
Contribuciones a la seguridad social	**5.305**	**5.773**	**6.051**	**6.062**	**6.224**	**5,0**	**5,0**	**5,0**	**4,9**	**4,8**	**13,4**	↑	**2,7**
Transferencias	**544**	**465**	**1.011**	**1.243**	**859**	**0,5**	**0,4**	**0,8**	**1,0**	**0,7**	**1,9**		**-30,9**
Intereses ganados	**1.160**	**1.283**	**1.548**	**1.490**	**1.633**	**1,1**	**1,1**	**1,3**	**1,2**	**1,3**	**3,5**	↑	**9,6**
Otros ingresos	**4.798**	**5.724**	**6.138**	**6.034**	**6.816**	**4,5**	**4,9**	**5,1**	**4,9**	**5,2**	**14,7**	↑	**13,0**

Nota: (p)**:** cifras provisionales.
Fuente: Banco Central del Ecuador, Ministerio de Economía y Finanzas y otras entidades del SPNF.

2.3.1.1.1. Ingresos petroleros

Durante 2025, los ingresos petroleros sumaron USD 13.479 millones (10,3 % del PIB), monto inferior en USD 1.368 millones frente a los registros de 2024. Esta caída en los recursos responde a una mezcla de imprevistos climáticos y operativos internos que afectaron la producción y comercialización del crudo, lo cual coincidió con un panorama económico global desfavorable para los países exportadores de materias primas, empujando a la baja el precio de este recurso.

A nivel nacional, el principal impacto se generó por una disminución en la producción de petróleo, la cual se concentró inicialmente en el mes de julio a causa de las intensas lluvias en la región amazónica que aceleraron la erosión regresiva en la cuenca del río Coca. Ante el riesgo inminente de que este problema destruyera la infraestructura de transporte, se suspendió temporalmente el bombeo a través del

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

Sistema de Oleoducto Transecuatoriano (SOTE) y del Oleoducto de Crudos Pesados (OCP) por un lapso de tres semanas. Esta paralización forzada provocó una contracción del 7,9 % en la producción fiscalizada (13,4 millones de barriles), ya que interrumpió el traslado del hidrocarburo desde los campos de origen y redujo de forma directa los volúmenes disponibles para la venta externa. A esta caída productiva se sumó una decisión operativa en septiembre, cuando la reactivación de la Refinería Esmeraldas permitió procesar una mayor cantidad de crudo dentro del territorio nacional para combustibles locales; sin embargo, al priorizar este consumo interno, disminuyeron lógicamente los saldos para el mercado extranjero, lo que profundizó la baja en el volumen de exportación en 7,1 millones de barriles (5,6 %) (tabla 39).

En el plano internacional, los principales países productores saturaron el mercado con un exceso de crudo mientras la demanda mundial crecía de forma muy lenta. Esta combinación debilitó las cotizaciones mundiales, provocando que el barril ecuatoriano pasara de un promedio de USD 65,45 en 2024 a USD 58,59 en 2025, lo que se tradujo en un año de menores recursos petroleros para el sector público.

Tabla 39. Producción, exportación e ingresos petroleros del SPNF
En millones de barriles, USD/barril y millones de USD, 2021-2025

	2021	2022[1]	2023	2024	2025	Variación (2025/2024)	
	Millones de barriles						Relativa
Producción fiscalizada de petróleo	**169,6**	**172,7**	**169,2**	**170,4**	**157,0**	↓	**-7,9**
EP Petroecuador	134,9	135,6	137,8	136,9	124,4	↓	-9,1
Empresas privadas	34,6	37,1	31,5	33,6	32,6	↓	-2,9
Producción promedio diaria (miles de barriles)	464,6	473,1	463,7	465,6	430,2	↓	-7,6
Exportaciones petroleras	**117,4**	**116,9**	**115,0**	**126,3**	**119,2**	↓	**-5,6**
Ep Petroecuador	101,3	100,5	101,0	113,5	105,6	↓	-6,9
Exp. directas	80,3	75,7	79,6	88,2	89,7	↑	1,8
Exp. regalías	21,0	24,8	21,4	25,3	15,8	↓	-37,4
Cías. Privadas	16,2	16,2	13,2	11,3	11,5	↑	1,5

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

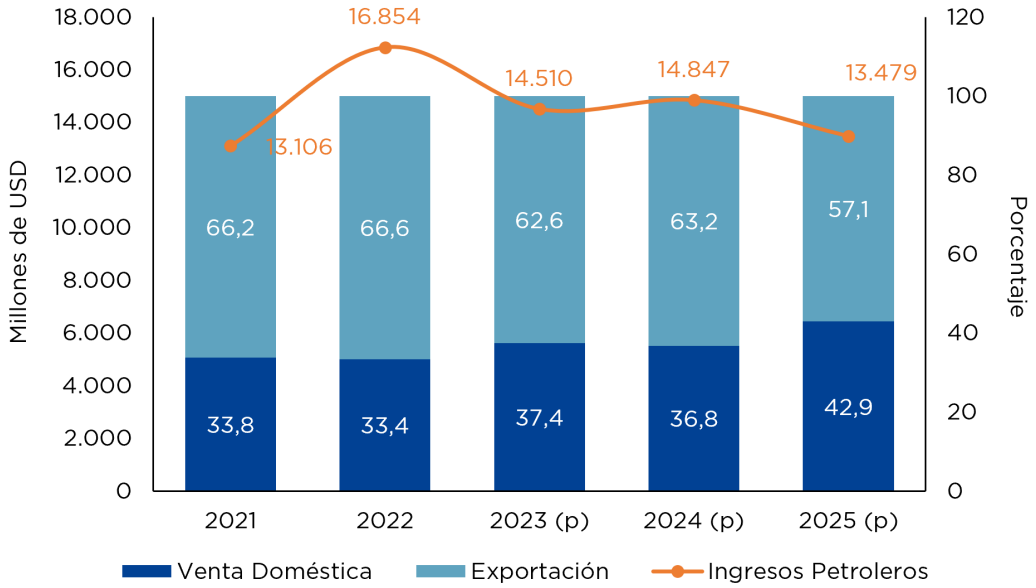
	2021	2022[1]	2023	2024	2025	Variación (2025/2024) Relativa
			Millones de barriles			
Otras compañías	0,0	0,2	0,8	1,5	2,1	41,5
			USD/barril			
Precio unitario	**62,0**	**85,8**	**68,0**	**68,5**	**58,6**	**-14,4**
Exp. directas EP Petroecuador	62,1	86,4	68,6	68,4	58,9	-14,0
Exp. regalías EP Petroecuador	61,9	85,3	66,7	69,0	57,2	-17,0
Exp. MEM	61,2	84,0	66,2	66,9	57,7	-13,8
Exp. otras cías.	-	89,9	69,5	72,3	61,6	-14,8
			Millones de USD			
Ingresos petroleros						
SPNF	13.106,4	16.853,8	14.510,0	14.847,3	13.479,3	-9,2
d/c Gobierno central	8.795,1	10.508,8	3.035,3	3.354,9	2.952,4	-12,0
Resto de entidades del GG	250,1	248,3	235,0	340,7	282,6	-17,1
EPNF[1]	4.061,2	6.096,7	11.239,7	11.151,6	10.244,3	-8,1

Nota: (1) Conforme al Decreto Ejecutivo 548, la CFDD se traslada a la empresa pública de hidrocarburos del Ecuador EP Petroecuador. La fecha de ejecución del proceso definitivo se realizó el 12 de septiembre de 2022, acorde al Oficio Nro. MEF-STN-2022-2531-O.
Fuente: Banco Central del Ecuador, Ministerio de Economía y Finanzas y otras entidades del SPNF

Respecto a los ingresos por la comercialización de derivados, estos alcanzaron USD 5.785 millones en 2025, lo que significó un aumento del 5,9 % frente a 2024, representando el 42,9 % del total de los recursos petroleros (figura 131). Este incremento obedeció a un mayor precio promedio de venta local, influenciado por la volatilidad del marcador internacional WTI, y a una estrategia comercial enfocada en el mercado de corto plazo (*spot*). A pesar de la caída en la producción nacional de crudo y los problemas operativos en la Refinería Esmeraldas, el alto consumo interno de combustibles mantuvo dinámicos los ingresos por comercialización en el mercado local.

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

Figura 131. Composición de los ingresos petroleros
En millones de USD y porcentaje de participación, 2021-2025



Fuente: Banco Central del Ecuador, Ministerio de Economía y Finanzas y otras entidades del SPNF

2.3.1.1.2. Ingresos no petroleros

La evolución de los ingresos no petroleros, en el período de estudio, culminó con una recaudación total de USD 32.873 millones, superando en un 4,9 % los registros del ejercicio anterior gracias al fortalecimiento de los componentes tributarios y al fortalecimiento de otras fuentes de ingresos corrientes. Este desempeño favorable reflejó el impacto directo de las reformas implementadas desde 2024; fundamentalmente, el rendimiento sostenido de la nueva tarifa del IVA y la recaudación de las contribuciones temporales tanto de seguridad como sobre el sector financiero dispuestas en la Ley para Enfrentar el Conflicto Armado Interno[78]. A estos factores se sumó la ejecución del modelo de autorretenciones obligatorias del impuesto a la renta para grandes contribuyentes, derivado de la aplicación de la Ley Orgánica para la Eficiencia Económica y Generación de Empleo[79], un mecanismo de anticipación de liquidez que operó en sinergia con las leyes

[78] Publicada en el Registro Oficial Suplemento 516 el 12 de marzo de 2024.

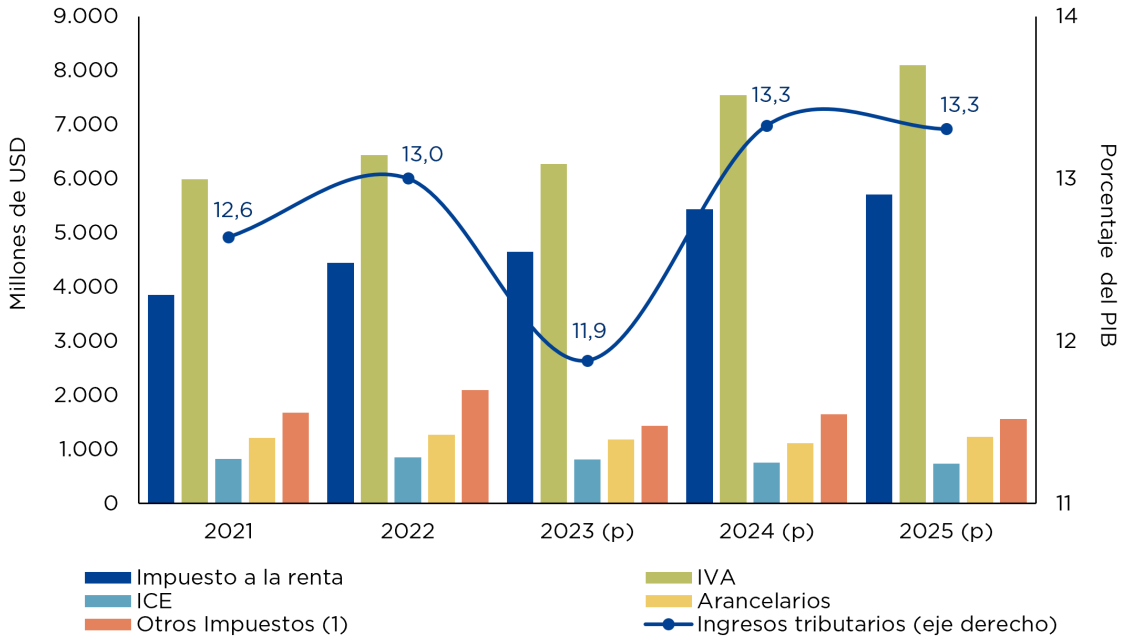
[79] Publicada en Registro Oficial Suplemento 461 el 20 de diciembre de 2023. Ultima reforma (Segundo Suplemento del Registro Oficial 475, 11-I-2024).

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

de Integridad Pública[80] y Transparencia Social[81] aprobadas en 2025, las cuales complementaron el marco legal al mitigar la elusión fiscal y agilizar el ingreso de recursos líquidos al tesoro nacional.

En este escenario normativo, la gestión conjunta del SRI y del SENAE permitió consolidar USD 17.342 millones por concepto de ingresos tributarios efectivos para el PGE, concentrando el 52,8 % del componente no petrolero del SPNF. Esta recaudación, que guarda una relación del 13,3 % del PIB, registró un crecimiento del 5,1 % en comparación con 2024, lo que refleja el impacto directo del nuevo marco normativo en la recaudación (figura 132).

Figura 132. Ingresos tributarios del SPNF
En millones de USD y porcentajes del PIB, 2021-2025



Notas: (1) Dentro de *otros impuestos* se registran los impuestos por emergencia.
(p)**:** cifras provisionales**.**
Fuente: Banco Central del Ecuador, Ministerio de Economía y Finanzas y Servicio de Rentas Internas

[80] Publicada en el Tercer Suplemento del Registro Oficial No. 68 el 26 de junio de 2025.

[81] Publicada en el Tercer Suplemento del Registro Oficial No. 112 el 28 de agosto de 2025.

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

A continuación, se detalla la evolución de los principales impuestos:

- La recaudación del IVA ascendió a USD 8.101 millones en 2025, reafirmando su liderazgo en la estructura tributaria del país. En términos macrofiscales, el IVA representó el 46,7 % de los ingresos tributarios, el 24,6 % de los no petroleros y un 6,2 % respecto al PIB. Este resultado refleja un crecimiento interanual del 7,3 % (USD 551 millones) frente al 2024, impulsado de manera conjunta por la expansión del 9,6 % en las ventas locales y el impacto de la tarifa del 15 %[82] durante todo el ejercicio fiscal.
- El impuesto a la renta (IR) registró un incremento anual de USD 276 millones (5,1 %) en 2025, al pasar de USD 5.436 millones en 2024 a USD 5.712 millones al cierre del ejercicio. Con este resultado, el tributo se consolidó como un componente clave de la política fiscal, representando el 32,9 % de los ingresos tributarios y el 4,4 % del PIB. Esta evolución favorable se fundamentó en la optimización del esquema de autorretenciones para grandes contribuyentes, cuyos porcentajes fueron ajustados en función de su tasa impositiva efectiva (TIE)[83] para garantizar un flujo anticipado de liquidez en la caja fiscal. Asimismo, la evolución de la recaudación se vio fortalecida por el dinamismo de las retenciones mensuales en la fuente y por el aporte de USD 275 millones derivado de la aplicación del impuesto a las utilidades empresariales no distribuidas de ejercicios anteriores.
- La recaudación del impuesto a los consumos especiales (ICE) alcanzó USD 735 millones en 2025, lo que representó una reducción de USD 16 millones respecto al año anterior. Este comportamiento respondió a dinámicas diferenciadas entre los componentes interno e importado. La recaudación generada en el mercado interno experimentó una contracción vinculada a la menor base imponible en categorías de televisión por cable, automotores y bebidas no alcohólicas (SRI, 2026). Por su parte, la recaudación proveniente de las importaciones mostró una recuperación progresiva a partir de junio, lo que permitió revertir la tendencia descendente observada durante los primeros meses del año. Como resultado, el componente importado cerró el ejercicio con un crecimiento del 1,1 %, contribuyendo a mitigar parcialmente la reducción registrada en la recaudación interna.
- Los aranceles a las importaciones presentaron una recaudación de USD 1.231 millones, cifra superior en USD 114 millones (10,2 %) en comparación con 2024. La evolución favorable de este rubro responde tanto a las mejoras operativas y tecnológicas implementadas por el SENAE (2026) como

[82] Mediante Decreto Ejecutivo No. 198 del 15 de marzo de 2024, el presidente elevó la tarifa general del IVA del 13 % al 15 %, aplicable a partir del 1 de abril de 2024.

[83] Resolución NAC-DGERCGC25-00000034.

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

al dinamismo del sector externo, reflejado en un crecimiento del 3,9 % en el valor facturado de las importaciones totales. Al interior de este comportamiento, sobresalió la demanda de bienes de consumo duradero y bienes de capital (maquinaria y tecnología industrial)[84]. Asimismo, la recaudación y los mecanismos de protección industrial se consolidaron gracias a la entrada en vigor de la tasa de USD 20 aplicable al sistema de envíos 4x4 (SENAE, 2025) durante la segunda mitad del año.

- El rubro de otros impuestos estuvo impulsado principalmente por el impuesto a la salida de divisas (ISD), el cual totalizó USD 789 millones en 2025, un aumento de USD 35 millones en comparación con 2024. Este grupo de ingresos tributarios incluye la recaudación proveniente del impuesto a los activos en el exterior, a las operaciones de crédito y los ingresos generados por el proceso de matriculación vehicular.
- Por su parte, los impuestos de emergencia implementados para mitigar la crisis de seguridad interna experimentaron una contracción interanual del 30,9 % en 2025, alcanzando los USD 305 millones en comparación con 2024. Esta disminución respecto a los niveles de 2024 responde directamente a la conclusión del ciclo de vigencia y pago de las contribuciones temporales de carácter único establecidas en la Ley para Enfrentar el Conflicto Armado Interno, específicamente aquellas que gravaron de forma extraordinaria a las sociedades, la banca y las cooperativas de ahorro y crédito.

Por concepto de contribuciones a la seguridad social, el SPNF percibió un total de USD 6.224 millones en 2025, lo que representa un incremento neto de USD 162 millones en comparación con el ejercicio anterior. Esta evolución positiva respondió a la combinación de una mayor base de aportantes y al ajuste del salario básico unificado vigente; dinámicas respaldadas por el ingreso de 90.000 nuevos asegurados al sistema durante el año, como resultado de las estrategias institucionales de control y ampliación de cobertura, entre las cuales destacaron el programa Afiliación Joven, las inspecciones patronales recurrentes y la promoción de los regímenes voluntario e independiente.

Los ingresos por transferencias, que comprenden fondos sin contraprestación de origen interno o externo destinados a financiar gastos corrientes, de capital y de inversión, registraron una reducción significativa en 2025, situándose en USD 859 millones. Esta contracción interanual de USD 384 millones se atribuye al efecto base excepcional observado en 2024, ejercicio en el cual el PGE percibió USD 509 millones por concepto

[84] Para más información del sector externo revisar el *Boletín Analítico Trimestral de Comercio Exterior* referente al cuarto trimestre de 2025 en: https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/SectorExterno/ix_ComercioExterior.html

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

de utilidades del Banco Central del Ecuador[85], en cumplimiento del artículo 30.1 del Código Orgánico Monetario y Financiero; mientras que en 2025 este flujo descendió a USD 379 millones, determinando la caída del rubro global. Conviene precisar que dentro de este componente se incorpora, además, el aporte por excedentes de las empresas públicas que no fueron reinvertidos en su operación, conforme a lo estipulado en la Ley Orgánica de Empresas Públicas (LOEP)[86].

El rubro de intereses ganados por los diferentes niveles de gobierno que constituyen el SPNF registró una dinámica de crecimiento en 2025, sustentada en la captación de mayores márgenes de ganancia por parte del BIESS en respuesta a la optimización de la cartera y la gestión estratégica de las inversiones privativas y no privativas. Este desempeño financiero permitió que el rendimiento del portafolio de inversión creciera en USD 143 millones respecto a 2024, año en el que el rendimiento alcanzó USD 1.490 millones, consolidando un avance significativo en los ingresos financieros del sector público.

La cuenta de otros ingresos totalizó USD 6.816 millones en 2025, superando en un 13 % (USD 782 millones) el saldo del ejercicio anterior como consecuencia directa de las amnistías y regularizaciones tributarias locales. Este dinamismo se concentró en los GAD, destacando la aplicación de la Ley Orgánica para el Alivio Financiero a través de la Ordenanza 096-2025 en el Distrito Metropolitano de Quito[87], mecanismo que aceleró la recaudación de cartera vencida. Este rubro engloba las rentas de autogestión de los distintos niveles de gobierno (multas, recargos e intereses de mora), junto con las recaudaciones complementarias de la seguridad social y las empresas públicas no financieras, presentadas en el siguiente desglose:

[85] Art. 30.1- Distribución de utilidades. Dentro del plazo de treinta días posteriores a la publicación de los estados financieros, el Banco Central del Ecuador destinará las utilidades conforme el siguiente orden:
- Para cubrir las pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores;
- De existir un remanente, la Junta de Política y Regulación Monetaria establecerá un porcentaje que no será menor al treinta por ciento para acreditar a la cuenta fondo de reserva general hasta que esta sea igual al quinientos por ciento del capital autorizado0 y pagado del Banco Central del Ecuador; y,
- El saldo será transferido al Presupuesto General del Estado.
- No podrá hacerse ninguna otra distribución de utilidades del Banco Central del Ecuador a los referidos en este artículo.

[86] Art.39- Excedentes. (...) En cuanto al reparto de excedentes, aquellos que correspondan a la participación de la empresa pública, observarán los principios y normas previstos en el artículo 315 de la Constitución de la República, es decir se destinarán a la inversión y reinversión en las mismas empresas, sus subsidiarias, relacionadas o asociadas, en niveles que garanticen su desarrollo. Los excedentes que no fueran invertidos o reinvertidos se transferirán al Presupuesto General del Estado para que sean utilizados en los fines que la Función Ejecutiva considere pertinente.

[87] Esta normativa facilitó la depuración de la cartera estatal mediante la extinción de obligaciones tributarias y no tributarias, aplicando la remisión total de intereses, multas y recargos. Para ello, se priorizaron criterios de eficiencia y costo-beneficio administrativo al dar de baja aquellas obligaciones cuyo costo de recuperación superaba su valor económico, viabilizando simultáneamente el saneamiento de los pasivos de los contribuyentes.

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

Tabla 40. Detalle de los otros ingresos no petroleros del SPNF
En millones de USD, porcentajes del PIB y porcentajes, 2021-2025

	Millones de USD					% del PIB					Variación (2025/2024)	
	2021	2022	2023	2024 (p)	2025 (p)	2021	2022	2023	2024 (p)	2025 (p)	Absoluta	Relativa
Otros ingresos	**4.798**	**5.724**	**6.138**	**6.034**	**6.816**	**4,5**	**4,9**	**5,1**	**4,9**	**5,2**	**782**	**13,0**
PGE (*)	2.175	2.559	2.680	2.722	2.956	2,0	2,2	2,2	2,2	2,3	234	8,6
FSS	284	280	297	307	326	0,3	0,2	0,2	0,2	0,3	19	6,2
GAD (*)	1.482	1.596	1.504	1.636	2.409	1,4	1,4	1,2	1,3	1,8	772	47,2
EPNF	857	1.290	1.657	1.368	1.125	0,8	1,1	1,4	1,1	0,9	-243	-17,8

Notas: (*) Autogestión: impuestos a la propiedad, tasas, otros.
(p): cifras provisionales.
Fuente: Banco Central del Ecuador, Ministerio de Economía y Finanzas y otras entidades del SPNF.

Recuadro 7. Reformas tributarias aplicadas en 2025

El marco tributario ecuatoriano experimentó modificaciones relevantes durante 2025, derivadas tanto de las reformas aprobadas a fines de 2024 como de la entrada en vigor de nuevos cuerpos normativos promulgados a lo largo del año, entre los que se destacan la Ley Orgánica de Integridad Pública y la Ley Orgánica de Transparencia Social. Estas disposiciones introdujeron cambios orientados a fortalecer la capacidad recaudatoria del Estado, mejorar los mecanismos de control tributario, promover una mayor eficiencia en la administración fiscal y reforzar los instrumentos de transparencia y cumplimiento de las obligaciones tributarias.

Las reformas y normativas clave que marcaron el panorama fiscal en 2025 se estructuran bajo los siguientes ejes:

1. Impuesto al valor agregado (IVA)

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

- La tarifa general del IVA se mantuvo en el 15 % durante todo el año, tras la aplicación del Decreto Ejecutivo No. 198 del 15 de marzo de 2024 donde se elevó la tarifa general del IVA del 13 % al 15 % con el fin de financiar la seguridad interna.
- Se mantuvo la tarifa reducida del 5 % para los materiales de construcción con el objetivo de dinamizar este sector.

2. Impuesto a la renta (IR)

- Entró en vigor una escala actualizada para personas naturales con rangos modificados que van desde el 5 % hasta el 37 %, ajustada según el nivel de ingresos anuales.
- Se mantuvieron las regulaciones para que las sociedades catalogadas como grandes contribuyentes realicen autorretenciones mensuales de su impuesto a la renta.
- Se ajustaron los límites de la rebaja por gastos personales proyectados para el ejercicio fiscal.

3. Impuesto a la salida de divisas (ISD)

- La tarifa general del ISD se fijó en el 5 %, frenando la reducción paulatina que se venía dando en años anteriores.
- Se aplicó una exoneración del ISD para consumos y retiros con tarjetas de crédito o débito en el exterior de hasta USD 5.188,26 anuales, un alivio directo para turistas, *freelancers* y pymes que compran servicios fuera del país (1).

4. Regulación a plataformas de pronósticos deportivos

A lo largo de 2025 se regularizó formalmente el sector de las apuestas y pronósticos deportivos:

- Se fijó una tasa de operación para las plataformas (equivalente a 655 salarios básicos).
- Se estableció que los jugadores no residentes paguen un 15 % mensual sobre sus apuestas, y las plataformas están obligadas a retener el 15 % sobre los premios entregados.

5. Ley Orgánica de Integridad Pública[2]

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

El objetivo macro de esta ley fue reestructurar el Sistema Nacional de Contratación Pública e introducir precisiones técnicas sobre la causación de intereses frente a la Administración Tributaria.

- Se reformó la estructura interna del Código Tributario para establecer que la tasa de interés resarcitoria aplicable a las obligaciones pendientes que el SRI deba devolver al contribuyente se reducirá al 50 % de la tasa activa referencial del Banco Central del Ecuador (3), suspendiendo además el cómputo de dichos intereses a favor del ciudadano mientras dure una auditoría complementaria.
- Se dispuso de forma expresa que los beneficios de remisión, condonación o facilidades extraordinarias de pago reguladas en este cuerpo legal no podrán aplicarse bajo ningún concepto a las obligaciones del impuesto a la renta causadas en el ejercicio fiscal anterior (2024).

6. Ley Orgánica de Transparencia Social[3]

El objetivo de esta ley fue establecer un marco de control estricto sobre el origen de fondos, las organizaciones sin fines de lucro y reestructurar la base imponible sobre rentas de capital para mitigar la elusión fiscal.

- El fisco elimina el diferimiento y cobra impuestos de inmediato al distribuir utilidades, aplicando tarifas definitivas en la fuente de 12 % (residentes), 10 % (extranjeros) y 14 % (paraísos fiscales).
- Obligó a las empresas con utilidades acumuladas al 31 de julio a pagar un anticipo progresivo de entre el 0,75 % y el 2,50 %. Esto funcionó como una inyección masiva de liquidez inmediata para el PGE durante el segundo semestre de 2025.
- Se cataloga todo préstamo de la empresa a sus socios como dividendo anticipado. Esto obliga a liquidar y pagar la retención de forma inmediata, evitando que la liquidez salga de las empresas sin tributar.

7. Simplificación y control del SRI

- Hacia finales de año, el SRI dispuso que la declaración y el pago de retenciones en la fuente y autorretenciones se realicen de manera estrictamente conjunta por internet para evitar desfases de caja.

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

- Continuaron los despliegues de la reforma de eficiencia económica, permitiendo reducciones de hasta el 5 % en la tarifa de impuesto a la renta para nuevas sociedades e inversiones sostenibles.

Fuente: Servicio de Rentas Internas

---

(1) Resolución del SRI Nro. NAC-DGERCGC24-00000045, la cual fue publicada en el Segundo Suplemento del Registro Oficial Nro. 713 el 30 de diciembre de 2024.

(2) Publicada en el Tercer Suplemento del Registro Oficial No. 68 el 26 de junio de 2025. Disposición Reformatoria décima quinta y la décima tercera disposición transitoria.

(3) Publicada en el Tercer Suplemento del Registro Oficial No. 112 el 28 de agosto de 2025. Disposición Reformatoria Cuarta, inciso 4, 6 y se agrega el artículo 39.2.1

2.3.1.2. Erogaciones del sector público no financiero

Al cierre de 2025, los gastos del SPNF alcanzaron los USD 50.133 millones, superando en un 4,9 % los registros de 2024. Este resultado se explica, en primera instancia, por una expansión del 4,2 % en los egresos permanentes, cuyos mayores incrementos se concentraron en las prestaciones de la seguridad social y las transferencias corrientes, con un aumento neto de USD 635 millones y USD 465 millones, respectivamente. Asimismo, los gastos no permanentes registraron un repunte del 8,3 % (USD 625 millones), comportamiento derivado de una mayor canalización de recursos hacia la inversión en activos no financieros y transferencias de capital, conforme se desglosa en la tabla 41.

Tabla 41. Erogaciones del sector público no financiero
En millones de USD, porcentajes del PIB y porcentajes, 2021-2025

	Millones de USD					% del PIB					% de part.	Variación (2025/2024)	
	2021	2022	2023	2024 (p)	2025 (p)	2021	2022	2023	2024 (p)	2025 (p)	2025		Relativa
Erogaciones totales[1]	**40.245**	**45.223**	**47.883**	**47.810**	**50.133**	**37,5**	**38,9**	**39,6**	**38,6**	**38,5**	**100**	↑	**4,9**
Erogaciones permanentes	**30.893**	**37.291**	**39.897**	**40.289**	**41.988**	**28,8**	**32,1**	**33,0**	**32,5**	**32,2**	**83,8**	↑	**4,2**
Sueldos y salarios	10.556	11.492	12.134	12.284	12.574	9,8	9,9	10,0	9,9	9,6	25,1	↑	2,4
Compra de bienes y servicios	9.795	13.581	13.591	13.072	12.833	9,1	11,7	11,3	10,6	9,8	25,6	↓	-1,8
Intereses	1.466	1.882	2.705	2.982	3.232	1,4	1,6	2,2	2,4	2,5	6,4	↑	8,4
Externos	953	1.311	2.118	2.450	2.568	0,9	1,1	1,8	2,0	2,0	5,1	↑	4,8
Internos	513	571	587	532	664	0,5	0,5	0,5	0,4	0,5	1,3	↑	24,8
Transferencias	953	1.735	1.826	1.983	2.448	0,9	1,5	1,5	1,6	1,9	4,9	↑	23,5

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

	Millones de USD					% del PIB					% de part.	Variación (2025/2024)	
	2021	2022	2023	2024 (p)	2025 (p)	2021	2022	2023	2024 (p)	2025 (p)	2025		Relativa
Prestaciones de la seguridad social	7.178	7.620	8.576	8.782	9.417	6,7	6,6	7,1	7,1	7,2	18,8	↑	7,2
IESS	5.888	6.203	7.222	7.343	7.915	5,5	5,3	6,0	5,9	6,1	15,8	↑	7,8
ISSFA	448	504	481	536	583	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	1,2	↑	8,9
ISSPOL	842	913	873	903	918	0,8	0,8	0,7	0,7	0,7	1,8	↑	1,7
Otros gastos permanentes	944	981	1.064	1.187	1.483	0,9	0,8	0,9	1,0	1,1	3,0	↑	25,0
Erogaciones no permanentes	**9.352**	**7.932**	**7.987**	**7.521**	**8.146**	**8,7**	**6,8**	**6,6**	**6,1**	**6,3**	**16,2**	↑	**8,3**
Inversión en activos no financieros	2.275	2.318	2.080	1.879	2.271	2,1	2,0	1,7	1,5	1,7	4,5	↑	20,9
Gobierno central	681	603	451	446	612	0,6	0,5	0,4	0,4	0,5	1,2	↑	37,4
GAD	1.566	1.651	1.555	1.371	1.559	1,5	1,4	1,3	1,1	1,2	3,1	↑	13,7
Fondos de Seguridad Social	16	25	23	30	35	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	↑	15,3
Empresas públicas no financieras	12	39	52	32	66	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1	↑	103,7
Transferencias	2.003	849	975	935	1.158	1,9	0,7	0,8	0,8	0,9	2,3	↑	23,8

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

	Millones de USD					% del PIB					% de part.	Variación (2025/2024)	
	2021	2022	2023	2024 (p)	2025 (p)	2021	2022	2023	2024 (p)	2025 (p)	2025	Relativa	
Otros gastos no permanentes	5.074	4.765	4.931	4.706	4.716	4,7	4,1	4,1	3,8	3,6	9,4	↑	0,2
Resultado global	**-1.782**	**-24**	**-4.274**	**-1.633**	**-3.781**	**-1,7**	**0,0**	**-3,5**	**-1,3**	**-2,9**			

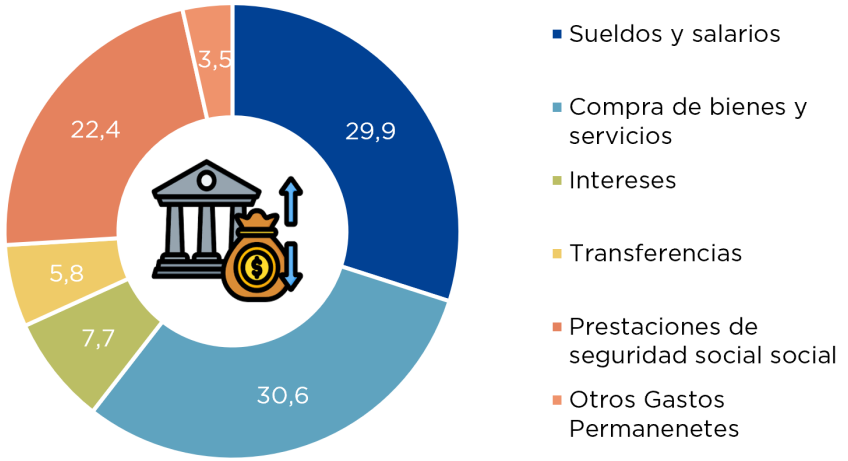
Notas: (1) Los registros corresponden a valores devengados a excepción del pago de intereses.
(p): cifras provisionales.
Fuente: Banco Central del Ecuador, Ministerio de Economía y Finanzas y otras entidades del SPNF

2.3.1.2.1. Erogaciones permanentes

Por su parte, el gasto permanente del SPNF ascendió a USD 41.988 millones, un monto que representó el 32,2 % del PIB y concentró el 83,8 % de los egresos totales del sector público, reflejando la alta rigidez de estas erogaciones destinadas a la provisión de servicios esenciales como salud, educación y defensa. La estructura de este rubro estuvo liderada por la adquisición de bienes y servicios (participación del 30,6 % en el total de erogaciones permanentes), seguida de cerca por el gasto en personal o sueldos y salarios (29,9 %) y las prestaciones de la seguridad social (22,4 %); mientras que el servicio de intereses representó el 7,7 % y las transferencias corrientes junto a otros egresos menores captaron el 9,4 % restante (figura 133).

Este agregado registró una expansión interanual de USD 1.699 millones (4,2 %), una dinámica explicada fundamentalmente por el incremento del 10,2 % (USD 1.100 millones) en las obligaciones por prestaciones de seguridad social y transferencias corrientes del Estado, en su conjunto. Este comportamiento responde al aumento en la demanda de servicios de salud y jubilación por parte de los asegurados, factores que incrementan automáticamente el gasto operativo del sistema. Asimismo, incidieron de manera determinante los compromisos específicos asumidos por el Gobierno central para mitigar tensiones sociales y cumplir con el marco legal vigente, entre los cuales destacan el financiamiento del subsidio sectorial al transporte, la canalización de recursos para cubrir el aporte estatal del 40 % a las pensiones del IESS y la ampliación de los programas de asistencia económica directa orientados a los segmentos de mayor vulnerabilidad.

Figura 133. Estructura porcentual de las erogaciones permanentes del SPNF
En porcentaje, 2025



Fuente: Banco Central del Ecuador, Ministerio de Economía y Finanzas y otras entidades del SPNF

El incremento del gasto en remuneraciones en el 2025 estuvo asociado, principalmente, al fortalecimiento de las capacidades operativas de los sectores de defensa y seguridad en el contexto del conflicto armado interno, lo que implicó la ampliación de personal en las Fuerzas Armadas y la Policía Nacional. A ello se sumó el pago de compensaciones económicas extraordinarias al personal militar y policial[88]. Adicionalmente, la evolución de este rubro estuvo condicionada por factores de carácter estructural y normativo, entre los que destacan la protección de los presupuestos destinados a los sectores de salud y educación, así como el efecto del incremento del salario básico unificado (SBU) a USD 470[89] sobre las remuneraciones y las contribuciones patronales. En conjunto, estos elementos incidieron en el crecimiento del gasto de personal, que alcanzó USD 12.574 millones al cierre de 2025, registrando un aumento anual de 2,4 % respecto al año anterior.

[88] Conforme lo dispuesto mediante los Decretos Ejecutivos N° 584 y N° 585 emitidos en marzo de 2025, los cuales establecieron un beneficio económico directo para las fuerzas de seguridad del Estado. El beneficio principal consistió en el pago de una compensación económica extraordinaria de USD 507,60.

[89] Acuerdo Ministerial Nro. MDT-2024-300 de 17 de diciembre de 2024.

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

Las asignaciones destinadas al pago de intereses experimentaron un incremento del 8,4 % (USD 250 millones) respecto a 2024. Este comportamiento estuvo determinado por un mayor saldo de la deuda pública y por la evolución de las condiciones financieras, caracterizadas por el incremento en el costo del financiamiento interno, así como el efecto de las tasas de interés asociadas a las nuevas contrataciones de créditos multilaterales y emisiones soberanas. Como resultado, los intereses ascendieron a USD 3.232 millones, de los cuales el componente externo absorbió USD 2.568 millones y el interno USD 664 millones.

Por su parte, el rubro de otros gastos permanentes, que engloba el cumplimiento de obligaciones por impuestos, tasas locales, primas de seguros y comisiones de las entidades estatales, registró un crecimiento del 25,0 % (USD 296 millones adicionales) respecto a 2024. Este incremento contribuyó al mayor nivel de egresos corrientes observado durante el período analizado.

Finalmente, el Estado necesitó transferir menos recursos para cubrir la brecha de la importación de combustibles. Esto fue posible debido a la aplicación de la focalización de los subsidios y a que el costo promedio de los derivados importados redujo la presión sobre la Cuenta de Financiamiento de Derivados Deficitarios (CFDD). Este alivio en la cuenta de derivados se alineó con las políticas gubernamentales de austeridad y optimización del gasto. Como resultado, los egresos destinados a la adquisición de bienes y servicios del sector público disminuyeron un 1,8 % al cierre de 2025, una caída que contrastó con el aumento registrado en las otras cuentas de egresos.

2.3.1.2.2. Erogaciones no permanentes

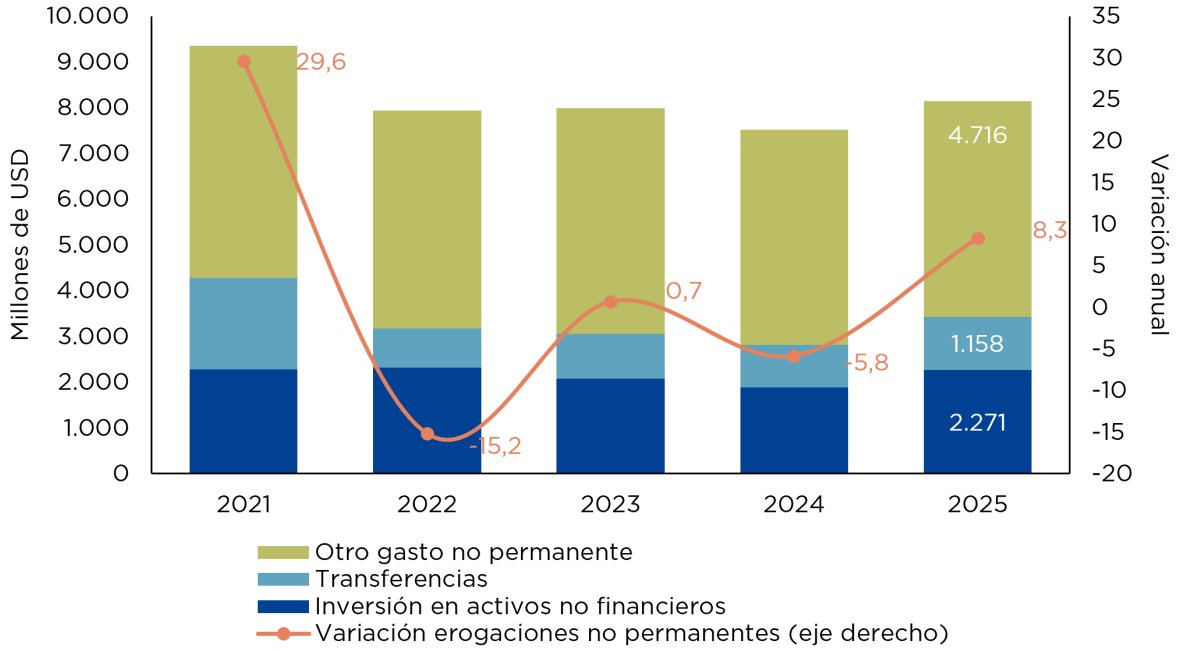
Al cierre de 2025, el gasto de capital y de inversión del SPNF presentó un incremento de USD 625 millones (8,3 %) en comparación con el ejercicio previo, equivalente a 6,3 puntos porcentuales del PIB (tabla 41). En el transcurso del último quinquenio, este rubro ha reflejado un patrón de comportamiento irregular, funcionando como un instrumento de política fiscal para controlar el déficit. Dicha variabilidad responde directamente a la rigidez del gasto permanente (figura 133).

Los egresos no permanentes se concentraron en proyectos de inversión para seguridad y el sector social. En el primer ámbito, destacaron la implementación de la Brigada de Caballería Mecanizada No. 3 (Manabí) y la reactivación logística de la Fuerza Aérea Ecuatoriana; en el segundo, se priorizó el fortalecimiento de la atención en salud y los servicios de desarrollo infantil. Adicionalmente, el rubro absorbió el pago de remuneraciones de proyectos de inversión en las áreas de educación, salud, defensa y asuntos internos.

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

La inversión pública en activos no financieros, que comprende la formación bruta de capital fijo (FBKF), la ejecución de obra pública y la infraestructura, alcanzó USD 2.271 millones en 2025, un incremento interanual del 20,9 %. Los recursos se concentraron en la operatividad logística de las Fuerzas Armadas y Policía Nacional, en el desarrollo de infraestructura vial y en proyectos de modernización y ampliación de la red hospitalaria. Asimismo, en el ámbito social se priorizó la dotación y rehabilitación educativa, mientras que en materia de seguridad se priorizó la construcción del nuevo centro de privación de libertad en Santa Elena.

Figura 134. Composición de las erogaciones no permanentes del SPNF
En millones de USD y porcentaje de variación, 2021-2025



Fuente: Banco Central del Ecuador, Ministerio de Economía y Finanzas y otras entidades del SPNF

El rubro de transferencias de capital e inversión, que incluye las asignaciones por equidad territorial y los fondos de la Ley Amazónica para vialidad y saneamiento, totalizó USD 1.158 millones en 2025, un incremento interanual de USD 223 millones (23,8 %). Este repunte respondió principalmente a las transferencias de los GAD hacia sus empresas municipales para servicios esenciales y a las asignaciones destinadas a garantizar

la continuidad del servicio eléctrico. Asimismo, estos flujos financiaron proyectos de inversión y obras locales de los gobiernos seccionales al cierre del ejercicio fiscal.

Finalmente, los otros gastos no permanentes asociados a programas de inversión sumaron USD 4.716 millones en 2025, un incremento marginal del 0,2 % interanual. Estos recursos se destinaron prioritariamente a la liquidación de incentivos jubilatorios del magisterio, al saneamiento de pasivos de ejercicios anteriores y a la cancelación de obligaciones pendientes por atenciones médicas del Ministerio de Salud Pública para asegurar la continuidad del servicio.

2.3.1.3. Financiamiento del sector público no financiero

El SPNF redujo su necesidad de financiamiento a USD 9.138 millones, equivalente al 7,0 % del PIB en el 2025. Esta contracción de USD 1.129 millones con respecto a 2024 obedeció, principalmente, a una disminución del 38,0 % en el pago de obligaciones. Dicho comportamiento se sustentó en decisiones estructurales de manejo de pasivos, la programación del perfil de vencimientos de la deuda (interna y externa) y la dinámica operativa del flujo de caja fiscal (tabla 42).

Tabla 42. Financiamiento del SPNF
En millones de USD y porcentajes, 2021-2025

	Millones de USD					% del PIB					Variación (2025/2024)	
	2021	2022	2023	2024 (p)	2025 (p)	2021	2022	2023	2024 (p)	2025 (p)		Relativa
a) Resultado global[1]	1.782	24	4.274	1.633	3.781	1,7	0,0	3,5	1,3	2,9	↑	131,6
b) Amortizaciones[2]	3.206	3.240	3.910	8.635	5.357	3,0	2,8	3,2	7,0	4,1	↓	-38,0
Interna	1.393	896	1.301	4.646	1.523	1,3	0,8	1,1	3,8	1,2	↓	-67,2
Externa	1.814	2.344	2.609	3.989	3.834	1,7	2,0	2,2	3,2	2,9	↓	-3,9
Requerimiento de financiamiento (a+b) = (c+d+e)	**4.989**	**3.263**	**8.184**	**10.268**	**9.138**	**4,7**	**2,8**	**6,8**	**8,3**	**7,0**	↓	**-11,0**
c) Desembolsos	6.203	4.605	4.011	11.336	8.753	5,8	4,0	3,3	9,2	6,7	↓	-22,8
Internos	1.648	180	1.336	5.062	3.205	1,5	0,2	1,1	4,1	2,5	↓	-36,7

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

	Millones de USD					% del PIB					Variación (2025/2024)
	2021	2022	2023	2024 (p)	2025 (p)	2021	2022	2023	2024 (p)	2025 (p)	Relativa
Desembolsos[3]	1.633	944	1.062	5.432	2.910	1,5	0,8	0,9	4,4	2,2	-46,4
CETES (neto)[4]	15	-764	275	-370	295	0,0	-0,7	0,2	-0,3	0,2	-179,7
Externos	4.555	4.426	2.675	6.274	5.548	4,3	3,8	2,2	5,1	4,3	-11,6
Org. internacionales	4.205	4.225	1.639	5.068	4.980	3,9	3,6	1,4	4,1	3,8	-1,7
Gobiernos	304	198	261	199	290	0,3	0,2	0,2	0,2	0,2	45,8
Bancos y bonos	46	3	775	1.007	278	0,0	0,0	0,6	0,8	0,2	-72,4
d) Otras fuentes de financiamiento	105	-930	1.371	-227	1.102	0,1	-0,8	1,1	-0,2	0,8	-586,3
e) Depósitos en el BCE (-) aumento (+) disminución	1.319	-412	2.802	-842	-717	-1,2	-0,4	2,3	-0,7	-0,6	-14,8

Notas: (1) Corresponde al resultado global con signo contrario.
(2) No contiene la amortización de CETES.
(3) Está compuesta por los bonos nacionales y préstamos internos.
(4) Corresponde al valor neto de CETES (desembolsos menos amortizaciones).
(p): cifras provisionales.
Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas

En el período analizado, los pagos por amortización de la deuda pública consolidada alcanzaron los USD 5.357 millones. El portafolio externo representó la mayor carga fiscal con USD 3.834 millones, desagregándose en USD 2.902 millones para organismos multilaterales, USD 665 millones para obligaciones con gobiernos y USD 267 millones para banca internacional y tenedores de bonos. En contraparte, las amortizaciones de deuda interna alcanzaron USD 1.523 millones, asociados de forma mayoritaria a títulos y valores emitidos por el Estado en poder de agentes privados y entidades del sector público financiero (como la seguridad social).

La reducción observada en las amortizaciones en 2025 responde principalmente a un efecto estadístico de comparación anual y a la estrategia de gestión de pasivos implementada por parte del Ministerio de

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

Economía y Finanzas (MEF). En 2024, el registro de amortizaciones estuvo determinado por renovación (*rollover)* de obligaciones internas por USD 2.658 millones, cuya contabilización elevó temporalmente el monto de las amortizaciones registradas en dicho año, mientras que para 2025, los flujos de amortización retornaron a niveles asociados al perfil contractual de vencimientos de la deuda pública. Paralelamente, la estrategia de financiamiento del Gobierno se centró en reducir la dependencia de instrumentos de corto plazo y en priorizar la colocación de títulos de mediano y largo plazo, asegurando de esta manera el cumplimiento del límite legal del 57 % en la relación deuda/PIB fijado para 2025.

La liquidación de las amortizaciones, en conjunto con el diferencial entre los ingresos y gastos no financieros, definió los requerimientos de financiamiento del SPNF en el ejercicio. Esta brecha global fue cubierta mediante una estrategia de captación de recursos internos y externos diversificada según criterios de costo y oportunidad de liquidez:

- **Financiamiento interno:** los desembolsos domésticos sumaron USD 3.205 millones mediante la colocación de bonos del Estado y certificados de tesorería (CETES), recursos que se destinaron al refinanciamiento de obligaciones (*rollover)* y una emisión adicional de USD 541,0 millones (MEF, 2025). En lo que respecta a los CETES[90], la gestión de liquidez de la caja fiscal se sustentó en una estrategia de renovación constante. Dado que las colocaciones realizadas superaron a los vencimientos, se generó un financiamiento neto de corto plazo de USD 295 millones que contribuyó a atender las necesidades de caja del Gobierno central.
- **Financiamiento externo:** este componente totalizó USD 5.548 millones, de los cuales, USD 4.980 millones provinieron de organismos internacionales, principalmente del FMI (USD 1.796 millones) y el Banco Mundial (USD 1.068 millones) con el objetivo de fortalecer la sostenibilidad fiscal, apoyar la estabilidad macroeconómica y fortalecer programas con impacto económico y social principalmente en sectores vulnerables. El remanente externo correspondió a desembolsos de gobiernos, banca, bonos y capitalización de intereses.

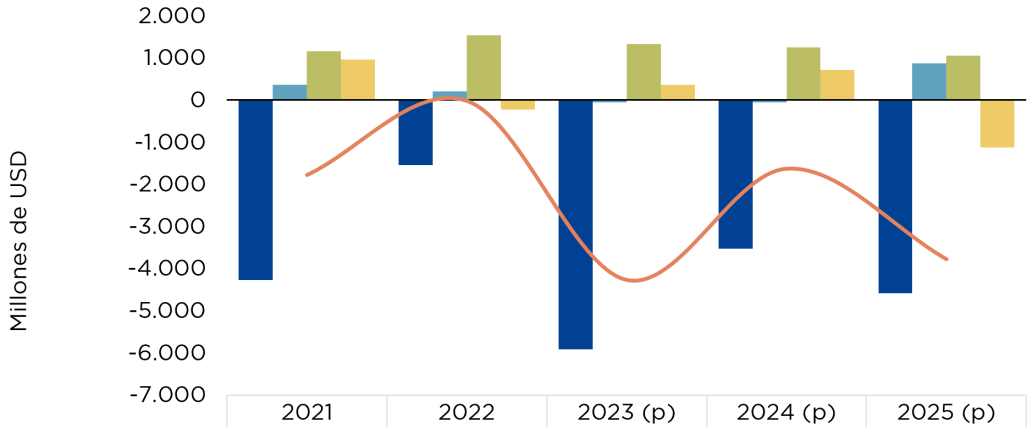
A diciembre de 2025, el gasto por intereses aumentó como resultado de un mayor saldo de deuda pública. No obstante, la gestión de liquidez se apoyó en la programación de cuentas por pagar y el diferimiento de obligaciones con proveedores y Gobiernos autónomos descentralizados, lo que permitió complementar las fuentes de financiamiento del ejercicio fiscal y contribuir a la liquidez temporal del sector fiscal.

[90] Colocaciones menores a 360 días.

2.3.2. Niveles del Gobierno

El resultado global del SPNF está determinado por los resultados globales de los diferentes niveles del Gobierno general (Gobierno central, Gobiernos autónomos descentralizados y Fondos de la Seguridad Social) y empresas públicas no financieras, como se presenta en la figura 135.

Figura 135. Resultado global del SPNF por niveles del Gobierno
En millones de USD, 2021-2025



	2021	2022	2023 (p)	2024 (p)	2025 (p)
Gobierno Central	-4.267	-1.546	-5.911	-3.523	-4.580
GAD	365	204	-50	-61	865
FSS	1.157	1.539	1.329	1.244	1.059
EPNF	963	-220	358	708	-1.125
SPNF	-1.782	-24	-4.274	-1.633	-3.781

Nota: (p) Cifras provisionales
Fuente: Banco Central del Ecuador, Ministerio de Economía y Finanzas y otras entidades del SPNF

2.3.2.1. Gobierno general

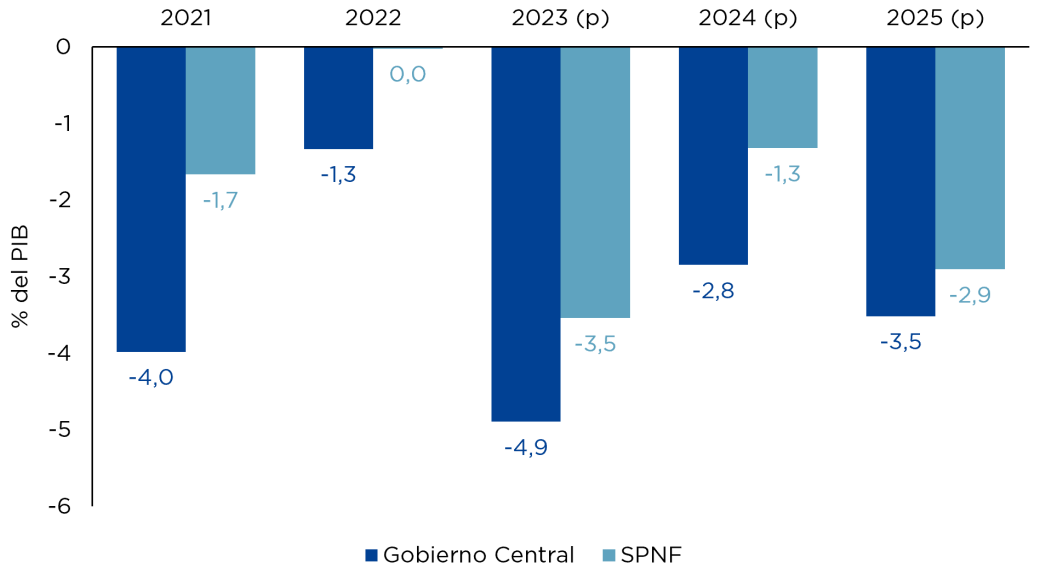
De acuerdo con lo establecido en el artículo 2 de la Ley Orgánica para el Ordenamiento de las Finanzas Públicas, el Gobierno general comprende «todas las entidades cuya actividad primaria es desempeñar las funciones del gobierno tales como: la producción y la provisión de bienes y servicios con fines sociales;

y, la redistribución del ingreso y de la riqueza». Este, a su vez, se clasifica en Gobierno central, Gobiernos autónomos descentralizados y Fondos de Seguridad Social.

2.3.2.1.1. Gobierno central

El Gobierno central (GC) constituye el principal componente del SPNF, al concentrar una parte significativa de sus operaciones fiscales. En 2025, este subnivel participó con el 54,8 % de los ingresos totales y el 59,8 % de los gastos del sector. Como se observa en la figura 136, el GC registró un resultado fiscal deficitario que, medido como porcentaje del PIB, fue superior al observado para el conjunto del SPNF.

Figura 136. Resultado global del GC y del SPNF
En porcentaje del PIB, 2021-2025



Nota: (p): cifras provisionales.
Fuente: Banco Central del Ecuador, Ministerio de Economía y Finanzas e instituciones del SPNF

El Gobierno central (GC) registró en 2025 un déficit fiscal de USD 4.580 millones, equivalente al 3,5 % del PIB, como resultado de ingresos que ascendieron a USD 25.379 millones (19,5 % del PIB) y gastos por

USD 29.959 millones (23,0 % del PIB). Este desempeño estuvo asociado a una mayor ejecución del gasto, particularmente en los componentes no permanentes y en el pago de intereses.

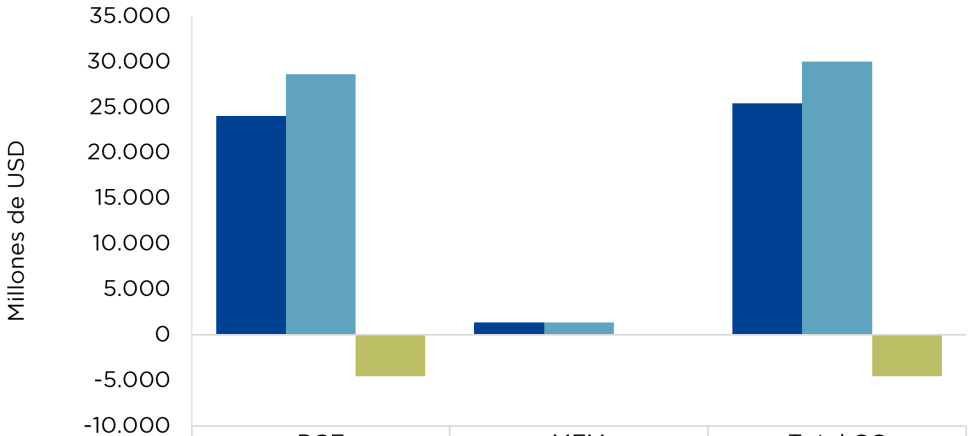
Tabla 43. Operaciones del Gobierno central
En millones de USD y porcentaje del PIB, 2021-2025

	Millones de USD					% del PIB					Variación (2024/2025) Relativa
	2021	2022	2023	2024 (p)	2025 (p)	2021	2022	2023	2024 (p)	2025 (p)	
Ingresos totales	**25.057**	**28.623**	**21.138**	**24.035**	**25.379**	**23,4**	**24,6**	**17,5**	**19,4**	**19,5**	**5,6**
Ingresos petroleros	8.795	10.509	3.035	3.355	2.952	8,2	9,0	2,5	2,7	2,3	-12,0
Ingresos no petroleros	16.262	18.114	18.102	20.680	22.426	15,2	15,6	15,0	16,7	17,2	8,4
Gastos totales	**29.324**	**30.169**	**27.049**	**27.558**	**29.959**	**27,4**	**26,0**	**22,4**	**22,3**	**23,0**	8,7
Gasto permanente	21.919	24.958	21.860	22.797	24.297	20,5	21,5	18,1	18,4	18,6	6,6
Gasto no permanente	7.405	5.211	5.188	4.761	5.662	6,9	4,5	4,3	3,8	4,3	**18,9**
Resultado global	**-4.267**	**-1.546**	**-5.911**	**-3.523**	**-4.580**	**-4,0**	**-1,3**	**-4,9**	**-2,8**	**-3,5**	**30,0**
Resultado primario	**-2.316**	**855**	**-2.693**	**48**	**-480**	**-2,2**	**0,7**	**-2,2**	**0,0**	**-0,4**	**-1.103,2**

Nota: (p): cifras provisionales.
Fuente: Banco Central del Ecuador, Ministerio de Economía y Finanzas e instituciones del SPNF

Al desagregar este resultado por las unidades que integran el GC, se observa que el PGE presentó resultados deficitarios por USD 4.583 millones. En contraparte, el Ministerio de Energía y Minas (MEM), unidad estadística que registra los flujos de los contratos petroleros que en su momento correspondieron a la anterior Subsecretaría de Hidrocarburos, registró un superávit de USD 3 millones, que responde a la dinámica operativa regular de la ejecución de dichos contratos (figura 137).

Figura 137. Resultado global del PGE, MEM y GC
En millones de USD, 2025



	PGE	MEM	Total GC
Ingresos Totales	24.020	1.358	25.379
Gastos Totales	28.603	1.355	29.959
Resultado Global	-4.583	3	-4.580

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas e instituciones del SPNF

2.3.2.1.1.1. Ingresos del Gobierno central

Para el período en referencia, los ingresos del Gobierno central registraron un incremento anual de 5,6 %, equivalente a 19,5 % del PIB, esto es 0,1 puntos porcentuales adicionales respecto a 2024. La estructura de estos recursos continuó caracterizándose por el predominio de las fuentes no petroleras, que concentraron el 88,4 % del total recaudado, mientras que los ingresos petroleros representaron el 11,6 %. Dentro del componente no petrolero, los ingresos tributarios constituyeron la principal fuente, con una participación del 68,3 % del total de ingresos, seguidos por otros ingresos (11,6 %) y las transferencias (8,4 %).

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

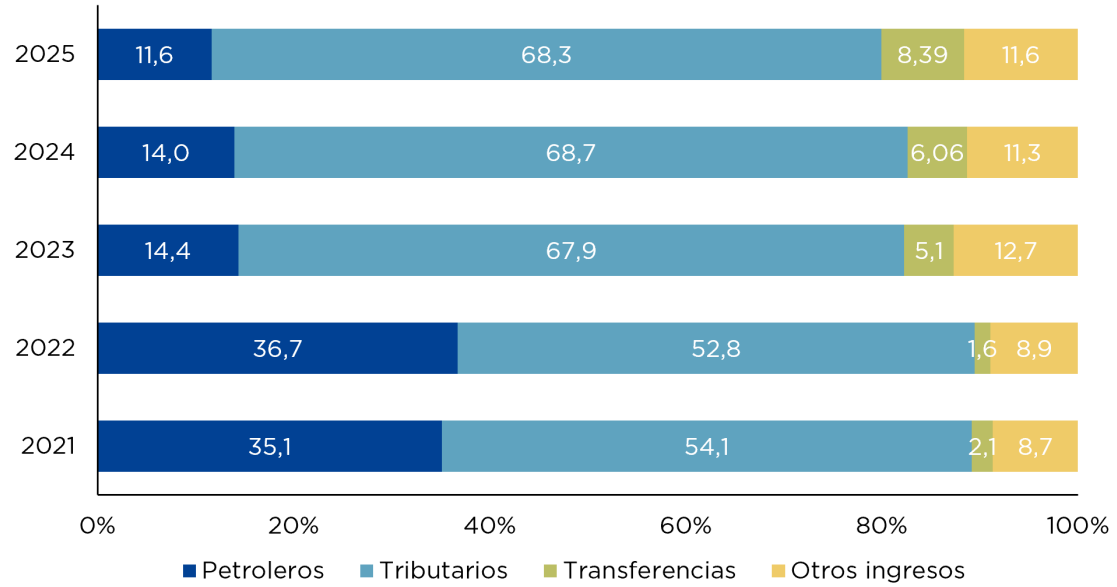
Tabla 44. Ingresos del Gobierno central
En millones de USD y porcentaje del PIB, 2021-2025

	Millones de USD					% del PIB					% de part.	Variación (2025/2024)
	2021	2022	2023	2024 (p)	2025 (p)	2021	2022	2023	2024 (p)	2025 (p)	2025	Relativa
Ingresos totales	**25.057**	**28.623**	**21.138**	**24.035**	**25.379**	**23,4**	**24,6**	**17,5**	**19,4**	**19,5**	**100,0**	**5,6**
Petroleros	**8.795**	**10.509**	**3.035**	**3.355**	**2.952**	**8,2**	**9,0**	**2,5**	**2,7**	**2,3**	**11,6**	**-12,0**
Por exportaciones	5.376	7.464	3.035	3.355	2.952	5,0	6,4	2,5	2,7	2,3	11,6	-12,0
Por venta de derivados	3.419	3.044	0	0	0	3,2	2,6	0,0	0,0	0,0	0,0	
No petroleros	**16.262**	**18.114**	**18.102**	**20.680**	**22.426**	**15,2**	**15,6**	**15,0**	**16,7**	**17,2**	**88,4**	**8,4**
Tributarios	**13.549**	**15.100**	**14.351**	**16.501**	**17.342**	**12,6**	**13,0**	**11,9**	**13,3**	**13,3**	**68,3**	**5,1**
Impuesto a la renta	3.854	4.450	4.652	5.436	5.712	3,6	3,8	3,9	4,4	4,4	22,5	5,1
IVA	5.986	6.440	6.269	7.549	8.101	5,6	5,5	5,2	6,1	6,2	31,9	7,3
ICE	821	852	813	751	735	0,8	0,7	0,7	0,6	0,6	2,9	-2,2
Arancelarios	1.207	1.267	1.180	1.117	1.231	1,1	1,1	1,0	0,9	0,9	4,9	10,2
Otros impuestos	1.516	1.426	1.121	1.206	1.258	1,4	1,2	0,9	1,0	1,0	5,0	4,3
Impuestos emergencia	165	665	315	441	305	0,2	0,6	0,3	0,4	0,2	1,2	-30,9
Transferencias	**538**	**456**	**1.072**	**1.457**	**2.129**	**0,5**	**0,4**	**0,9**	**1,2**	**1,6**	**8,4**	**46,1**
Otros ingresos	**2.175**	**2.559**	**2.680**	**2.722**	**2.956**	**2,0**	**2,2**	**2,2**	**2,2**	**2,3**	**11,6**	**8,6**

Nota: (p): cifras provisionales.
Fuente: Banco Central del Ecuador, Ministerio de Economía y Finanzas e instituciones del SPNF

Los ingresos petroleros del Gobierno central disminuyeron 12,0 % en 2025 respecto al año anterior. Este resultado estuvo asociado principalmente a la contracción del volumen exportado de crudo (-5,6 %) y a la reducción del precio de exportación (-14,4 %). No obstante, el dinamismo de la recaudación tributaria permitió compensar esta caída y modificó la estructura de ingresos del Gobierno central. Como consecuencia, la participación de los ingresos petroleros en el total de recursos se redujo a 11,6 %, es decir, 2,3 puntos porcentuales menos que en 2024 (figura 138).

Figura 138. Estructura porcentual de los ingresos del Gobierno central
En porcentaje, 2021-2025

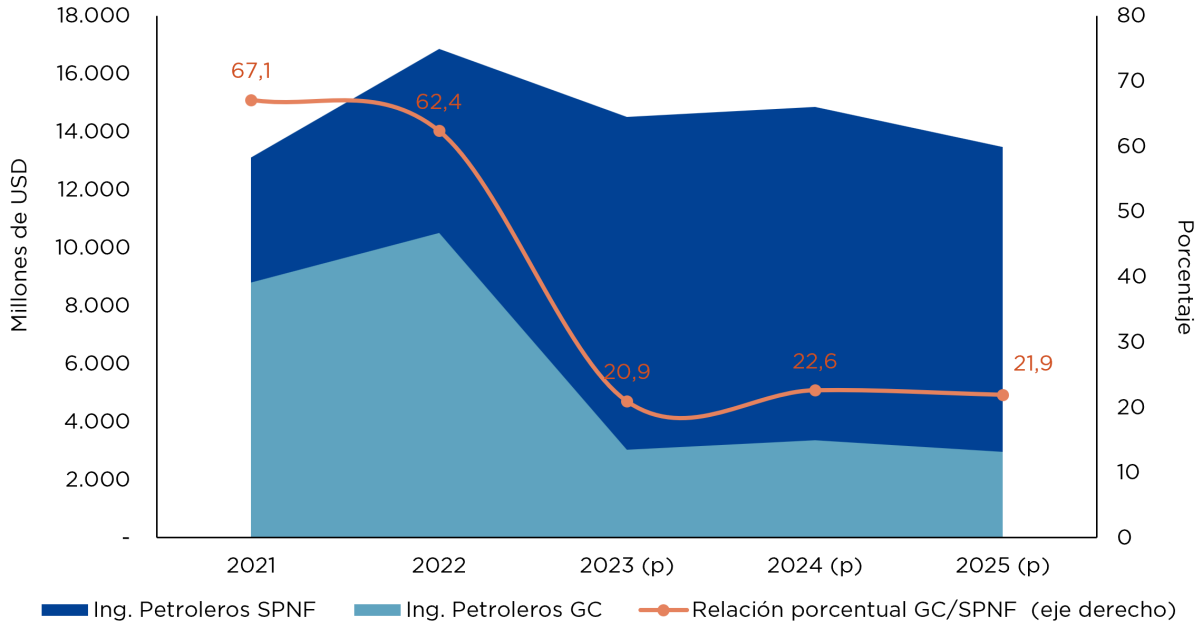


Nota: la composición de los ingresos del GC experimentó un cambio sustancial en 2023, lo que dificulta la comparación directa con años anteriores. La principal razón de esta variación es la transferencia de la gestión de la CFDD a EP Petroecuador. A causa de este ajuste, los ingresos petroleros no pueden evaluarse de la misma manera, lo que refleja una aparente reducción en estos.
Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas e instituciones del SPNF

Como se observa en la figura 139, los ingresos petroleros por exportaciones del Gobierno central en 2025 perdieron participación dentro del total registrado por el SPNF. Esta evolución respondió a la reducción de los recursos generados por las exportaciones de crudo, afectadas tanto por una menor cantidad

exportada como por un descenso en el precio del barril. En este contexto, el volumen exportado se ubicó en 119 millones de barriles.

Figura 139. Ingresos petroleros del SPNF y del Gobierno central por exportaciones de crudo
En millones de USD y porcentaje, 2021-2025



Nota: (p): cifras provisionales.
Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas e instituciones del SPNF

El componente tributario continuó siendo el principal soporte de los ingresos del Gobierno central en 2025, al registrar un crecimiento anual de 5,1 %. Dentro de este grupo, destacó la evolución del IVA, cuya recaudación aumentó 7,3 % y alcanzó una participación equivalente al 31,9 % de los ingresos totales. Este desempeño estuvo asociado a la permanencia de la tarifa general del IVA en 15 % durante todo el ejercicio fiscal 2025[91]. Como consecuencia, en los primeros meses del año se mantuvo una tasa superior a la vigente en igual período de 2024, lo que contribuyó a fortalecer los niveles de recaudación.

[91] Mediante Decreto Ejecutivo No. 470 del 4 de diciembre de 2024, se mantiene la «modificación de la tarifa general del impuesto al valor agregado-IVA, del 13 % al 15 %, para el año 2025, considerando la recomendación dictamen favorable del Ministerio de Economía y Finanzas, en donde se exponen las condiciones de las finanzas públicas y de la balanza de pagos».

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

El impuesto a la renta constituyó otra fuente relevante de recursos para el Gobierno central. En 2025, su recaudación alcanzó USD 5.712 millones, lo que representó un crecimiento anual de 5,1 % frente a los USD 5.436 millones obtenidos en 2024. Este comportamiento estuvo asociado, entre otros factores, a la optimización del esquema de autorretenciones para grandes contribuyentes, cuyos porcentajes fueron ajustados según la tasa impositiva efectiva (TIE)[92]. Adicionalmente, la aplicación de la Ley Orgánica de Transparencia Social[93] incorporó la retención del impuesto a la renta sobre utilidades no distribuidas de las sociedades. Como resultado, entre noviembre y diciembre de 2025 se generaron ingresos adicionales por aproximadamente USD 275 millones (SRI, 2026).

Dentro de los ingresos no petroleros, el rubro de otros ingresos también registró una evolución favorable. Este componente, que agrupa principalmente recursos obtenidos por autogestión del PGE, tales como el cobro de multas, tasas y tarifas por la prestación de servicios públicos, alcanzó USD 2.956 millones en 2025. Dicho monto representó un crecimiento anual de 8,6 % y una participación del 11,6 % en los ingresos totales del Gobierno central.

Por último, los ingresos por transferencias alcanzaron los USD 2.129 millones en 2025, es decir, USD 672 millones más que en 2024. Estas transferencias, que el PGE recibió de otras entidades del sector público[94], representaron el 8,4 % de los ingresos totales del Gobierno central y el 9,5 % de los ingresos no petroleros del GC, consolidándose como una fuente complementaria de financiamiento dentro de la estructura de ingresos de este subnivel de gobierno.

2.3.2.1.2. Erogaciones del Gobierno central

En 2025, el Gobierno central realizó erogaciones por USD 29.959 millones, monto equivalente al 23,0 % del PIB. De este total, USD 24.297 millones correspondieron a gastos de carácter permanente, mientras que USD 5.662 millones fueron gastos de capital o no permanentes (tabla 45).

92 Resolución NAC-DGERCGC25-00000034.

93 Publicada en el Tercer Suplemento del R.O. 112 del 28 de agosto de 2025.

94 Dentro de las que se encuentran los anticipos de utilidades del Banco Central del Ecuador o de las empresas públicas fuera de la muestra del SPNF.

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

Tabla 45. Erogaciones del Gobierno central
En millones de USD y porcentaje del PIB, 2021-2025

	Millones de USD					% del PIB					% de part.	Variación (2025/2024)
	2021	2022	2023	2024 (p)	2025 (p)	2021	2022	2023	2024 (p)	2025 (p)	2025	Relativa
TOTAL EROGACIONES	**29.324**	**30.169**	**27.049**	**27.558**	**29.959**	**27,4**	**26,0**	**22,4**	**22,3**	**23,0**	**100,0**	**8,7**
Erogación permanente	**21.919**	**24.958**	**21.860**	**22.797**	**24.297**	**20,5**	**21,5**	**18,1**	**18,4**	**18,6**	**81,1**	**6,6**
Sueldos y salarios	8.217	9.175	9.739	9.862	10.047	7,7	7,9	8,1	8,0	7,7	33,5	1,9
Compra de bienes y servicios	7.412	8.115	3.290	3.425	3.446	6,9	7,0	2,7	2,8	2,6	11,5	0,6
Intereses	1.951	2.401	3.218	3.571	4.100	1,8	2,1	2,7	2,9	3,1	13,7	14,8
Externos	900	1.261	2.026	2.340	2.470	0,8	1,1	1,7	1,9	1,9	8,2	5,6
Internos	1.051	1.141	1.192	1.231	1.630	1,0	1,0	1,0	1,0	1,3	5,4	32,4
Transferencias	4.202	5.135	5.445	5.750	6.540	3,9	4,4	4,5	4,6	5,0	21,8	13,7
Otros gastos permanentes	137	132	169	189	164	0,1	0,1	0,1	0,2	0,1	0,5	-13,1
Erogación no permanente	**7.405**	**5.211**	**5.188**	**4.761**	**5.662**	**6,9**	**4,5**	**4,3**	**3,8**	**4,3**	**18,9**	**18,9**
Inversión en activos no financieros	681	603	451	446	612	0,6	0,5	0,4	0,4	0,5	2,0	37,4
Transferencias	4.915	3.808	3.755	3.534	4.171	4,6	3,3	3,1	2,9	3,2	13,9	18,0
Otros gastos no permanentes	1.809	799	983	782	879	1,7	0,7	0,8	0,6	0,7	2,9	12,4

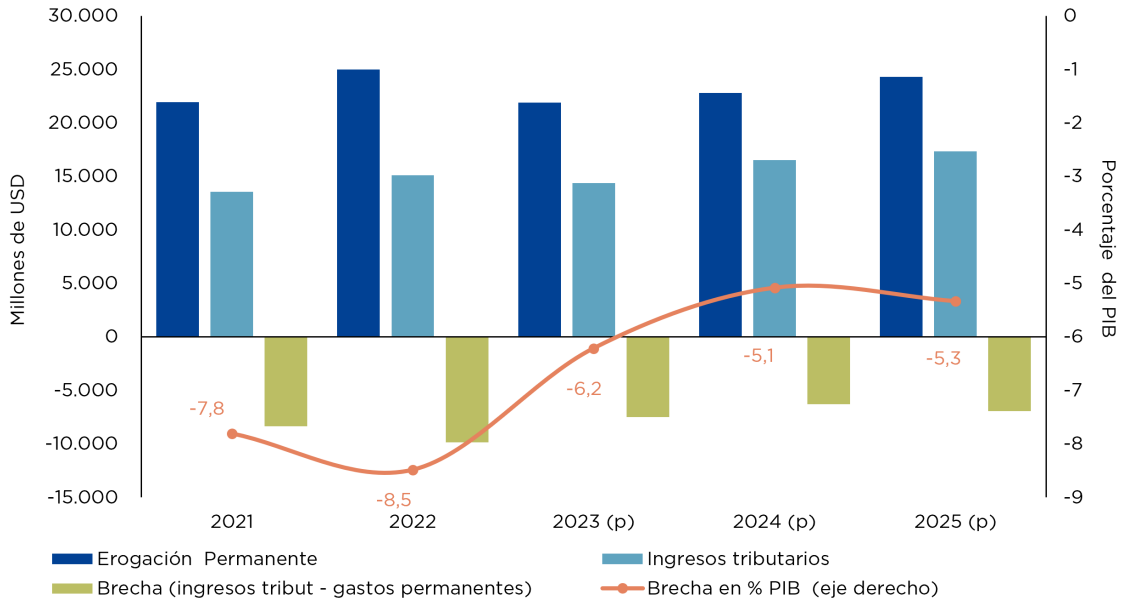
Nota: (p) Cifras provisionales
Fuente: Banco Central del Ecuador, Ministerio de Economía y Finanzas e instituciones del SPNF

2.3.2.1.2.1. Erogaciones permanentes

En 2025, los gastos permanentes representaron el 81,1 % del gasto total del GC y los no permanentes el 18,9 %. Este último porcentaje fue superior al observado en 2024, debido principalmente al aumento de las transferencias efectuadas durante el año. En términos del PIB, los gastos permanentes equivalieron al 18,6 %, en tanto que los no permanentes representaron el 4,3 % (tabla 45).

Las erogaciones permanentes agrupan los recursos destinados por el Estado para que las instituciones públicas puedan ejecutar sus actividades administrativas y operativas, mediante la provisión de bienes y servicios a la ciudadanía. Por su naturaleza, estos gastos requieren una provisión continua y oportuna de recursos, lo que hace fundamental analizarlos en relación con los ingresos permanentes, con el fin de monitorear la sostenibilidad fiscal, identificar posibles alertas y adoptar las medidas necesarias.

Figura 140. Erogaciones permanentes e ingresos tributarios del GC
En millones de USD y porcentaje del PIB, 2021-2025



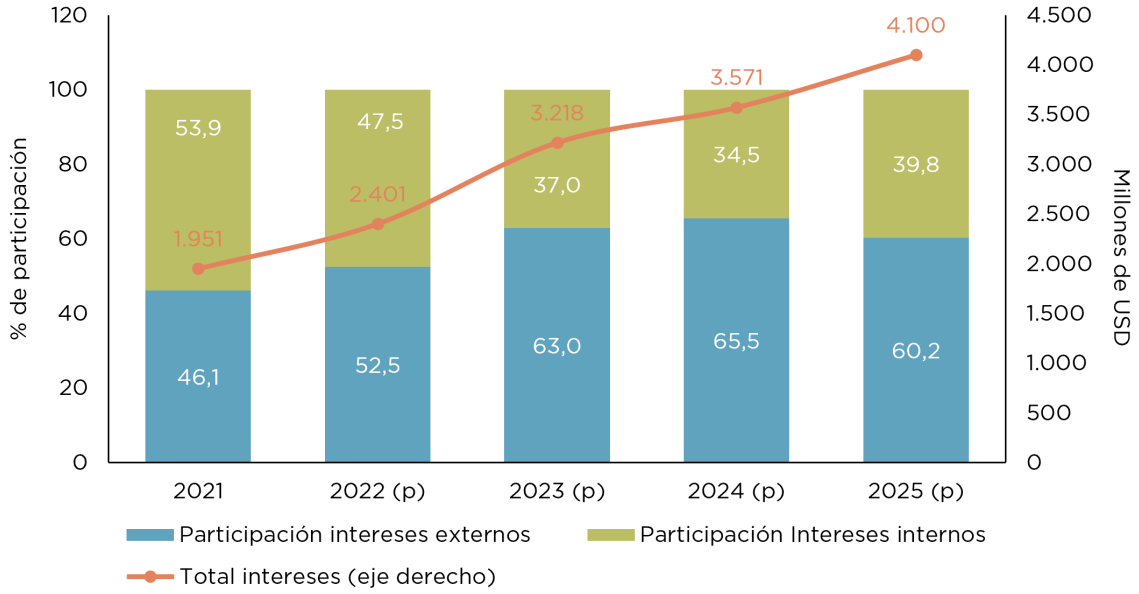
Nota: (p): cifras provisionales.
Fuente: Banco Central del Ecuador, Ministerio de Economía y Finanzas e instituciones del SPNF

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

A lo largo de 2025, los gastos permanentes registraron un crecimiento anual de 6,6 %, superior al incremento de 5,1 % observado en los ingresos tributarios. Como consecuencia, se amplió la diferencia entre ambas variables, como se aprecia en la figura 140. Esta brecha debe ser financiada mediante recursos provenientes de transferencias y otros ingresos corrientes para cubrir las necesidades de gasto permanente del sector público.

Entre los componentes del gasto permanente, el servicio de intereses de la deuda pública continuó representando una obligación significativa para las finanzas del Gobierno central. En el período de análisis, estos pagos ascendieron a USD 4.100 millones, equivalentes al 3,1 % del PIB, lo que significó un incremento anual de 14,8 % respecto a los USD 3.571 millones registrados en 2024 (figura 141). El aumento observado respondió tanto al encarecimiento del financiamiento interno, asociado a mayores tasas de interés, como al incremento del saldo de la deuda externa. En este contexto, los intereses devengados por obligaciones externas alcanzaron USD 2.470 millones en 2025, cifra superior en 5,6 % a la registrada el año anterior (USD 2.340 millones).

Figura 141. Evolución de las erogaciones del GC por intereses
En millones de USD y porcentaje, 2021-2025



Nota: (p): cifras provisionales.
Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas e instituciones del SPNF

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

Otro rubro relevante dentro del gasto del GC corresponde a las transferencias. A diciembre de 2025, este rubro ascendió a USD 6.540 millones, registrando un crecimiento anual de 13,7 %. Del monto total transferido, el 60,8 % se destinó a las entidades de seguridad social (IESS, ISSFA e ISSPOL), el 35,1 % al sector privado y el 4,1 % a los Gobiernos autónomos descentralizados.

Por otro lado, la compra de bienes y servicios alcanzó USD 3.446 millones, equivalente al 2,6 % del PIB, con una variación anual de 0,6 %. Su evolución estuvo asociada principalmente a una mayor asignación de recursos para actividades relacionadas con la seguridad interna, el mantenimiento del orden público y la defensa nacional, así como a la adquisición de bienes y servicios necesarios para el funcionamiento operativo de las instituciones públicas.

El gasto en remuneraciones continuó siendo el principal componente del presupuesto del Gobierno central. Los desembolsos por sueldos y salarios totalizaron USD 10.047 millones, equivalentes al 7,7 % del PIB y al 33,5 % del gasto total. La tabla 46 presenta la evolución del número de servidores públicos y del gasto en personal del PGE, calculado por el Ministerio de Economía y Finanzas.

Dentro de los gastos permanentes, en 2025 el PGE registró 485.550 servidores públicos, cifra superior en 2.405 personas (0,5 %) a la observada en 2024. En concordancia con esta evolución, el gasto por concepto de masa salarial ascendió a USD 9.397 millones, lo que representó un incremento de USD 42 millones respecto al año previo (tabla 46).

La distribución del personal se concentró principalmente en el sectorial educación, que agrupó el 45,5 % de los servidores públicos del PGE y absorbió el 39,6 % del gasto devengado en la masa salarial. Este sector comprende, entre otras entidades, al Ministerio de Educación, la Secretaría de Educación Superior, Ciencia, Tecnología e Innovación, así como a las universidades y escuelas politécnicas públicas.

El sectorial salud ocupó el segundo lugar en importancia, con una participación de 17,4 % y de 17,5 % en el número de servidores y en la masa salarial, respectivamente. En este grupo se incluyen el Ministerio de Salud Pública y las entidades responsables de la regulación, control, investigación y provisión de servicios de salud a nivel nacional.

Por su parte, el sectorial de asuntos internos concentró el 15,3 % del personal y el 16,8 % de la masa salarial. Este sector integra principalmente a las entidades encargadas de la seguridad ciudadana, el control migratorio, el tránsito y la administración de justicia. En tanto, el sectorial defensa nacional representó el

9,9 % de los servidores públicos y el 12,2 % de la masa salarial, incorporando a las instituciones vinculadas a la defensa, inteligencia y apoyo logístico del Estado.

En conjunto, los sectores de educación, salud, asuntos internos y defensa nacional concentraron el 88,2 % del personal registrado en el PGE y el 86,1 % de la masa salarial devengada. La elevada participación de estos sectores refleja su papel estratégico en la provisión de servicios públicos esenciales y en el cumplimiento de las funciones fundamentales del Estado.

Tabla 46. Servidores públicos y masa salarial del PGE por sectorial (grupo de gasto 51)
Número de servidores públicos y en millones de USD, 2021-2025

	Número de servidores públicos					Masa salarial (millones de USD)					Variación (2025/2024)	
	2021	2022	2023	2024	2025	2021	2022	2023	2024	2025		
Sectorial educación	180.385	218.585	220.101	218.951	221.151	2.878	3.386	3.762	3.726	3.718	↑	1,0
Sectorial salud	62.516	80.906	85.152	84.100	84.638	1.106	1.531	1.654	1.642	1.648	↑	0,6
Sectorial asuntos internos	66.909	69.934	74.859	74.671	74.436	1.392	1.421	1.510	1.559	1.577	↓	-0,3
Sectorial defensa nacional	47.769	47.323	44.985	46.198	48.200	1.125	1.129	1.100	1.113	1.147	↑	4,3
Sectorial jurisdiccional	15.495	15.643	15.725	15.634	15.602	477	482	488	482	480	↓	-0,2
Sectorial bienestar social	8.866	8.860	8.804	8.726	8.721	106	106	139	106	106	↓	-0,1
Sectorial transparencia y control social	5.540	5.497	5.433	5.394	5.391	146	144	143	140	138	↓	-0,1
Sectorial administrativo	5.367	5.382	5.167	5.154	4.661	101	102	109	98	95	↓	-9,6
Sectorial finanzas	5.123	5.242	5.241	5.303	5.100	112	117	121	121	120	↓	-3,8
Sectorial comunicaciones	3.455	3.366	3.276	3.306	3.290	56	55	56	53	53	↓	-0,5
Sectorial ambiente	1.375	2.755	2.705	2.673	862	48	48	58	47	39	↓	-67,8
Sectorial electoral	1.192	2.633	1.444	2.558	1.989	31	30	39	32	35	↓	-22,2

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

	Número de servidores públicos					Masa salarial (millones de USD)					Variación (2025/2024)	
	2021	2022	2023	2024	2025	2021	2022	2023	2024	2025		
Sectorial agropecuario	2.444	2.372	2.336	2.454	2.777	38	37	74	38	40	↑	13,2
Sectorial trabajo	1.768	1.745	1.669	1.638	1.504	30	30	30	28	27	↓	-8,2
Sectorial recursos naturales	2.941	1.609	1.549	1.602	3.191	31	31	34	31	40	↑	99,2
Sectorial legislativo	1.487	1.539	1.126	1.468	1.555	43	44	25	42	44	↑	5,9
Sectorial comercio exterior, industrialización, pesca y competitividad	1.366	1.421	1.395	1.391	1.232	27	28	36	28	27	↓	-11,4
Sectorial asuntos del exterior	1.354	1.159	1.328	1.283	1.250	52	57	58	57	56	↓	-2,6
Sectorial turismo	333	334	332	338	0	7	7	7	7	5	↓	-100,0
Sectorial desarrollo urbano y vivienda	374	330	314	303	0	6	6	9	5	4	↓	-100,0
TOTALES	**416.059**	**476.635**	**482.941**	**483.145**	**485.550**	**7.814**	**8.791**	**9.453**	**9.354**	**9.397**	↑	**0,5 %**

Nota: incluye solo puestos ocupados de gasto corriente. Se excluye a funcionarios que no se consideran servidores públicos (educadores comunitarios, pasantes, aspirantes a las Fuerzas Armadas y Policía, internos rotativos y posgrado, jubilados y pensionistas vitalicios).
Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas

Finalmente, dentro de los gastos permanentes del Gobierno central se encuentra la cuenta de otros gastos permanentes, que representó el 0,5 % del gasto total del GC en 2025. Este rubro incluye los valores devengados por concepto de impuestos, tasas, seguros, comisiones y otras obligaciones asociadas a las actividades operativas de las entidades que conforman el PGE. En comparación con 2024, este componente registró una reducción del 13,1 %.

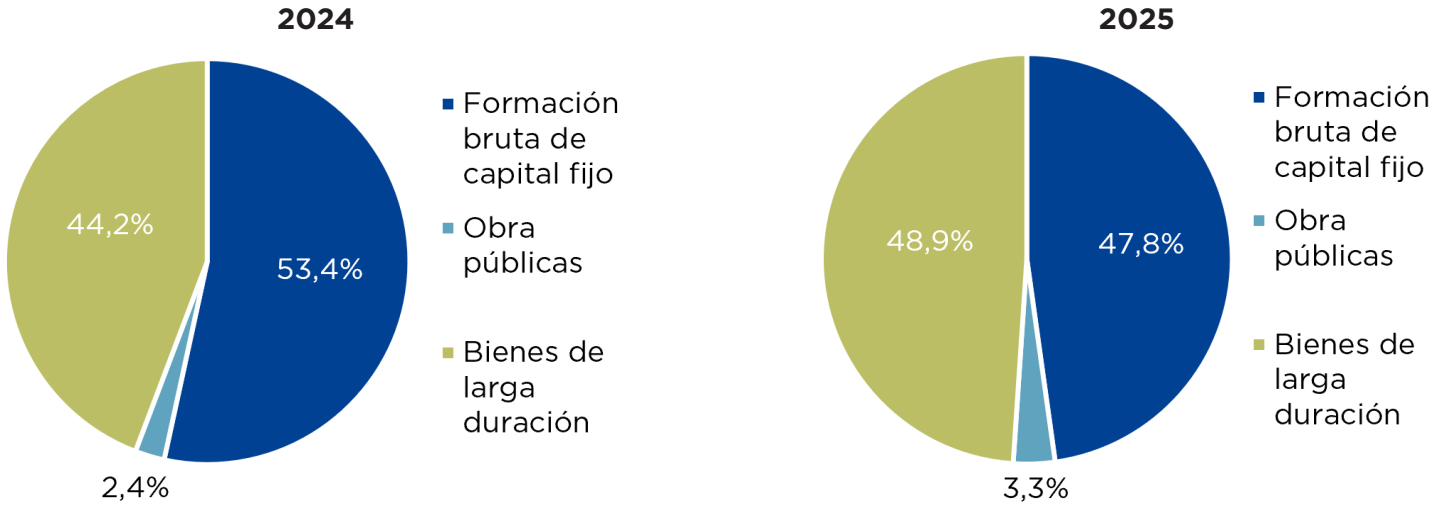
2.3.2.1.2.2. Erogaciones no permanentes

Los gastos no permanentes comprenden recursos destinados a la ejecución de proyectos de inversión pública y a la adquisición de bienes de capital. En 2025, el Gobierno central destinó USD 5.662 millones a este tipo de erogaciones, equivalentes al 4,3 % del PIB, lo que representó un incremento anual de 18,9 %. La ejecución de estos recursos se concentró principalmente en iniciativas orientadas al fortalecimiento de los servicios públicos, así como en proyectos de infraestructura educativa, vial y de apoyo a la gestión de la administración central.

Dentro de este grupo de gastos, los activos no financieros (ANF) alcanzaron USD 612 millones en 2025, monto superior en 37,4 % al registrado el año anterior. La composición de esta inversión estuvo liderada por la adquisición de bienes de larga duración, que representó el 48,9 % del total de ANF, seguida de la formación bruta de capital fijo con el 47,3 % y de la ejecución de obra pública con el 3,3 % restante.

La figura 142 presenta la distribución de los activos no financieros durante el período 2024-2025, permitiendo identificar la evolución de sus principales componentes.

Figura 142. Distribución de los activos no financieros del Gobierno central
En porcentaje, 2024 y 2025



Nota: cifras provisionales.
Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas e instituciones del SPNF

Nota: cifras provisionales.
Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas e instituciones del SPNF

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

Las transferencias de capital constituyeron el principal componente de los gastos no permanentes del Gobierno central en 2025. Este rubro alcanzó USD 4.171 millones, equivalentes al 3,2 % del PIB, y registró un crecimiento anual de 18,0 %. La mayor parte de estos recursos (87,4 %) se canalizó hacia los GAD para la ejecución de proyectos de inversión, mediante transferencias provenientes del PGE que sumaron USD 3.647 millones. Este monto fue superior en 14,7 % al registrado en 2024, impulsado principalmente por mayores asignaciones efectuadas a través del modelo de equidad territorial (MET). El monto restante, correspondiente a otras transferencias de capital, ascendió a USD 525 millones y presentó un incremento anual de 47,9 %.

Por otro lado, los otros gastos no permanentes totalizaron USD 879 millones en 2025, representando el 0,7 % del PIB y mostrando un crecimiento anual del 12,4 %. Esta categoría incluye egresos en personal (USD 374 millones) y consumo de bienes y servicios (USD 162 millones) destinados a la ejecución de programas sociales o proyectos de inversión que no generan activos no financieros.

Finalmente, dentro de los otros gastos no permanentes se contemplan otros egresos por USD 0,6 millones, relacionados con devengos por tasas, impuestos, contribuciones, seguros y otros conceptos derivados de las actividades operativas del PGE en la ejecución de dichos programas o proyectos. Además, se incluye el ajuste en cuentas de tesorería correspondiente a la cancelación de obligaciones sin registros presupuestales.

2.3.2.1.3. Gobiernos autónomos descentralizados y fondos de seguridad social

El Gobierno general está conformado por los fondos de seguridad social (FSS) y los Gobiernos autónomos descentralizados (GAD). Los primeros integran al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS), Instituto de Seguridad Social de las Fuerzas Armadas (ISSFA) y al Instituto de Seguridad Social de la Policía (ISSPOL); mientras que los GAD incluyen principalmente a municipios y consejos provinciales. Las operaciones de estos niveles del Gobierno efectuadas en 2025 generaron un superávit global de USD 1.924 millones, como resultado de la diferencia entre USD 19.946 millones de ingresos y USD 18.022 millones de erogaciones, conforme a la siguiente tabla:

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

Tabla 47. Operaciones de los GAD y Fondos de la Seguridad Social
En millones de USD, porcentaje del PIB y porcentaje, 2021-2025

	Millones de USD					% del PIB					% de part.	Variación (2025/2024)
	2021	2022	2023	2024 (p)	2025 (p)	2021	2022	2023	2024 (p)	2025 (p)	2025	Relativa
Ingresos totales[1]	**15.945**	**16.915**	**17.600**	**17.846**	**19.946**	**14,9**	**14,6**	**14,6**	**14,4**	**15,3**	**100**	↑ **11,8**
Ingresos petroleros[2]	**250**	**248**	**235**	**341**	**283**	**0,2**	**0,2**	**0,2**	**0,3**	**0,2**	**1,4**	↓ **-17,1**
Ingresos no petroleros	**15.695**	**16.667**	**17.365**	**17.505**	**19.663**	**14,6**	**14,4**	**14,4**	**14,1**	**15,1**	**98,6**	↑ **12,3**
Contribuciones SS	5.305	5.773	6.051	6.062	6.224	5,0	5,0	5,0	4,9	4,8	31,2	↑ 2,7
Transferencias	6.751	6.989	7.155	7.107	7.890	6,3	6,0	5,9	5,7	6,1	39,6	↑ 11,0
Intereses ganados	1.873	2.030	2.358	2.392	2.814	1,7	1,7	2,0	1,9	2,2	14,1	↑ 17,6
Otros ingresos	1.766	1.875	1.801	1.944	2.735	1,6	1,6	1,5	1,6	2,1	13,7	↑ 40,7
Erogaciones totales[1]	**14.424**	**15.173**	**16.321**	**16.663**	**18.022**	**13,5**	**13,1**	**13,5**	**13,5**	**13,8**	**90,4**	↑ **8,2**
Erogación permanente	**10.823**	**11.230**	**12.384**	**12.787**	**13.855**	**10,1**	**9,7**	**10,3**	**10,3**	**10,6**	**69,5**	↑ **8,4**
Sueldos y salarios	1.853	1.831	1.869	1.882	1.897	1,7	1,6	1,5	1,5	1,5	9,5	↑ 0,8
Compra de bienes y servicios	668	659	712	754	834	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	4,2	↑ 10,7
Intereses	201	201	256	264	263	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	1,3	↓ -0,6
Transferencias	115	70	76	108	125	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,6	↑ 16,4
Prestaciones SS	7.178	7.620	8.576	8.782	9.417	6,7	6,6	7,1	7,1	7,2	47,2	↑ 7,2

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

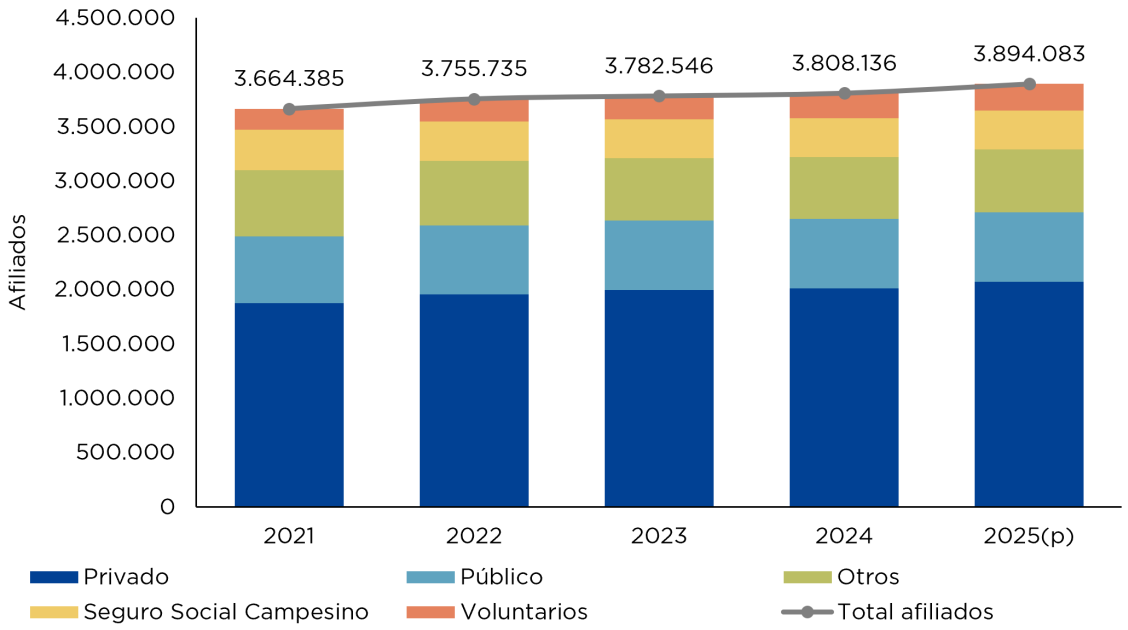
	Millones de USD					% del PIB					% de part.	Variación (2025/2024)
	2021	2022	2023	2024 (p)	2025 (p)	2021	2022	2023	2024 (p)	2025 (p)	2025	Relativa
Otros gastos permanentes	807	849	895	998	1.319	0,8	0,7	0,7	0,8	1,0	6,6	32,2
Erogación no permanente	**3.600**	**3.943**	**3.938**	**3.876**	**4.167**	**3,4**	**3,4**	**3,3**	**3,1**	**3,2**	**20,9**	**7,5**
Inversión en activos no financieros[3]	1.582	1.676	1.577	1.401	1.594	1,5	1,4	1,3	1,1	1,2	8,0	13,7
Transferencias	531	559	669	666	633	0,5	0,5	0,6	0,5	0,5	3,2	-5,0
Otros gastos no permanentes	1.487	1.708	1.692	1.809	1.940	1,4	1,5	1,4	1,5	1,5	9,7	7,3
Resultado global	**1.521**	**1.742**	**1.279**	**1.183**	**1.924**	**1,4**	**1,5**	**1,1**	**1,0**	**1,5**	**9,6**	**62,6**
Resultado primario	**1.723**	**1.943**	**1.535**	**1.447**	**2.187**	**1,6**	**1,7**	**1,3**	**1,2**	**1,7**	**11,0**	**51,1**

Nota: (1) Los registros de ingresos corresponden a valores en base caja, y los registros de gastos, a valores devengados, excepto los gastos de intereses que están en base caja.
(2) Corresponden a los beneficios y participación en los ingresos petroleros que reciben los GAD, establecidos en la Ley Orgánica para la planificación integral de la circunscripción territorial especial Amazónica (Ley CTA- Ex Ley 010).
(3) Corresponde a la formación bruta de capital fijo, obra pública y bienes de larga duración para inversión.
(p)**: c**ifras provisionales.
Fuente: Banco Central del Ecuador, Ministerio de Economía y Finanzas y otras entidades del SPNF

Los ingresos no petroleros de los GAD y de los FSS ascendieron a USD 19.663 millones en 2025 con un crecimiento del 12,3 %, posicionándose como el componente mayoritario de sus recursos totales. Al interior de este agregado, las contribuciones a la seguridad social destinadas a financiar las prestaciones de la seguridad social sumaron USD 6.224 millones, reflejando un incremento neto de USD 162 millones (2,7 %) respecto a 2024. Esta evolución positiva obedeció a dos factores determinantes: i) la ampliación de la base de afiliados, que incorporó a 90.000 nuevos cotizantes, y ii) el efecto del ajuste del salario básico unificado (SBU), que se incrementó en 2,2 % y que incidió en el crecimiento de la masa salarial sujeta a aportación (figura 143).

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

Figura 143. Evolución de afiliados por sector
En número, 2021-2025



Fuente: Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social

Complementariamente a este flujo de aportaciones, el ingreso por transferencias del ejercicio fiscal 2025 hacia los gobiernos locales y los fondos de seguridad social alcanzó los USD 7.890 millones, reflejando un crecimiento anual del 11,0 %, por mayores asignaciones presupuestarias del Gobierno central a estas entidades. En sintonía con este desempeño, los intereses derivados de las inversiones de las instituciones de la seguridad social (IESS, ISSFA e ISSPOL) ascendieron a USD 2.814 millones, impulsados por el fortalecimiento de la rentabilidad en el portafolio gestionado por el BIESS.

Por otra parte, los recursos de autogestión de los gobiernos seccionales agrupados en la categoría de otros ingresos por concepto de impuestos, tasas y contribuciones alcanzaron los USD 2.735 millones en el período de análisis. Este monto refleja un crecimiento interanual del 40,7 %, equivalente a USD 791 millones adicionales respecto a 2024. Dicha expansión extraordinaria se concentró en el primer semestre del año, impulsada por la respuesta de los contribuyentes a los beneficios de extinción de obligaciones tributarias y

no tributarias, así como a la remisión de intereses y multas fiscales. Estos incentivos fueron implementados por el GAD del Distrito Metropolitano de Quito y sus entidades dependientes, bajo el amparo de la normativa legal vigente[95] y en concordancia con el marco legal nacional de alivio financiero[96].

Las erogaciones totales de este sector de gobierno registraron un monto de USD 18.022 millones, mayor en USD 1.359 millones a los valores devengados durante 2024 (tabla 47). Este resultado responde a un incremento del gasto permanente en USD 1.068 millones, explicado principalmente por el aumento de 7,2 % en la prestación a la seguridad social (USD 635 millones), impulsada por el crecimiento sostenido en el número de pensionistas (por jubilación, invalidez o montepío) y la indexación legal de las pensiones por inflación. Asimismo, el incremento en la demanda de servicios de salud de alta complejidad y la progresiva liquidación de obligaciones acumuladas con prestadores externos ejercieron una presión adicional sobre el presupuesto de prestaciones.

Finalmente, el gasto no permanente registró un incremento de USD 291 millones en 2025, debido a una mayor ejecución en inversión de activos no financieros. Los FSS canalizaron recursos hacia la optimización de los servicios de atención para afiliados y jubilados; por su parte, los GAD elevaron la inversión en obra pública, priorizando el desarrollo de infraestructura, la adecuación de espacios públicos y sistemas de movilidad.

2.3.2.1.4. Empresas públicas no financieras[97]

El balance financiero del conjunto de las empresas públicas no financieras (EPNF), que abarca a EP Petroecuador, Flota Petrolera del Ecuador (FLOPEC), TAME EP (liquidada en noviembre de 2025) y empresas municipales, cerró 2025 con un saldo negativo de USD 1.125 millones (-0,9 % del PIB) frente a 2024, año en el que se reportó un superávit de USD 708 millones o 0,6 % del PIB (tabla 48). Las cifras muestran un cambio de tendencia que significó una reducción en los márgenes de rentabilidad de las operaciones gestionadas por este sector.

[95] Ordenanza Metropolitana 096-2025 de 2 de abril de 2025

[96] Ley Orgánica para el Alivio Financiero y Fortalecimiento Económico de las Generaciones, publicada en el Registro Oficial Suplemento No. 690 el 21 de noviembre de 2024.

[97] La cobertura de este sector se ha reducido como consecuencia de un proceso de optimización institucional iniciado en 2020, mediante los Decretos Ejecutivos 1057 y 1061, cuyo objetivo fue mejorar la eficiencia administrativa y priorizar el gasto público. En este contexto, la Empresa de Ferrocarriles del Ecuador (FEEP) concluyó su proceso de liquidación en marzo de 2023, mientras que TAME EP lo finalizó en noviembre de 2025.

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

Tabla 48. Operaciones de las empresas públicas no financieras
En millones de USD y porcentaje, 2021-2025

	Millones de USD					% del PIB					% de part.	Variación (2025/2024) Relativa
	2021	2022	2023	2024 (p)	2025 (p)	2021	2022	2023	2024 (p)	2025 (p)	2025	
Ingresos totales[1]	**5.005**	**7.445**	**12.959**	**12.571**	**11.445**	**4,7**	**6,4**	**10,7**	**10,2**	**8,8**	**100**	**-9,0**
Ingresos petroleros[2]	**4.061**	**6.097**	**11.240**	**11.152**	**10.244**	**3,8**	**5,2**	**9,3**	**9,0**	**7,9**	**89,5**	**-8,1**
Exportación	**3.055**	**3.516**	**5.812**	**5.688**	**4.459**	**2,9**	**3,0**	**4,8**	**4,6**	**3,4**	**39,0**	**-21,6**
Venta doméstica	**1.006**	**2.580**	**5.428**	**5.463**	**5.785**	**0,9**	**2,2**	**4,5**	**4,4**	**4,4**	**50,5**	**5,9**
Ingresos no petroleros	**943**	**1.348**	**1.720**	**1.420**	**1.201**	**0,9**	**1,2**	**1,4**	**1,1**	**0,9**	**10,5**	**-15,4**
Transferencias	85	58	62	52	76	0,1	0,1	0,1	0,0	0,1	0,7	46,6
Intereses ganados	1	0	0	0	0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
Otros ingresos	857	1.290	1.657	1.368	1.125	0,8	1,1	1,4	1,1	0,9	9,8	-17,8
Erogaciones totales[1]	**4.042**	**7.665**	**12.601**	**11.864**	**12.570**	**3,8**	**6,6**	**10,4**	**9,6**	**9,6**	**109,8**	**6,0**
Erogación permanente	**2.252**	**5.368**	**10.227**	**9.576**	**9.319**	**2,1**	**4,6**	**8,5**	**7,7**	**7,2**	**81,4**	**-2,7**
Sueldos y salarios	487	486	527	540	631	0,5	0,4	0,4	0,4	0,5	5,5	16,8
Compra de bienes y servicios	1.714	4.807	9.590	8.893	8.553	1,6	4,1	7,9	7,2	6,6	74,7	-3,8
Intereses	28	26	41	49	51	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,4	3,6
Transferencias	24	49	70	94	84	0,0	0,0	0,1	0,1	0,1	0,7	-10,1

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

	Millones de USD					% del PIB					% de part.	Variación (2025/2024) Relativa
	2021	2022	2023	2024 (p)	2025 (p)	2021	2022	2023	2024 (p)	2025 (p)	2025	
Otros gastos permanentes	0	0	0	0	0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
Erogación no permanente	**1.790**	**2.297**	**2.373**	**2.288**	**3.251**	**1,7**	**2,0**	**2,0**	**1,8**	**2,5**	**28,4**	**42,1**
Inversión en activos no financieros[3]	12	39	52	32	66	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,6	103,7
Transferencias	0	0	65	140	1.288	0,0	0,0	0,1	0,1	1,0	11,3	819,8
Otros gastos no permanentes	1.778	2.258	2.256	2.116	1.897	1,7	1,9	1,9	1,7	1,5	16,6	-10,3
Resultado global	**963**	**-220**	**358**	**708**	**-1.125**	**0,9**	**-0,2**	**0,3**	**0,6**	**-0,9**		**-258,9**
Resultado primario	**991**	**-193**	**400**	**757**	**-1.074**	**0,9**	**-0,2**	**0,3**	**0,6**	**-0,8**		**-241,9**

Notas: (1) Los registros de ingresos corresponden a valores en base caja, y los registros de gastos, a valores devengados, excepto los gastos de intereses que están en base caja.
(2) Los ingresos petroleros corresponden a los ingresos de las empresas petroleras (Petroamazonas y Petroecuador que se fusionaron en el 2021 y la CFDD que a partir de septiembre de 2022 pasó a ser administrada por la empresa EP Petroecuador).
(3) Corresponde a la formación bruta de capital fijo, obra pública y bienes de larga duración para inversión.
(p)**:** Cifras provisionales.
Fuente: Banco Central del Ecuador, Ministerio de Economía y Finanzas y otras entidades del SPNF

Durante 2025, las empresas públicas no financieras (EPNF) generaron ingresos por USD 11.445 millones, lo que representó una disminución del 9,0 % (USD 1.126 millones) en comparación con 2024. Esta contracción se explicó por la menor captación de recursos en las operaciones de EP Petroecuador, como resultado de una combinación de factores externos e internos, entre ellos destacaron la evolución de los precios internacionales del petróleo, las afectaciones operativas a la infraestructura de transporte y producción de crudo, así como restricciones derivadas de mandatos legales que limitaron los niveles de extracción reduciendo así la producción y exportación de crudo. Este escenario tuvo impacto sobre otras empresas

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

públicas vinculadas a la cadena petrolera, particularmente en las operaciones de la Empresa Pública Flota Petrolera Ecuatoriana (EP FLOPEC), pues al contraerse las exportaciones de Petroecuador, disminuyó la demanda de servicios de transporte marítimo. Considerando que ambas entidades son las que más aportan al sector, su desempeño determinó la caída global de los ingresos consolidados del sector.

En contraste, los gastos devengados en 2025 alcanzaron los USD 12.570 millones, lo que representa un incremento de USD 706 millones (6,0 %) respecto al ejercicio fiscal 2024, impulsado principalmente por un mayor gasto en capital e inversión, específicamente en activos no financieros. En este escenario, FLOPEC priorizó la asignación de recursos hacia el mantenimiento de la infraestructura crítica en su principal zona de influencia (Esmeraldas) y el sostenimiento de los servicios tecnológicos y logísticos indispensables para la operación de la flota de buques petroleros. Asimismo, ejecutó iniciativas de responsabilidad social enfocadas en las comunidades de su área de impacto directo; entre ellas destaca la reapertura de la Ludoteca Cununo en el complejo turístico Playa Las Palmas, un espacio adecuado para ofrecer atención segura, cálida y confortable a la niñez esmeraldeña.

Por su parte, EP Petroecuador impulsó programas de gestión comunitaria en los ámbitos de salud, ambiente, seguridad y responsabilidad social. El propósito de estas intervenciones fue fortalecer las capacidades locales en la planificación y administración de emprendimientos y proyectos productivos, asegurando un enfoque sostenible y económicamente viable en sus zonas de operación.

2.3.3. Deuda pública

Conforme al Código Orgánico de Planificación y Finanzas Públicas (COPLAFIP), el límite legal para el saldo consolidado de la deuda pública se establece en 40 % del PIB. Sin embargo, mediante la Disposición Transitoria Vigésima Sexta, se estableció un cronograma de reducción gradual que define un techo referencial del 57,0 % del PIB para el ejercicio fiscal 2025, con una reducción progresiva al 45 % en 2030 y el cumplimiento de la meta definitiva del 40 % a partir de 2032. La operatividad de este indicador se rige por la normativa técnica dictada por el ente rector para la consolidación del sector público no financiero (SPNF) y la seguridad social[98], así como por la reglamentación específica[99] que formaliza la meta del año.

[98] Se refiere al Acuerdo Ministerial No. 0077, de 14 de agosto de 2021 el cual establece la normativa metodológica técnica y los lineamientos obligatorios para la consolidación de la información financiera y de deuda pública del sector público no financiero y la seguridad social.

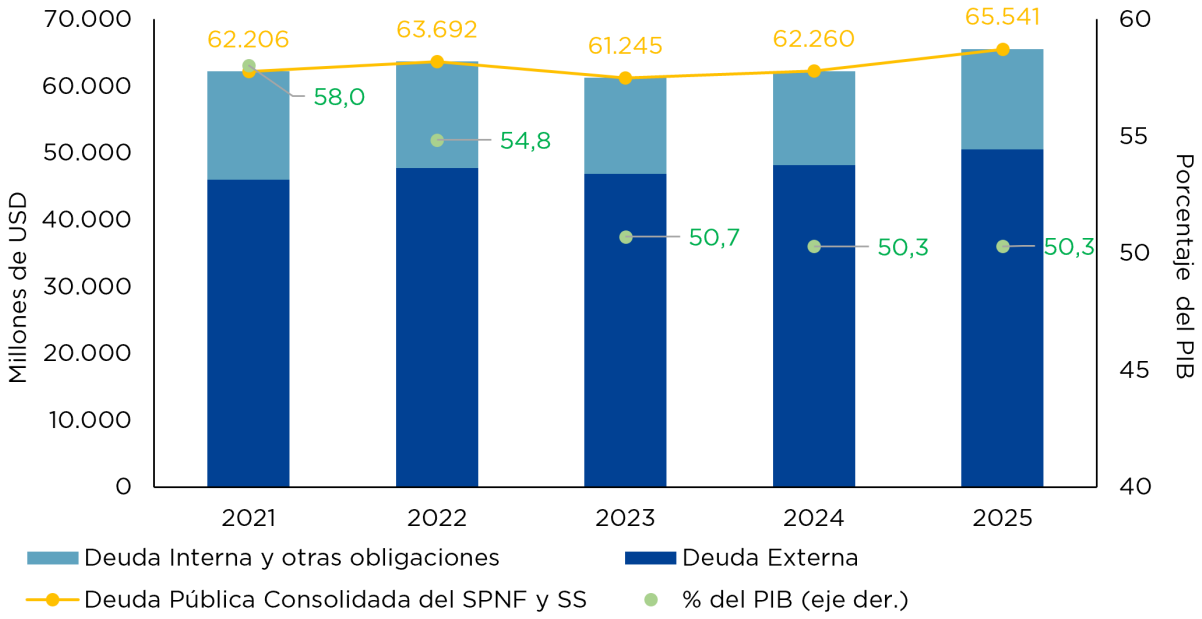
[99] Acuerdo Ministerial No. MEF-2025-0011-A de 21 de agosto de 2021, mediante el cual el Ministerio de Economía y Finanzas fija y oficializa el techo macrofiscal específico del indicador deuda/PIB para el ejercicio presupuestario en curso.

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

Este marco normativo proporciona los lineamientos para el monitoreo de la sostenibilidad de la deuda pública en concordancia con los principios de transparencia y sostenibilidad fiscal.

Al cierre de diciembre de 2025, el saldo de la deuda pública consolidada[100] y otras obligaciones del SPNF y de la seguridad social alcanzó el 50,3 % del PIB[101], lo que equivale a USD 65.541 millones. Este resultado refleja una participación porcentual similar a la del ejercicio previo y se sitúa por debajo del límite transitorio del 57,0 % determinado en el COPLAFIP. En cuanto a su composición, el endeudamiento externo se mantuvo como el principal componente con USD 50.570 millones; por su parte, la deuda interna y otras obligaciones sumaron USD 14.971 millones, rubro que integra bonos del Estado, certificados de tesorería (CETES) y cuentas por pagar (figura 144).

Figura 144. Deuda pública consolidada del SPNF y seguridad social
En millones de USD y porcentaje, 2021-2025



Nota: las cifras de deuda pública corresponden a los boletines sobre deuda pública interna y externa elaborados por el MEF.
Fuente: Banco Central del Ecuador y Ministerio de Economía y Finanzas

[100] Excluye obligaciones intra gubernamentales.

[101] Las cifras del PIB de 2025 tienen carácter preliminar.

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

La deuda interna y otras obligaciones del SPNF alcanzaron un saldo de USD 14.971 millones a fines de 2025, registrando un crecimiento de 6,0 % respecto al año anterior. Esta evolución estuvo explicada principalmente por el aumento del saldo de préstamos institucionales y títulos de deuda, que de manera conjunta sumaron USD 9.564 millones. El saldo restante correspondió a obligaciones de los GAD, empresas públicas, cuentas pendientes de ejercicios fiscales anteriores, así como a otros pasivos del Estado que incluyeron USD 1.939 millones en CETES, USD 604 millones en cartas de crédito, USD 533 millones en obligaciones corrientes y USD 435 millones en notas del tesoro, cerrando con cuentas marginales en la Secretaría de Hidrocarburos y el sector de la seguridad social.

Por su parte, la evolución de la deuda externa estuvo determinada por desembolsos que alcanzaron los USD 5.416 millones, pagos de capital por USD 3.695 millones y ajustes por variaciones cambiarias y otros flujos por USD 473 millones. Estos movimientos determinaron que el saldo de la deuda externa cerrara el año en USD 50.570 millones, registrando un crecimiento de USD 2.428 millones respecto a 2024.

El aumento del endeudamiento respondió principalmente a desembolsos provenientes de organismos multilaterales como el Fondo Monetario Internacional (FMI), el Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (BIRF) y el Fondo Latinoamericano de Reservas (FLAR), orientados a cubrir las necesidades de financiamiento del SPNF, fortalecer la liquidez de caja fiscal y respaldar programas prioritarios de carácter económico y social. Asimismo, la liquidez externa obtenida contribuyó al financiamiento de obligaciones presupuestarias consideradas bajo el marco normativo vigente[102], incluyendo gastos asociados a los sectores de salud, educación y justicia.

[102] Decreto Ejecutivo No. 171, publicado el 21 de febrero de 2024 («Directrices para la optimización y asignación del gasto público»).

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

Recuadro 8. Acuerdo con el Fondo Monetario Internacional

En mayo de 2024, el Directorio Ejecutivo del Fondo Monetario Internacional (FMI) aprobó un acuerdo de 48 meses con Ecuador en el marco del Servicio Ampliado del Fondo (SAF). Este instrumento estableció un marco de cooperación orientado a respaldar las políticas económicas del país, fortalecer la sostenibilidad fiscal y de deuda, proteger a los grupos vulnerables, preservar la estabilidad macroeconómica y financiera, y avanzar en una agenda de reformas estructurales para promover un crecimiento sostenible e inclusivo. Durante el año de análisis, se completaron la segunda, tercera y cuarta revisiones del programa, conforme al calendario establecido, evidenciando la continuidad de su implementación mediante el cumplimiento de las metas cuantitativas y los compromisos de reformas estructurales.

El 18 de julio de 2025, el Directorio Ejecutivo del FMI concluyó la segunda revisión del acuerdo de SAF para Ecuador y aprobó una ampliación del programa de aproximadamente USD 1.000 millones (DEG 750,4 millones). Como resultado, el acceso total previsto en el marco del acuerdo se incrementó de alrededor de USD 4.000 millones a cerca de USD 5.000 millones. Asimismo, la aprobación de la revisión y ampliación permitió acceder de manera inmediata a un desembolso de DEG 438,4 millones, equivalente a aproximadamente USD 600 millones.

Posteriormente, el 29 de octubre de 2025, el Directorio Ejecutivo concluyó la tercera revisión del acuerdo. En esta evaluación se determinó que el desempeño del programa continuaba siendo sólido, tras verificarse el cumplimiento de todos los criterios cuantitativos establecidos para finales de agosto de 2025. Además, el FMI destacó avances sustanciales en la implementación de la agenda de reformas estructurales, particularmente en los ámbitos fiscal, de gobernanza y de promoción del crecimiento. La aprobación de esta revisión habilitó un nuevo desembolso de DEG 438,4 millones, equivalente a alrededor de USD 600 millones.

La cuarta revisión del acuerdo concluyó el 18 de diciembre de 2025. Como resultado de este examen, el FMI señaló que todos los criterios cuantitativos de desempeño establecidos para finales de octubre de 2025 fueron cumplidos. Asimismo, el organismo destacó los avances en la implementación de las reformas respaldadas por el programa, así como las acciones orientadas a fortalecer la sostenibilidad fiscal y los colchones de liquidez, preservando la protección de los sectores más vulnerables. La aprobación de esta revisión permitió acceder a un desembolso adicional de DEG 438,4 millones, equivalente a aproximadamente USD 630 millones. Con ello, los desembolsos efectivos acumulados al cierre de 2025

ascendieron a USD 3.283 millones, de los cuales USD 1.796 millones correspondieron a ese año. Los desembolsos programados y efectivos se muestran a continuación:

Tabla 49. Desembolsos programados y efectivos del FMI

Año	Desembolsos programados		Desembolsos efectivos	
	Millones de DEG	Millones de USD	Millones de DEG	Millones de USD
2024	1.129	1.500	1.129	1.487
2025	1.315	1.750	1.315	1.796
2026	561	750		
2027	561	750		
2028	185	250		
Total	**3.750**	**5.000**	**2.444**	**3.283**

Fuente: FMI, Informe de país No. 26/84 y Banco Central del Ecuador

En este marco, el organismo resaltó el compromiso de las autoridades con la consolidación fiscal, la reducción gradual de la deuda pública, el fortalecimiento de la red de protección social, el desarrollo del sistema financiero y la profundización de los mercados de capitales domésticos. Estos elementos refuerzan la orientación del programa hacia la sostenibilidad macroeconómica y la mejora de la capacidad de respuesta del país frente a eventuales choques internos y externos.

SECTOR MONETARIO Y FINANCIERO

JUNTA DE POLÍTICA Y REGULACIÓN FINANCIERA Y MONETARIA

Banco Central del Ecuador

99 años de historia

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

2.4. Sector monetario y financiero

2.4.1. Sector monetario

La información del sector monetario constituye un componente clave del análisis macroeconómico que permite evaluar las condiciones de liquidez de la economía ecuatoriana, al reflejar la interacción entre el Banco Central del Ecuador (BCE), las entidades financieras y los agentes económicos, como empresas y hogares. Estas estadísticas permiten evaluar la evolución de la liquidez y de los principales agregados monetarios a partir de las posiciones de activos y pasivos financieros de las entidades que conforman el sistema monetario.

2.4.1.1. Agregados monetarios

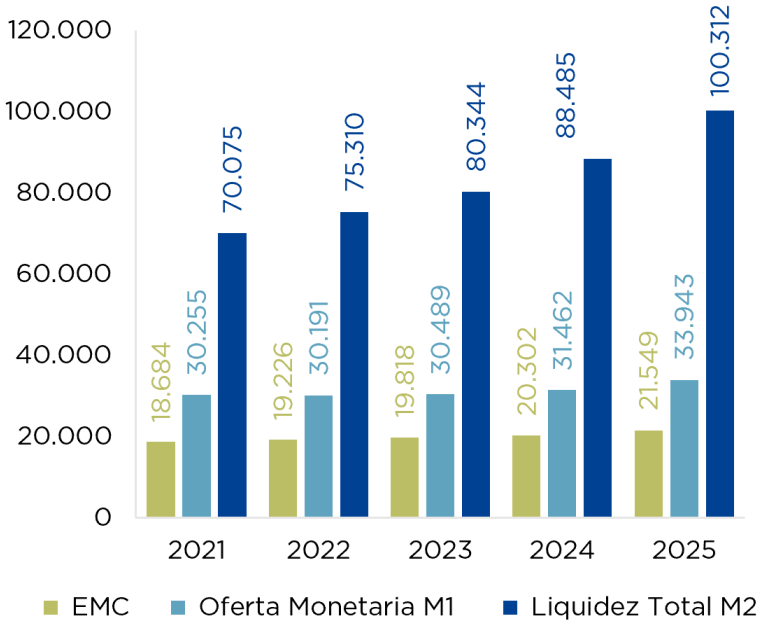
La gestión de la liquidez constituye un elemento clave para el mantenimiento de la estabilidad económica, en la medida en que permite asegurar niveles adecuados de reservas y, con ello, el funcionamiento eficiente del sistema de pagos, así como la sostenibilidad del esquema de dolarización. En este contexto, los agregados monetarios permiten cuantificar la liquidez de la economía en distintos niveles de agregación:

- **Especies monetarias en circulación (EMC):** corresponden a los billetes y monedas en poder de los agentes económicos para la realización de sus transacciones, constituyendo la forma más líquida de dinero disponible para hogares y empresas. En el caso de la economía dolarizada del Ecuador, el Banco Central del Ecuador (BCE) ha desarrollado una metodología específica para su estimación, la cual considera: i) los excedentes y deficiencias de liquidez en dólares de los distintos sectores económicos, que se compensan a través del BCE; ii) la información relativa a las remesas de billetes enviadas y recibidas del exterior; y iii) las tenencias de efectivo tanto del sistema financiero como del propio BCE.
- **Oferta monetaria (M1):** se define como la cantidad de dinero inmediatamente disponible para las transacciones. Está compuesta por las especies monetarias en circulación, la moneda fraccionaria y los depósitos a la vista o en cuenta corriente.
- **Liquidez total (M2):** representa una medida más amplia de los recursos monetarios disponibles en la economía. Se obtiene como la suma de M1 y el cuasidinero, e incluye el conjunto de depósitos y captaciones que los agentes económicos mantienen en el sistema financiero nacional (SFN), los

cuales, aunque no son de disponibilidad inmediata, pueden convertirse en medios de pago en el corto plazo.

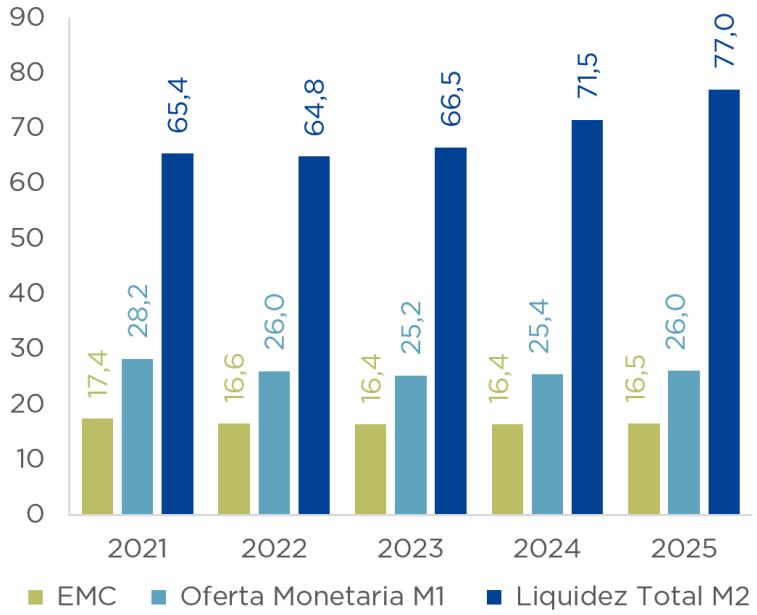
Los agregados monetarios en la economía ecuatoriana evidencian una expansión sostenida de la liquidez en términos nominales durante el período de análisis en línea con la recuperación económica, aunque con señales de moderación en la segunda mitad del año. Al cierre de diciembre 2025, el agregado monetario amplio (M2) alcanzó USD 100.312 millones, equivalente al 77,0 % del producto interno bruto (PIB) (figura 146) y registró un crecimiento interanual de 13,4 %, reflejando un comportamiento más dinámico que M1. Por otra parte, la oferta monetaria (M1) se situó en USD 33.943 millones, con una variación anual de 7,9 %, mientras que las especies monetarias en circulación (EMC) totalizaron USD 21.549 millones, con un incremento de 6,1 % (figura 145 y figura 147).

Figura 145. Agregados monetarios
En millones de USD, 2021-2025



Fuente: Banco Central del Ecuador

Figura 146. Agregados monetarios con relación al PIB
Porcentaje del PIB, 2021-2025



Fuente: Banco Central del Ecuador

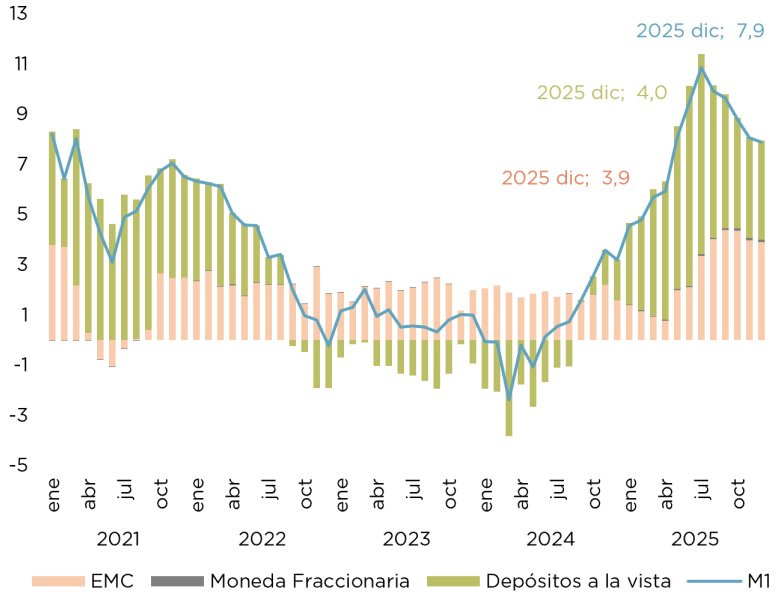
Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

Durante el segundo semestre de 2025 se observó una moderación en el ritmo de crecimiento de la oferta monetaria (M1) y de la liquidez total (M2). En contraste, las EMC mostraron una aceleración relativa en su crecimiento respecto al primer semestre, lo que podría interpretarse como un ajuste en la preferencia por el efectivo en el corto plazo, aunque dentro de una tendencia general de reducción en su demanda relativa (figura 147).

Figura 147. Tasas de variación anual de los agregados monetarios
En porcentaje, 2021-2025

Fuente: Banco Central del Ecuador

Figura 148. Contribución al crecimiento del M1 por componente
En puntos porcentuales, 2021-2025



Fuente: Banco Central del Ecuador

La evolución de M1 estuvo determinada por el comportamiento de los depósitos a la vista[103] y las EMC, cuyos aportes a la expansión fueron similares y contribuyeron al dinamismo de M1 en 7,9 % (figura 148).

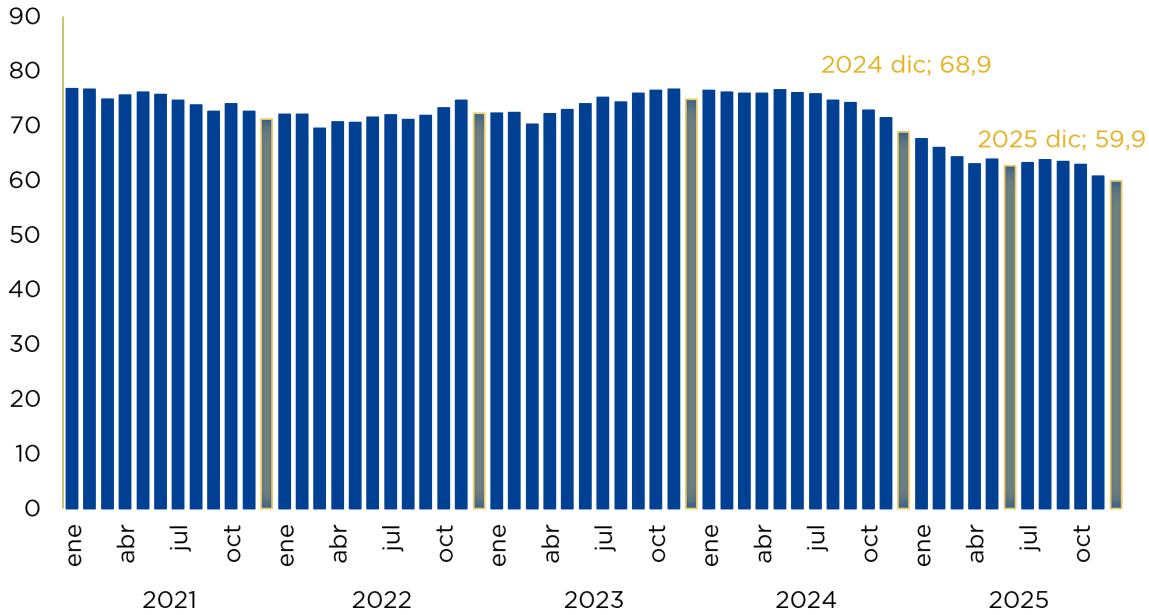
[103] Son los depósitos en cuenta corriente negociables a la vista que los sectores institucionales (sociedades públicas no financieras, gobiernos provinciales y locales, otras sociedades no financieras y otros sectores residentes) mantienen en el sistema financiero y que son exigibles mediante cheque u otros mecanismos de pago y registro.

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

Estos rubros registraron tasas de crecimiento superiores a las observadas en 2024. Sin embargo, esta expansión mostró una desaceleración respecto al primer semestre del 2025.

Por otra parte, la dinámica reciente evidencia una menor demanda relativa de efectivo. Este comportamiento podría estar asociado a una reducción en la preferencia de la población por el uso de dinero en efectivo[104], reflejada en un coeficiente que alcanzó 59,9 al cierre de 2025, lo que representa una disminución del 9,0 % (figura 149) en comparación con el mismo período del año anterior.

Figura 149. Evolución del coeficiente de preferencia por efectivo
En porcentaje, 2021-2025



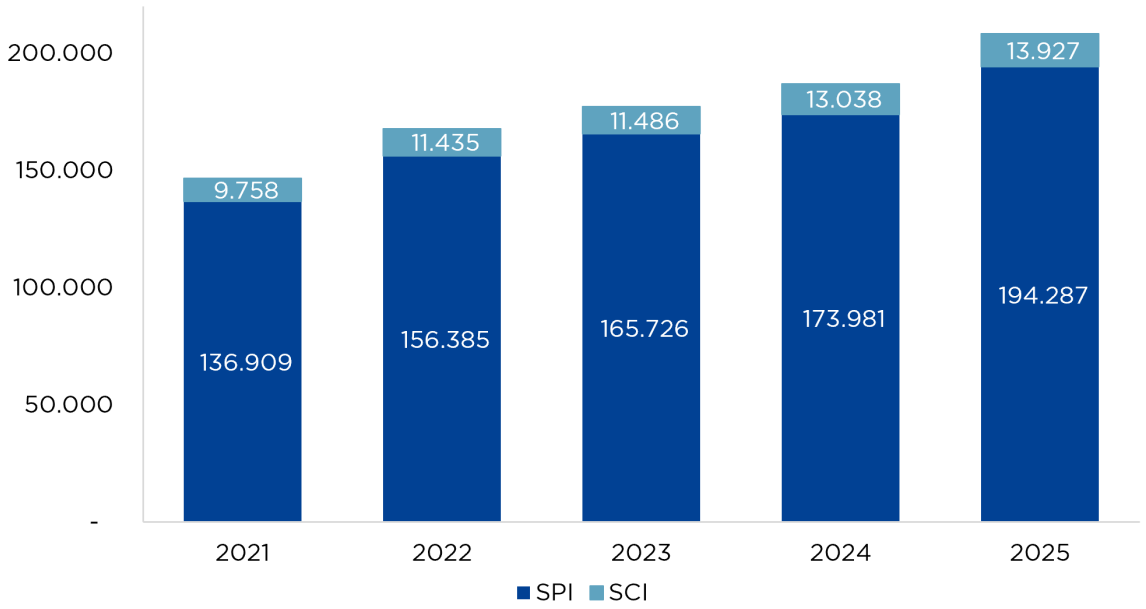
Fuente: Banco Central del Ecuador

[104] Coeficiente de preferencia por liquidez por efectivo = EMC/ (depósitos a la vista + depósitos de ahorro).

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

Esta tendencia es consistente con la evolución de los medios de pago[105] y de cobro[106] interbancario. Según información del BCE, el monto total transaccionado a través de los Sistemas de Pagos Interbancarios (SPI) y de Cobros Interbancarios (SCI) ascendió a USD 208.214 millones durante 2025, equivalente a 134.818 mil operaciones. Este resultado implicó un crecimiento del 11,3 % en el valor transaccionado respecto al año previo (figura 150).

Figura 150. Evolución del monto transaccionado en SPI y SCI
En millones de USD, acumulado ene-dic. 2021-2025



Fuente: Banco Central del Ecuador

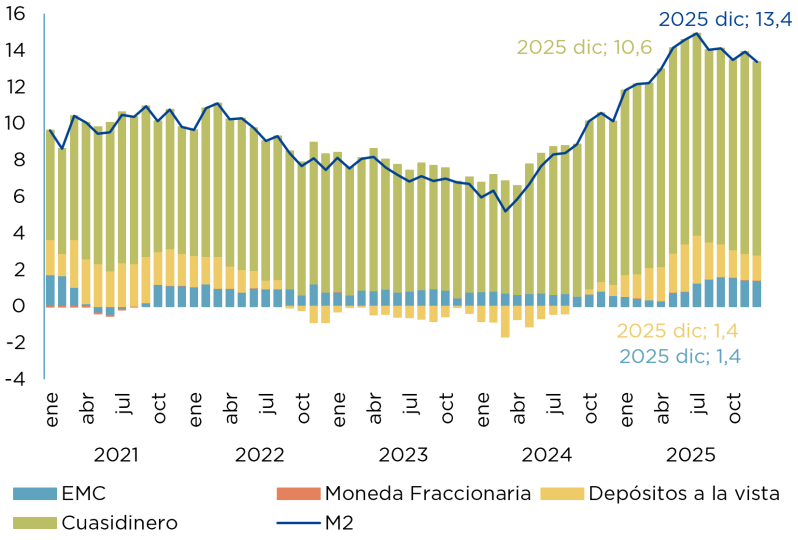
[105] El Sistema de Pagos Interbancarios (SPI) canaliza transferencias electrónicas de dinero ordenadas por personas, entidades y empresas del sector público y del sector privado, a través de bancos, cooperativas de ahorro y crédito y mutualistas de ahorro y crédito. Los beneficiarios de estas transferencias de dinero son personas y empresas que mantienen cuentas corrientes o de ahorro en las distintas entidades del sistema financiero ecuatoriano.

[106] El Sistema de Cobros Interbancarios (SCI) es el mecanismo que permite canalizar las órdenes de cobro instruidas por un cliente cobrador a una entidad cobradora, para que ordene el débito de la cuenta o el cargo a la tarjeta de crédito que un cliente pagador mantiene en una entidad pagadora.

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

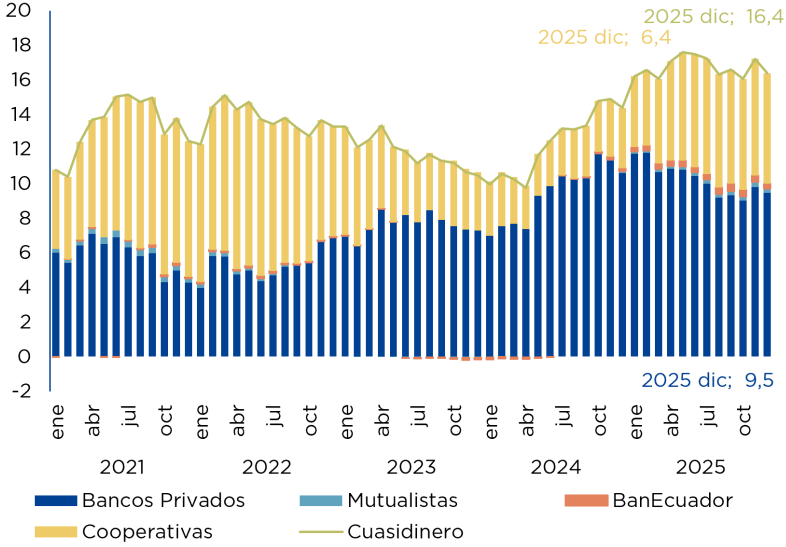
Finalmente, la expansión de M2 en un 13,4 % estuvo impulsada principalmente por el desempeño del cuasidinero, que explicó la mayor parte de su crecimiento al aportar 10,6 puntos porcentuales (figura 151). En términos de contribuciones institucionales, los bancos privados lideraron esta dinámica con 9,5 puntos porcentuales, seguidos por las cooperativas de ahorro y crédito con 6,4 puntos porcentuales, lo que evidencia el papel predominante de estas entidades en la generación de liquidez dentro del sistema monetario (figura 152).

Figura 151. Contribución al crecimiento del M2 por componente
En puntos porcentuales, 2021-2025



Fuente: Banco Central del Ecuador

Figura 152. Contribución al crecimiento del cuasidinero por entidad financiera
En puntos porcentuales, 2021-2025



Fuente: Banco Central del Ecuador

2.4.1.2. Panorama del Banco Central del Ecuador

La evolución del balance del Banco Central del Ecuador (BCE) constituye un elemento fundamental para el análisis de las condiciones monetarias del país. En el marco de la dolarización, si bien el BCE no emite moneda propia, desempeña funciones estratégicas como agente financiero y fiscal del Estado, además

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

de administrar y resguardar las reservas internacionales (RI). Su operatividad se sustenta principalmente en los depósitos en divisas de las entidades del sistema financiero y del sector público, recursos que son gestionados mediante inversiones de alta liquidez y disponibilidad inmediata. De esta manera, las reservas internacionales respaldan las obligaciones del BCE y contribuyen a preservar la estabilidad del sistema monetario y la sostenibilidad del régimen de dolarización.

Los activos externos netos alcanzaron USD 11.142 millones al finalizar 2025, registrando un incremento anual de USD 3.038 millones (37,5 %) respecto a 2024. El resultado estuvo explicado principalmente por el crecimiento de las reservas internacionales (RI), que aumentaron en USD 2.896 millones (42 %), al pasar de USD 6.900 millones a USD 9.795 millones. Este desempeño fortaleció la posición de liquidez externa del BCE y constituyó el principal factor de expansión de los activos del balance durante el año. Adicionalmente, los otros activos externos[107] netos crecieron en USD 142 millones (11,8 %).

Por su parte, los activos internos netos, que agrupan el crédito interno y los otros activos netos no clasificados, registraron un cambio significativo en su posición al pasar de un saldo positivo de USD 1.283 millones en 2024 a un saldo negativo de USD 1.337 millones al cierre de 2025. El crédito interno disminuyó en USD 1.146 millones (28,1 %), al pasar de USD 4.084 millones en 2024 a USD 2.939 millones en 2025. La principal incidencia provino de la reducción del crédito neto al Gobierno central, que indica la posición neta del Gobierno central (GC) frente al BCE (inversiones menos depósitos), cuyo saldo descendió en USD 1.155 millones (27,7 %), ubicándose en USD 3.021 millones al cierre del período de análisis. Este comportamiento refleja una menor posición acreedora neta del BCE frente al Gobierno central.

Por otro lado, el crédito neto a la seguridad social pasó de USD 783 millones con saldo negativo en 2024 a USD 743 millones en la misma condición en 2025, lo que evidencia una reducción de USD 40 millones. Asimismo, el crédito al sistema financiero, otorgado por el BCE, que principalmente refleja el saldo de las inversiones realizadas por el BCE en la banca pública, presenta una disminución en USD 29 millones (4,3 %), situándose en USD 654 millones al cierre de 2025, reflejando una menor exposición crediticia del BCE frente a las entidades financieras.

Por su parte, los activos netos no clasificados, que incluyen los rubros del estado de resultados, capital, reservas patrimoniales y otros activos y pasivos del balance del BCE, registraron una variación significativa entre 2024 y 2025. Su saldo pasó de USD 2.801 millones en 2024 a USD 4.276 millones en 2025, comportamiento explicado principalmente por el incremento de las cuentas patrimoniales de la institución,

[107] Corresponden a la tenencia de activos financieros que tiene el BCE descontado de pasivos frente al resto del mundo.

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

especialmente de las reservas. Esta evolución constituyó uno de los principales factores que incidieron en la variación de los activos internos netos durante el período analizado.

Cabe señalar que el BCE cerró 2025 con utilidades netas de USD 380 millones, cifra superior en 24 % a los USD 287 millones registrados en 2024. Este resultado reflejó una mejora en el desempeño financiero de la institución, asociada principalmente a mayores ingresos financieros derivados del comportamiento favorable de los activos externos y de la acumulación de reservas internacionales.

Respecto de los pasivos monetarios y otras obligaciones del BCE, estos alcanzaron USD 9.804 millones al cierre de 2025, registrando un incremento anual de USD 417 millones (4,4 %). Los pasivos monetarios se mantuvieron relativamente estables, con un saldo de USD 6.377 millones, superior en USD 31 millones al observado en 2024. Dentro de este componente, la emisión monetaria registró un incremento de USD 25 millones (27,5 %), mientras que las reservas bancarias permanecieron prácticamente sin cambios.

A su vez, las otras obligaciones del BCE ascendieron a USD 3.427 millones, registrando un crecimiento anual de USD 387 millones (12,7 %). Este resultado estuvo explicado principalmente por el aumento de los depósitos monetarios, que crecieron en USD 388 millones (12,8 %), destacándose el incremento de los depósitos de las sociedades públicas no financieras, cuyo saldo aumentó en USD 300 millones (17,9 %) respecto del año anterior. Este comportamiento evidencia una mayor acumulación de recursos del sector público en el Banco Central del Ecuador durante 2025.

En conjunto, la evolución del balance del BCE durante 2025 estuvo caracterizada por un importante fortalecimiento de las reservas internacionales y de la posición externa de la institución, acompañado por una reducción del crédito interno y un cambio significativo de los activos netos no clasificados. Como resultado, el BCE consolidó una mayor capacidad de respaldo de liquidez externa, elemento fundamental para la sostenibilidad y estabilidad del régimen de dolarización en el país (tabla 50).

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

Tabla 50. Panorama del Banco Central del Ecuador
En millones de USD y porcentaje, 2023-2025

	2023	2024	2025	Variación 2025-2024	
				Millones de USD	Porcentaje
I. Activos externos netos (a+b)	**5.976**	**8.104**	**11.142**	**3.038**	**37,5**
a. Reservas internacionales	**4.454**	**6.900**	**9.795**	**2.896**	**42,0**
b. Otros activos externos netos (b.1-b.2)	**1.522**	**1.205**	**1.347**	**142**	**11,8**
b.1 Activos externos	1.524	1.209	1.352	143	11,9
b.2 Pasivos externos	2	4	5	1	30,4
II. Activos internos netos (c+d)	**2.412**	**1.283**	**-1.337**	**-2.620**	**-204,2**
c. Crédito interno (c.1+c.2+c.3+c.4+c.5)	**4.881**	**4.084**	**2.939**	**-1.146**	**-28,1**
c.1 Crédito neto al Gobierno central	**4.735**	**4.177**	**3.021**	**-1.155**	**-27,7**
c.1.1 Crédito	5.309	5.261	4.939	-322	-6,1
c.1.2 Depósitos y otros pasivos	574	1.084	1.918	834	76,9
c.2 Crédito a los gobiernos provinciales y locales	**0**	**0**	**0**	**0**	**0,0**
c.3 Crédito neto fondos de seguridad social	**-548**	**-783**	**-743**	**40**	**-5,1**
c.4 Crédito al sistema financiero	**686**	**683**	**654**	**-29**	**-4,3**
c.4.1 Crédito otras sociedades de depósito	112	118	123	6	4,9
c.4.2 Crédito otras sociedades financieras	573	566	531	-35	-6,2
c.5 Crédito al sector privado	**8**	**7**	**7**	**-1**	**-10,3**
d. Activos netos no clasificados (d.1-d.2)	**-2.469**	**-2.801**	**-4.276**	**-1.475**	**52,6**
d.1 Activos	181	194	203	10	4,9
d.2 Pasivos	2.650	2.995	4.479	1.484	49,6
III. Pasivos monetarios y otras obligaciones (I+II) = (e+f)	**8.388**	**9.387**	**9.804**	**417**	**4,4**
e. Pasivos monetarios (e.1+e.2)	**5.572**	**6.347**	**6.377**	**31**	**0,5**
e.1 Emisión monetaria	**87**	**92**	**117**	**25**	**27,5**

	2023	2024	2025	Variación 2025-2024	
				Millones de USD	Porcentaje
e.2 Reservas bancarias	**5.484**	**6.255**	**6.260**	**6**	**0,1**
e.2.1 Depósitos otras sociedades de depósito	3.890	5.242	5.301	60	1,1
e.2.2 Depósitos otras sociedades financieras	1.595	1.013	959	-54	-5,3
f. Otras obligaciones del BCE (f.1+f.2)	**2.816**	**3.041**	**3.427**	**387**	**12,7**
f.1 Depósitos monetarios	**2.807**	**3.031**	**3.419**	**388**	**12,8**
f.1.1 Depósitos gobiernos locales	1.245	1.342	1.434	92	6,9
f.1.2 Depósitos sociedades púb. no finan.	1.556	1.681	1.981	300	17,9
f.1.3 Depósitos sector privado	6	8	4	-5	-55,7
f.2 Cuentas por pagar	**10**	**10**	**8**	**-2**	**-16,5**

Fuente: Banco Central del Ecuador

2.4.1.3. Evolución de las reservas internacionales (RI)

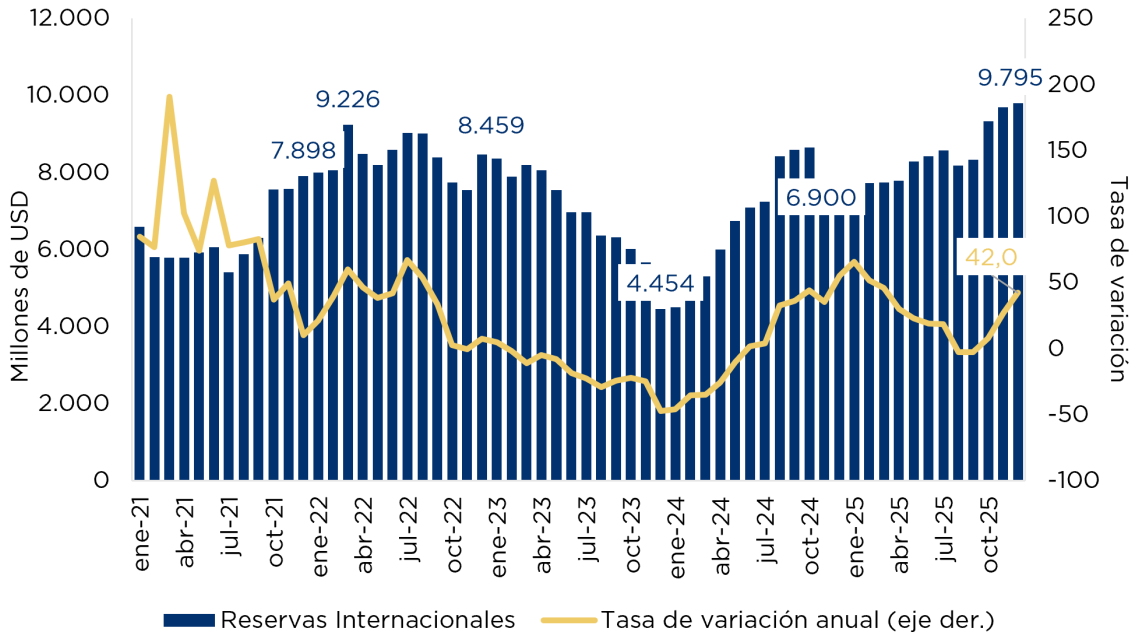
Conforme con lo dispuesto en el Código Orgánico Monetario y Financiero (COMF), las reservas internacionales (RI) corresponden al conjunto de activos externos líquidos administrados por el BCE, denominados en divisas. La evolución de estas reservas responde, en gran medida, a los flujos de divisas que ingresan y salen de la economía ecuatoriana a través de operaciones efectuadas por los sectores público y privado. Del mismo modo, las variaciones en su saldo también pueden originarse por operaciones del BCE orientadas a atender las necesidades de liquidez de la economía.

En el balance del BCE, un incremento de las RI se explica en parte por mayores depósitos de las entidades financieras privadas y del sector público en el BCE. Estos recursos respaldan la ejecución de operaciones financieras de los clientes, así como los pagos, gastos e inversiones.

A lo largo del año de análisis, las reservas internacionales mantuvieron una tendencia creciente y alcanzaron en diciembre un saldo de USD 9.795 millones, el nivel más alto registrado desde el inicio de la dolarización. En comparación con el cierre de 2024, el saldo de las RI aumentó en USD 2.896 millones, lo que significó un crecimiento anual de 42,0 %. La única reducción mensual relevante ocurrió en agosto, cuando las RI

disminuyeron en USD 391 millones debido, principalmente, al incremento de la demanda de efectivo por parte del sistema financiero y a la interrupción temporal de la producción petrolera, situación que afectó los ingresos provenientes de exportaciones de crudo.

Figura 153. Evolución de las reservas internacionales
En millones de USD y porcentaje, ene. 2021-dic. 2025



Fuente: Banco Central del Ecuador

2.4.1.3.1. Las RI desde un enfoque de ingreso y salida de divisas

El principal componente de ingreso en el período de análisis correspondió a los giros provenientes del exterior del sector privado, que alcanzaron USD 42.481 millones y representaron el 71,1 % del total de ingresos acumulados. También destacaron los recursos asociados a exportaciones de hidrocarburos (USD 6.433 millones) y los desembolsos de endeudamiento externo público (USD 5.564 millones). En comparación con 2024, se observaron mayores ingresos por giros del sector privado (USD 5.216 millones),

giros del sector público (USD 575 millones) y desembolsos de deuda externa (USD 222 millones). Por el contrario, los ingresos vinculados a exportaciones petroleras registraron una reducción (USD 1.725 millones), al igual que los depósitos de efectivo en bóvedas del BCE (USD 348 millones), en la transferencia de egresos a caja del BCE (USD 187 millones) y otros movimientos (USD 172 millones).

En cuanto a los egresos, los giros al exterior efectuados por el sector privado constituyeron el rubro de mayor participación. Estos sumaron USD 38.869 millones, equivalentes al 68,3 % del total de salidas acumuladas. También sobresalieron los pagos por servicio de deuda externa pública (USD 6.562 millones) y las importaciones de derivados de petróleo (USD 6.244 millones).

En contraste con 2024, los egresos totales aumentaron en USD 3.142 millones. Esto se explica fundamentalmente por mayores giros al exterior del sector privado (USD 3.557 millones), pagos por servicio de la deuda externa pública (USD 1.050 millones), transferencias de ingresos a caja del BCE (USD 227 millones) y operaciones vinculadas con Fideicomisos COSEDE (USD 150 millones). Estos incrementos fueron parcialmente compensados por menores egresos asociados a giros al exterior del sector público (USD 269 millones), retiros de efectivo de bóvedas del BCE (USD 372 millones) e importación de derivados (USD 165 millones).

Adicionalmente, durante 2025 la revalorización del oro monetario aportó positivamente a las RI[108], registrando una variación favorable de USD 1.486 millones, impulsada por el incremento del precio internacional del oro.

Tabla 51. Movimientos de las reservas internacionales
En millones de USD y porcentaje, 2021-2025

Concepto	2021	2022	2023	2024	2025	Variación 2025-2024		Part. 2025 (%)
						Absoluta	Relativa (%)	
Saldo inicial	**7.196**	**7.898**	**8.459**	**4.454**	**6.900**			
Saldo final	**7.898**	**8.459**	**4.454**	**6.900**	**9.795**			
Variación acumulada de las RI	**702**	**561**	**-4.004**	**2.445**	**2.896**			
Giros del exterior sector privado	30.074	33.720	34.206	37.265	42.481	5.216	14,0	71,1
Exportación de hidrocarburos	7.322	9.870	7.507	8.158	6.433	-1.725	-21,1	10,8

[108] Pasó de USD 2.609,10 por onza troy al inicio del año a USD 4.367,80 al 31 de diciembre de 2025.

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

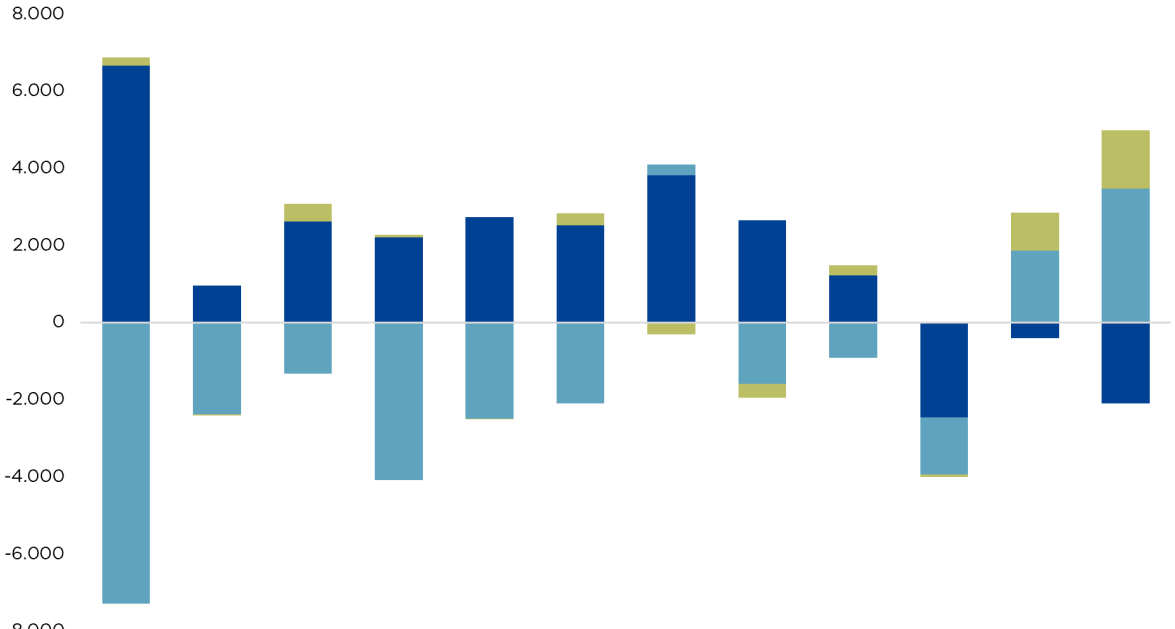
Concepto	2021	2022	2023	2024	2025	Variación 2025-2024 Absoluta	Variación 2025-2024 Relativa (%)	Part. 2025 (%)
Desembolsos endeudamiento	4.341	4.546	2.288	5.342	5.564	222	4,2	9,3
Depósitos en bóvedas BCE	3.238	3.853	4.193	4.035	3.687	-348	-8,6	6,2
Giros del exterior sector público	157	417	771	431	1.007	575	133,4	1,7
Transferencia de egresos a caja BCE	205	260	323	638	450	-187	-29,4	0,8
Otros movimientos[1]	-93	58	748	263	91	-172	-65,4	0,2
Remesas migrantes	26	34	39	46	57	11	24,8	0,1
Total ingresos (a)	**45.270**	**52.759**	**50.075**	**56.178**	**59.770**	**3.592**	**6,4**	
Giros al exterior sector privado	31.147	35.009	35.601	35.311	38.869	3.557	10,1	68,3
Servicio de la deuda	2.695	3.589	4.082	5.513	6.562	1.050	19,0	11,5
Importación de derivados	4.374	7.366	6.805	6.409	6.244	-165	-2,6	11,0
Retiros de bóvedas BCE	3.355	3.628	4.301	4.006	3.634	-372	-9,3	6,4
Giros al exterior sector público	1.898	1.414	1.876	1.816	1.547	-269	-14,8	2,7
Fideicomisos COSEDE	630	1.139	280	760	911	150	19,8	1,6
Transferencia de ingresos a caja BCE	247	206	921	366	593	227	62,0	1,0
Oro[2]	82	-155	214	-448	-1.486	-1.038	231,4	-2,6
Pago endeudamiento externo BCE	141							
Total egresos (b)	**44.568**	**52.198**	**54.080**	**53.733**	**56.874**	**3.142**	**5,8**	
Movimiento neto (a-b)	**702**	**561**	**-4.004**	**2.445**	**2.896**	**450**		

Notas: (1) Incluyen rubros que no están categorizados dentro de las otras variables que mueven las RI, como la valoración de inversiones del BCE (*T-Bill y Fixbis*) y ajustes por tipo de cambio de monedas que forman parte de las RI.
(2) El registro de la valoración del oro monetario con signo negativo dentro del rubro de egresos no corresponde a una salida efectiva de divisas. Por el contrario, refleja una revalorización del oro monetario como activo de las RI, asociada al incremento de su precio en los mercados internacionales. En consecuencia, un mayor valor negativo en este rubro implica una contribución positiva al saldo de las RI.
Fuente: Banco Central del Ecuador

2.4.1.3.2. Movimiento acumulado de las RI, un enfoque sectorial

Desde la perspectiva sectorial, el aumento acumulado de las reservas internacionales durante 2025 respondió al aporte del sector privado y a las operaciones del BCE[109]. Estos sectores compensaron la salida neta registrada por el sector público.

Figura 154. Evolución de las reservas internacionales por sector
En USD millones, ene. 2014-dic. 2025



	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Operaciones BCE	210,1	-27,3	463,3	65,6	-3,9	309,6	-303,1	-357,9	266,8	-63,7	983,6	1.520,0
Sector privado	-7.286,5	-2.379,0	-1.319,5	-4.081,3	-2.495,5	-2.105,4	282,5	-1.595,0	-921,0	-1.487,2	1.862,1	3.469,0
Sector público	6.665,0	953,1	2.619,2	2.208,0	2.724,8	2.516,4	3.819,2	2.655,1	1.215,0	-2.453,4	-400,5	-2.093,3

Fuente: Banco Central del Ecuador

[109] Para un mayor detalle revisar: https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/MonetarioFinanciero/ix_ReservasInternacionales.html#section_RIBRI

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

1. **Sector privado: acumulación neta de USD 3.469 millones.**

- **Giros netos del exterior sector privado:** contribuyeron con USD 3.613 millones, asociados al superávit de la balanza comercial no petrolera[110], que registró un valor de USD 5.032 millones.
- **Flujo neto de depósitos y retiros de bóvedas del BCE:** incrementó las RI en USD 431 millones[111], debido a una menor demanda de efectivo por parte del sistema financiero nacional.
- **Otros movimientos privados:** generaron una salida neta de USD 574 millones, atribuida principalmente a aportes al Fideicomiso del Fondo de Liquidez (USD 546 millones).

2. **Operaciones del BCE: incremento de USD 1.520 millones.**

- **Valoración del oro monetario:** el aumento en el precio del oro en el mercado internacional entre enero y diciembre[112] elevó las RI en USD 1.486 millones.
- **Transferencias a caja BCE:** las transferencias netas entre egresos (USD 450 millones) e ingresos (USD 593 millones) generaron una variación negativa para las RI de USD 143 millones. Se debe mencionar que en este rubro se considera la transferencia de utilidades del ejercicio 2024 al Ministerio de Economía y Finanzas por USD 287 millones.
- **Valoración de títulos:** la valoración de T-bill y Fixbis respondió a las condiciones favorables en los mercados internacionales de renta fija, ante variaciones en las tasas de interés, lo que generó un incremento en las RI en USD 177 millones.

3. **Sector público: disminución de USD 2.093 millones.**

- **Flujo neto de deuda:** generó una reducción neta de USD 998 millones en el saldo de las reservas internacionales, debido a mayores pagos por servicio de deuda externa pública[113] (USD 6.562 millones) frente a desembolsos[114] recibidos (USD 5.564 millones).

[110] En 2025 las exportaciones no petroleras registraron un saldo de USD 29.402 millones, mientras que las importaciones no petroleras presentaron un valor de USD 24.370 millones.

[111] No considera los valores de depósitos y retiros de efectivo en las bóvedas del BCE realizados por BanEcuador.

[112] Pasó de USD 2.609,10 por onza troy al inicio del año a USD 4.367,80 al 30 de diciembre de 2025.

[113] Pagos realizados al FMI (USD 1.557,2 millones), CAF (USD 1.173,1 millones), BID (USD 1.024,5 millones), bonos globales y soberanos (USD 814,6 millones), Banco Mundial (USD 395,1 millones) y Eximbank China (USD 391,6 millones).

[114] Principalmente llegaron recursos por parte del FMI (USD 1.795,7 millones), Banco Mundial (USD 1.045,4 millones), CAF (USD 910,7 millones), BID (USD 786,5 millones) y FLAR (USD 500 millones).

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

- **Otros movimientos públicos:** restaron al saldo de las RI USD 743 millones, explicado por una mayor salida de recursos por parte del Fideicomiso del Seguro de Depósitos (USD 365 millones) y por retiros de BanEcuador de las bóvedas del BCE (USD 378 millones).
- **Giros netos del exterior sector público:** disminuyeron las RI en USD 541 millones.
- **Flujo neto hidrocarburos:** contribuyó positivamente con USD 189 millones[115], al registrar exportaciones por USD 6.433 millones, que superaron las importaciones de derivados (USD 6.244 millones). Este saldo favorable contribuyó parcialmente a compensar las salidas de divisas generadas por otros componentes del sector externo.

Tabla 52. Movimientos netos de las reservas internacionales (agrupación sectorial)
En millones de USD, 2021-2025

	2021	2022	2023	2024	2025	Variación 2025-2024 Absoluta
Saldo inicial RI (1 enero)	**7.196**	**7.898**	**8.459**	**4.454**	**6.900**	
Sector público	**2.655**	**1.215**	**-2.453**	**-401**	**-2.093**	**-1.693**
Neto deuda	1.646	957	-1.794	-171	-998	-827
Neto hidrocarburos	2.948	2.504	702	1.749	189	-1.560
Neto giros público	-1.741	-997	-1.105	-1.385	-541	844
Neto otros movimientos públicos(1)	-198	-1.249	-256	-594	-743	-149
Sector privado	**-1.595**	**-921**	**-1.487**	**1.862**	**3.469**	**1.607**
Neto giros privado	-1.073	-1.289	-1.395	1.954	3.613	1.659
Neto bóvedas	82	488	213	293	431	138
Neto otros movimientos privados(2)	-604	-120	-305	-384	-574	-190
Operaciones BCE	**-358**	**267**	**-64**	**984**	**1.520**	**536**

[115] Este valor significó una disminución de USD 1.560 millones respecto a 2024. Esta reducción en el neto de hidrocarburos se explica principalmente por la paralización temporal de la producción de crudo, que se vio afectada por eventos climáticos adversos y problemas operativos en el Oleoducto de Crudos Pesados (OCP) y en el Sistema de Oleoductos Transecuatoriano (SOTE) en julio 2025. Dichas interrupciones se produjeron como consecuencia de deslizamientos de tierra y procesos de erosión regresiva en el río Coca, asociados a condiciones climáticas extremas registradas en la provincia de Napo.

	2021	2022	2023	2024	2025	Variación 2025-2024 Absoluta
Neto otros BCE(3)	-217	267	-64	984	1.520	536
Neto endeudamiento BCE	-141					
Variación RI	**702**	**561**	**-4.004**	**2.445**	**2.896**	**451**
Saldo final RI (31 de diciembre)	**7.898**	**8.459**	**4.454**	**6.900**	**9.795**	

Notas: (1) Se incluye principalmente depósitos y retiros de efectivo BanEcuador de bóvedas BCE y Fideicomisos Seguro de Depósitos (COSEDE).
(2) Incluye principalmente Fideicomisos Fondo de Liquidez (COSEDE).
(3) Valoración y venta del oro monetario, egresos e ingresos a caja de operaciones y valoración de T-bill y Fixbis.
Fuente: Banco Central del Ecuador

2.4.1.4. Cobertura de balances

El artículo 33 del COMF establece la conformación de cuatro sistemas dentro del balance general del BCE. En concordancia con esta disposición, la Resolución Nro. JPRM-2021-009-G de la extinta Junta de Regulación y Política Monetaria, emitida el 30 de diciembre de 2021, determina en su capítulo III las cuentas que integran dichos sistemas, así como la forma de distribución de los activos, pasivos y patrimonio correspondientes.

En este marco, la tabla 53 presenta un resumen de la estructura de los cuatro sistemas de balance del BCE.

Tabla 53. Estructura de los sistemas de balance del BCE

Sistemas de balance del BCE	Activos BCE	Pasivos y patrimonio BCE
Primer sistema	Reservas internacionales	Depósitos sistema financiero + BanEcuador + especies monetarias en circulación
Segundo sistema		Depósitos de otras entidades financieras + depósitos de otras entidades financieras públicas e intermediarios financieros

Sistemas de balance del BCE	Activos BCE	Pasivos y patrimonio BCE
Tercer sistema		Depósitos del sector público no financiero + transferencias a través del sistema de pagos + endeudamiento externo del BCE
Cuarto sistema	Inversión títulos SPNF y financieras públicas Resto de cuentas de activos del BCE	Resto de cuentas del pasivo, patrimonio y resultados del BCE
	Total activos	**Total pasivos y patrimonio**

Fuente: Banco Central del Ecuador

De conformidad con la Resolución Nro. JPRM-2021-009-G, el BCE elaboró un marco normativo orientado a la presentación de sus estados financieros conforme a estándares internacionales. Para ello, fortaleció su sistema contable con el propósito de incorporar mejores prácticas en el registro de las RI, los instrumentos financieros nacionales, los pasivos, el patrimonio y demás cuentas del balance. Este proceso se desarrolló en observancia de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Tabla 54. Sistemas de balance del BCE
En millones de USD, dic.2024-dic.2025

Primer sistema	2024	2025		2024	2025
Activo			**Pasivo**		
Reservas internacionales	5.247	5.307	Especies monetarias emitidas en circulación	92	117
			Depósitos otras sociedades de depósito	5.155	5.190
Segundo sistema	**2024**	**2025**		**2024**	**2025**
Activo			**Pasivo**		
Reservas internacionales	1.013	959	Depósitos otras entidades financieras	647	478

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

			Depósitos otras entidades financieras públicas	260	305
			Intermediarios financieros	106	177
Tercer sistema	**2024**	**2025**		**2024**	**2025**
Activo			**Pasivo**		
Reservas internacionales	639	3.529	Depósitos sector público no financiero	4.886	6.072
			Depósitos personas jurídicas particulares y endeudamiento externo BCE	12	7
			Depósitos y transferencias SNP-BCE	86	111
Cuarto sistema	**2024**	**2025**		**2024**	**2025**
Activo			**Pasivo**		
Inversión en el exterior	8	6	Obligaciones con org. finan. internacionales	84	61
Otros activos externos	531	534	Cuentas por pagar	40	31
Fondos disponibles para operación	670	812	Otros pasivos	44	42
Inversiones en el país	5.946	5.605	Patrimonio	2.817	4.334
Cuentas por cobrar	0	0			
Bienes adjudicados por dación en pago	0	0			
Propiedad, planta y equipo	152	149			
Otros activos varios	23	24			
Total activos	**14.229**	**16.925**	**Total pasivos**	**14.229**	**16.925**

Fuente: Banco Central del Ecuador

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

2.4.1.4.1. Primer sistema

Al cierre de 2025, y en comparación con diciembre 2024, los pasivos que conforman el primer sistema del balance del BCE registraron incrementos tanto en las especies monetarias emitidas en circulación como en los depósitos de las otras sociedades de depósito. En este último rubro, el crecimiento se explicó principalmente por el aumento de los depósitos de las cooperativas de los segmentos 1 y 2, así como de las mutualistas, cuyos saldos en cuenta se incrementaron en USD 207 millones respecto de diciembre 2024.

2.4.1.4.2. Segundo sistema

En cuanto a los pasivos del segundo sistema de balance, a diciembre 2025 se registró una disminución de los depósitos de las otras entidades financieras, explicada principalmente por la reducción de los saldos mantenidos por la CFN. Por otro lado, dentro de los depósitos de otras entidades financieras públicas, destacó el aumento de los recursos provenientes del BEDE, cuyo saldo creció en USD 61 millones. Finalmente, los depósitos de los intermediarios financieros también presentaron incrementos, asociados al crecimiento de las cuentas de los fideicomisos de la COSEDE y de las otras sociedades, que aumentaron en USD 21 millones y USD 49 millones, respectivamente.

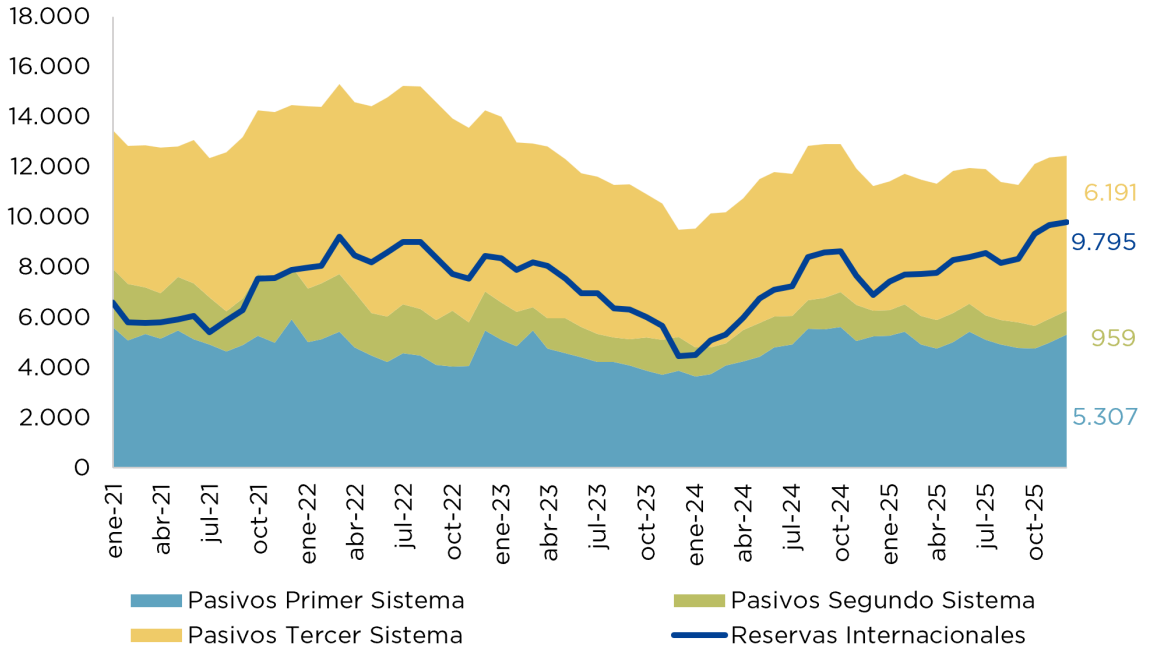
2.4.1.4.3. Tercer sistema

Los depósitos monetarios agrupados en el tercer sistema de balance registraron una variación positiva de USD 1.206 millones. Este resultado se explica principalmente por el desempeño de los depósitos del sector público no financiero, que a diciembre de 2025 acumularon USD 1.186 millones adicionales. En particular, este comportamiento estuvo asociado a la evolución favorable de los depósitos del Gobierno central, cuyos saldos crecieron en USD 809 millones frente a lo registrado en diciembre de 2024.

En el período analizado se evidenció un fortalecimiento significativo de la cobertura del tercer sistema, que alcanzó un promedio anual de 40,3 % y registró sus niveles más altos en el tramo final del año: octubre, 56,7 %; noviembre, 58,3 %, y diciembre, 57,0 %.

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

Figura 155. Cobertura de sistemas de balance del BCE (primero, segundo y tercer sistema)
En millones de USD, ene. 2021-dic. 2025



Fuente: Banco Central del Ecuador

En este contexto, al cierre de diciembre de 2025, el nivel de reservas internacionales permitió cubrir con activos líquidos la totalidad de los depósitos mantenidos por las entidades financieras privadas, las entidades de la economía popular y solidaria y BanEcuador (pasivos del primer balance). De igual manera, permitió cubrir los depósitos de otras entidades financieras, entre ellas la Corporación Financiera Nacional (CFN) y el Banco del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (BIESS); los depósitos de otras entidades financieras públicas, entre las cuales se encuentran el BDE y CONAFIPS, así como los depósitos de los intermediarios financieros, como la COSEDE (pasivos del segundo balance). Finalmente, a diciembre de 2025, se cubrió el 57,0 % de los depósitos monetarios (pasivos del tercer sistema).

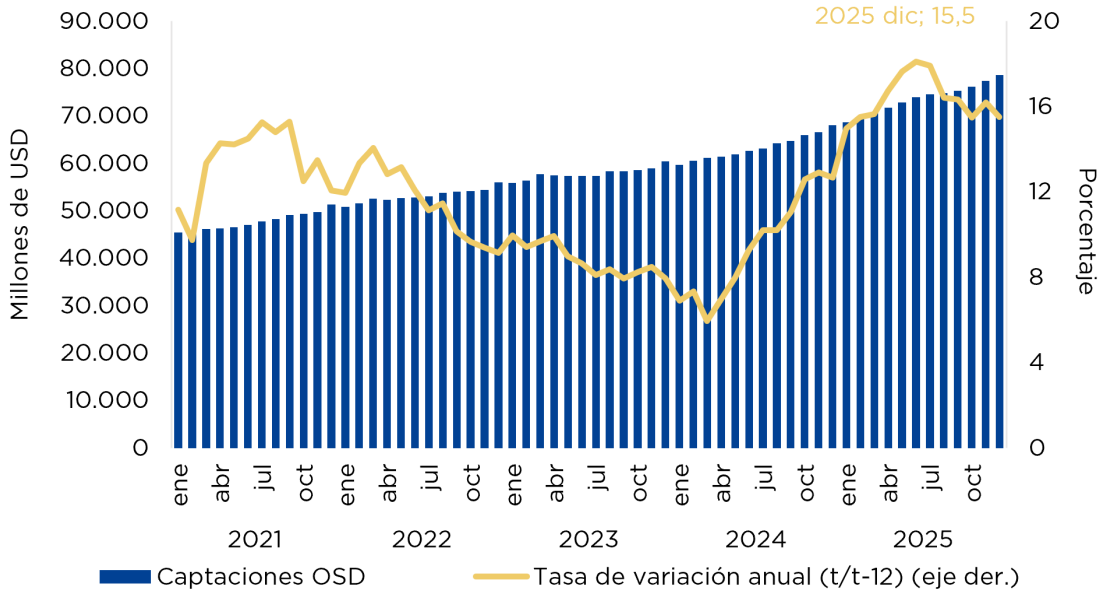
Este resultado se enmarca en lo previsto en la disposición transitoria quincuagésima tercera del COMF, que establece que los pasivos del balance del BCE deberán alcanzar una cobertura del 100 % con reservas

internacionales, siguiendo un orden en la aplicación: primero, segundo y tercer sistema del balance, conforme lo determina el artículo 33 del mismo cuerpo normativo. No obstante, este esquema de cobertura se implementará gradualmente de modo que la cobertura total de los tres sistemas se alcanzará gradualmente hasta el año 2040.

2.4.2. Sector financiero desde la perspectiva sectorial

2.4.2.1. Captaciones

Figura 156. Evolución de las captaciones OSD
En millones de USD y porcentaje, ene. 2021-dic. 2025



Fuente: Banco Central del Ecuador

Las captaciones del sistema financiero mostraron un crecimiento significativo durante 2025, consolidándose como la principal fuente de liquidez interna. Al cierre del año, el total de captaciones de las otras sociedades

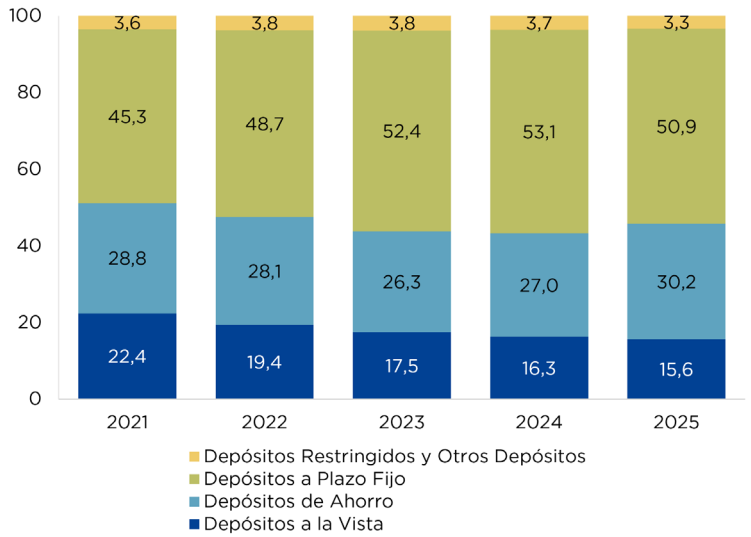
Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

de depósito (OSD)[116] registró un incremento del 15,5 %, alcanzando un saldo de USD 78.460 millones (figura 156). Desde mediados de 2024, se puede observar una tendencia de crecimiento de las captaciones del sector privado (empresas y hogares), cerrando a diciembre con USD 67.950 millones.

El crecimiento de las captaciones estuvo liderado por los depósitos de ahorro, que registraron una variación del 28,9 %, si bien los depósitos a plazo continúan siendo el componente de mayor participación dentro de la estructura del sistema. En efecto, los depósitos a plazo fijo representaron el 50,9 % del total en 2025, aunque evidenciaron una reducción frente al 53,1 % observado en 2024. En segundo lugar, se ubicaron los depósitos de ahorro, con una participación del 30,2 %, seguidos por los depósitos a la vista, que alcanzaron el 15,6 % en 2025 (figura 157).

Figura 157. Participación de captaciones por tipo de depósito OSD

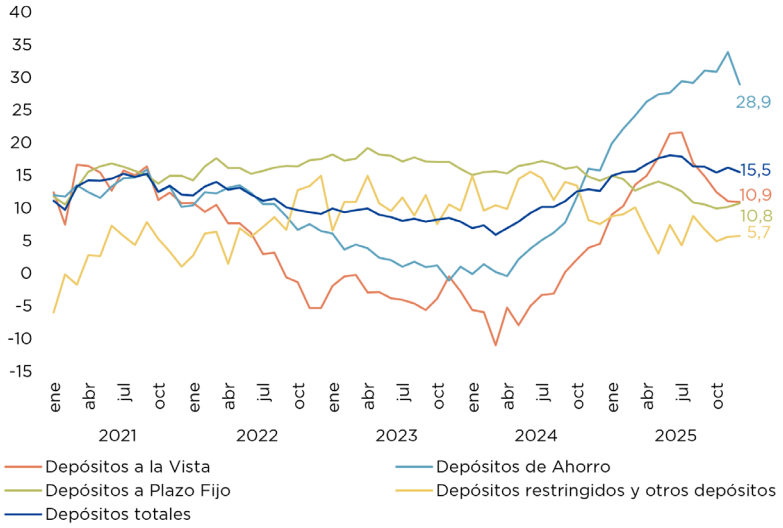
Porcentaje, 2021-2025



Fuente: Banco Central del Ecuador

Figura 158. Evolución de las captaciones de las OSD por tipo de depósito

Tasa de variación anual, porcentaje, 2021-2025



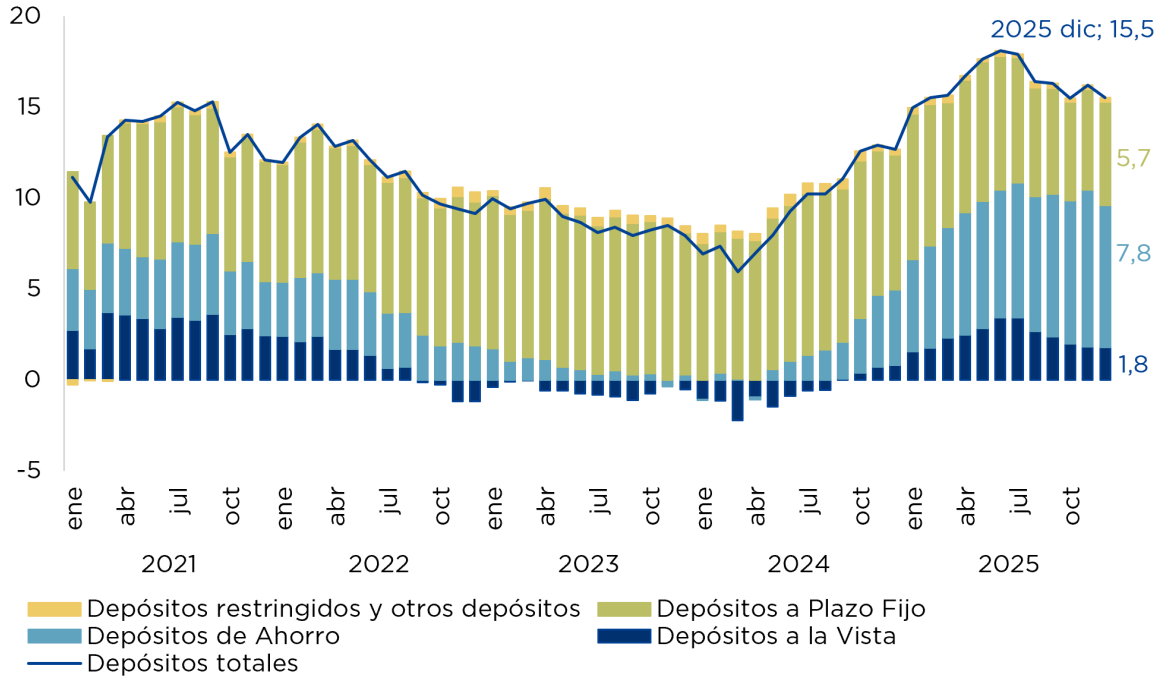
Fuente: Banco Central del Ecuador

[116] Comprenden bancos privados, asociaciones mutualistas de ahorro y crédito para la vivienda, cooperativas de ahorro y crédito, y BanEcuador.

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

En términos de contribución al crecimiento total de las captaciones (15,5 %), los depósitos de ahorro explicaron el mayor aporte, con 7,8 puntos porcentuales, impulsados por su sólido desempeño anual. A continuación, se situaron los depósitos a plazo, con una contribución de 5,7 puntos porcentuales, mientras que los depósitos a la vista aportaron 1,8 puntos porcentuales al crecimiento agregado.

Figura 159. Contribución al crecimiento de las captaciones por tipo de depósito OSD
En puntos porcentuales, 2021-2025



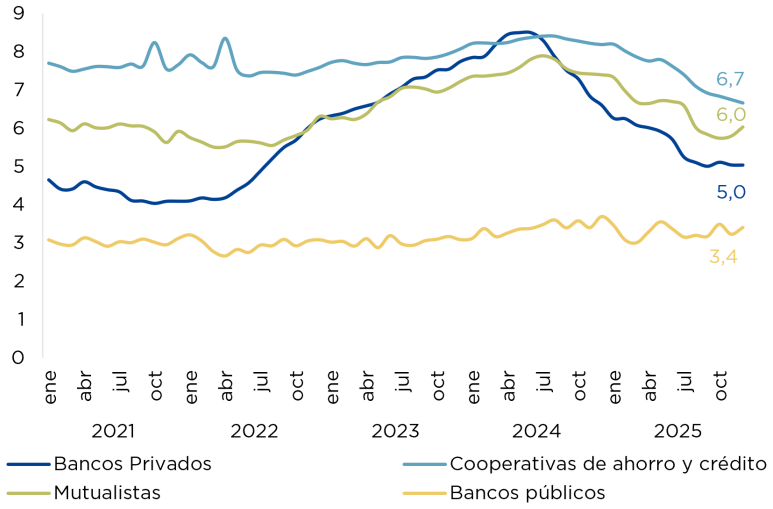
Fuente: Banco Central del Ecuador

El comportamiento positivo de las captaciones se mantuvo, a pesar de la disminución gradual de las tasas de interés pasivas observada en el sistema financiero nacional (figura 160). Este resultado favorable se asocia a factores que han incrementado el flujo de divisas hacia la economía ecuatoriana, en particular las remesas y las exportaciones[117] (figura 161).

[117] Las exportaciones no petroleras crecieron 18,3 % en valor durante 2025, consolidando al camarón como el principal producto de exportación. Asimismo, el desempeño de bienes tradicionales y no tradicionales evidencia una mayor diversificación de la oferta exportable, lo que contribuyó a fortalecer el ingreso de divisas al país.

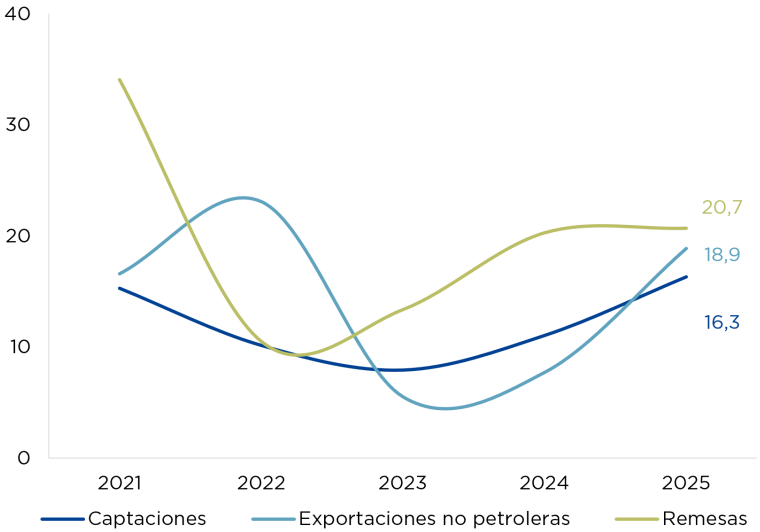
Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

Figura 160. Evolución de la tasa pasiva efectiva por tipo de entidad
En porcentaje, 2021-2025



Fuente: Banco Central del Ecuador

Figura 161. Tasa de variación anual de las captaciones, remesas y exportaciones no petroleras
En porcentaje, a septiembre 2021-2025

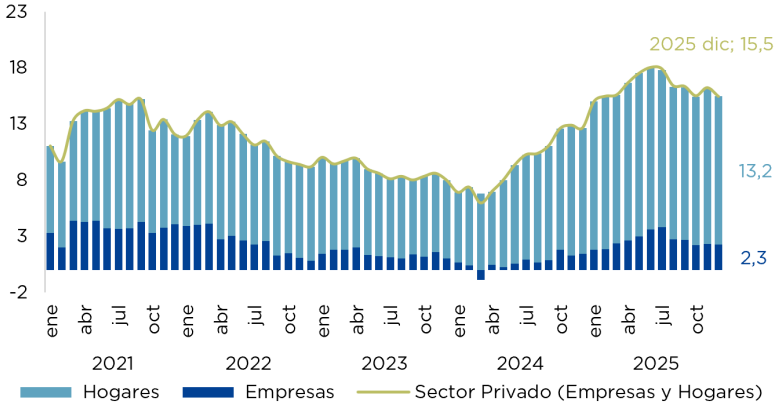


Fuente: Banco Central del Ecuador

La estructura institucional de las captaciones presenta un comportamiento diferenciado según el sector. Los hogares se mantienen como los principales aportantes en los depósitos de ahorro y a plazo, mientras que las empresas concentran una participación significativa en el crecimiento de los depósitos a la vista y en cuentas corrientes. La tabla 55 presenta la evolución de los depósitos a nivel de empresas y hogares.

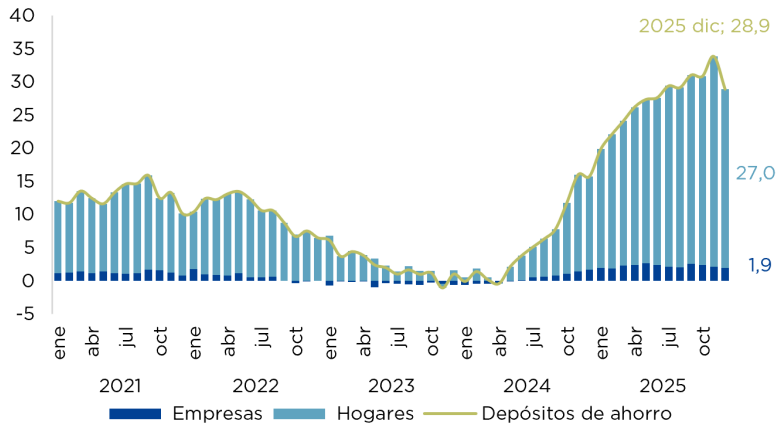
Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

Figura 162. Contribución a las captaciones por sector institucional OSD (empresas y hogares)
En puntos porcentuales, 2021-2025



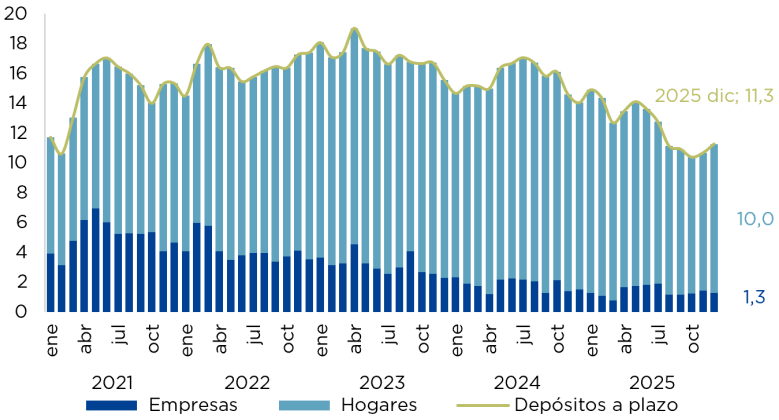
Fuente: Banco Central del Ecuador

Figura 163. Contribución a los depósitos de ahorro por sector institucional OSD (empresas y hogares)
En puntos porcentuales, 2021-2025



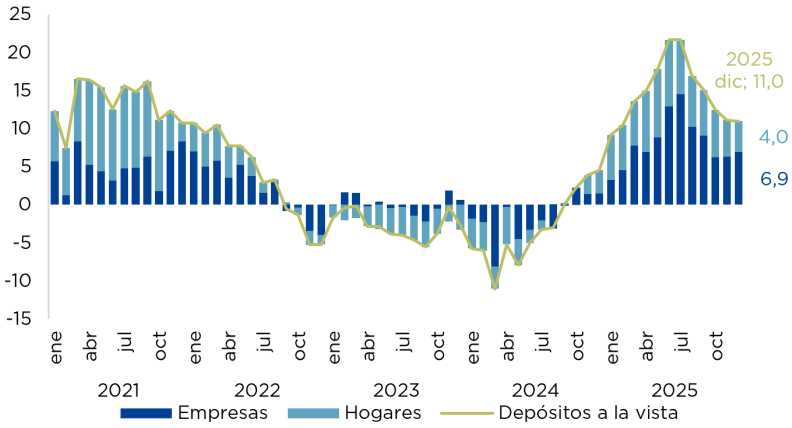
Fuente: Banco Central del Ecuador

Figura 164. Contribución a los depósitos a plazo de las OSD por sector institucional (empresas y hogares)
En puntos porcentuales, 2021-2025



Fuente: Banco Central del Ecuador

Figura 165. Contribución a los depósitos a la vista de las OSD por sector institucional (empresas y hogares)
En puntos porcentuales, 2021-2025



Fuente: Banco Central del Ecuador

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

Tabla 55. Captaciones de las OSD por tipo de depósito a nivel de empresas y hogares (1)
En millones de USD y porcentaje, 2023-2025

	dic-23	dic-24	dic-25	Variación anual 2025-2024 (%)	Variación absoluta 2025-2024
Empresas	**14.198**	**15.085**	**16.635**	**10,3**	**1.549**
Depósitos a la vista	**6.590**	**6.744**	**7.509**	**11,3**	**765**
Cuasidinero	**7.608**	**8.342**	**9.126**	**9,4**	**784**
Depósitos a plazo	6.657	7.118	7.567	6,3	449
Depósitos de ahorro	759	1.032	1.387	34,4	355
Otros depósitos	62	37	31	-16,9	-6
Intereses por pagar	130	154	141	-8,8	-14
Hogares	**46.109**	**52.864**	**61.825**	**17,0**	**8.961**
Depósitos a la vista	**3.961**	**4.284**	**4.727**	**10,4**	**444**
Cuasidinero	**42.148**	**48.581**	**57.098**	**17,5**	**8.517**
Depósitos a plazo	24.078	27.932	31.432	12,5	3.500
Depósitos de ahorro	15.125	17.357	22.320	28,6	4.964
Depósitos restringidos	2.046	2.196	2.322	5,7	126
Intereses por pagar	691	839	744	-11,4	-95
Otros depósitos	100	136	150	10,7	15
Fondos de tarjetahabientes	59	68	72	6,3	4
Depósitos de garantía	27	27	27	-0,2	0
Depósitos de cuenta básica	22	27	31	16,9	5
Total	**60.307**	**67.950**	**78.460**	**15,5**	**10.510**

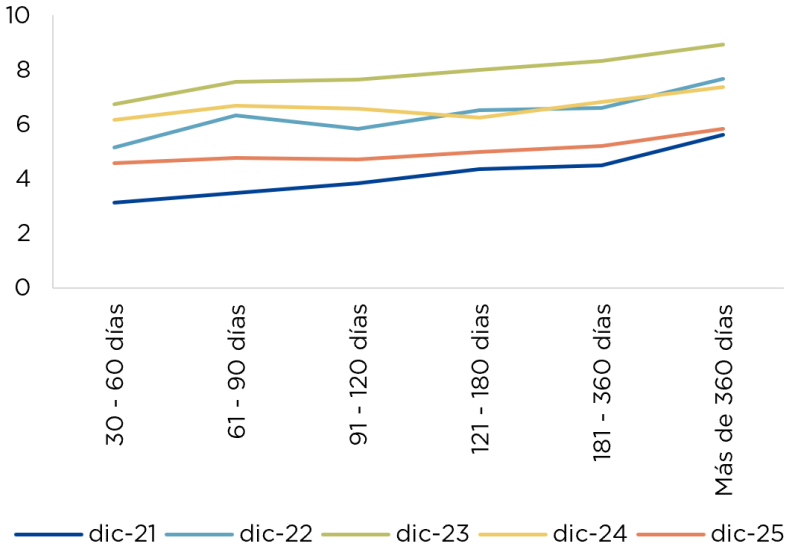
Nota: (1) Difiere de las captaciones totales de las OSD, que también incluyen los depósitos de las sociedades públicas no financieras y de los gobiernos estatales y locales.
Fuente: Banco Central del Ecuador

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

A lo largo de 2025 se observa una reducción gradual de las tasas de interés pasivas[118] en todos los subsistemas financieros, en línea con el incremento de la liquidez doméstica. No obstante, las captaciones han mantenido un comportamiento resiliente, lo que refleja la estabilidad en el crecimiento del cuasidinero y la confianza de los agentes económicos para conservar sus recursos en las distintas entidades financieras. La figura 166 presenta la evolución de las tasas de interés pasivas por plazo y subsistema financiero.

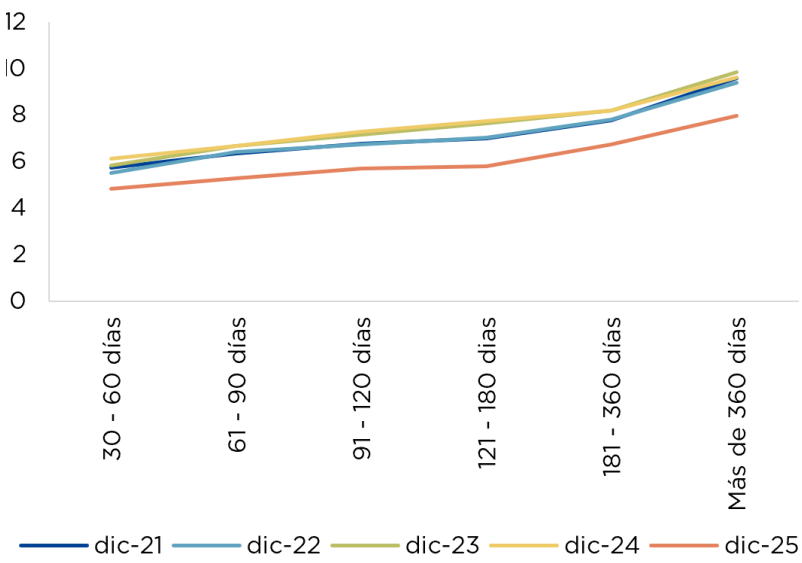
Figura 166. Tasas pasivas efectivas por tipo de entidad y plazo
En porcentaje, 2021-2025

a) Bancos privados



Fuente: Banco Central del Ecuador

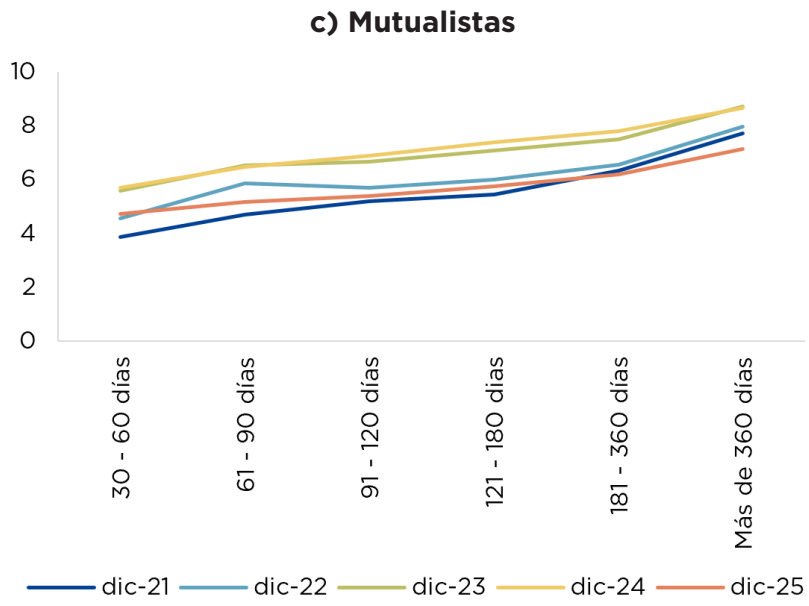
b) Cooperativas de ahorro y crédito



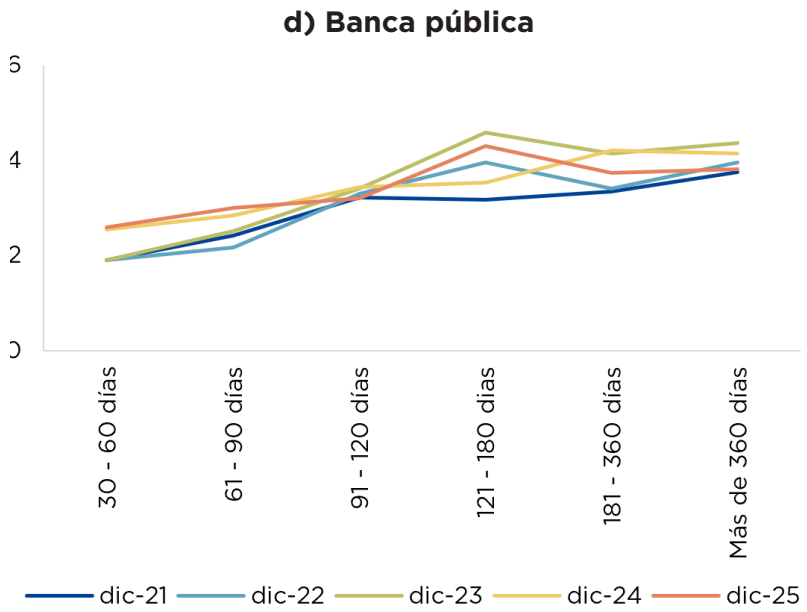
Fuente: Banco Central del Ecuador

[118] Corresponde al promedio ponderado por monto de las tasas de interés efectivas pasivas remitidas por las entidades del sistema financiero nacional al BCE, considerando todos los rangos de plazo. La base de cálculo considera las tasas de interés efectivas convenidas en las operaciones realizadas en las cuatro semanas anteriores al de su vigencia. Las tasas de interés pasivas son aquellas que las entidades financieras retribuyen a sus clientes por sus depósitos conforme los plazos definidos.

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas



Fuente: Banco Central del Ecuador



Fuente: Banco Central del Ecuador

2.4.2.2. Crédito al sector privado

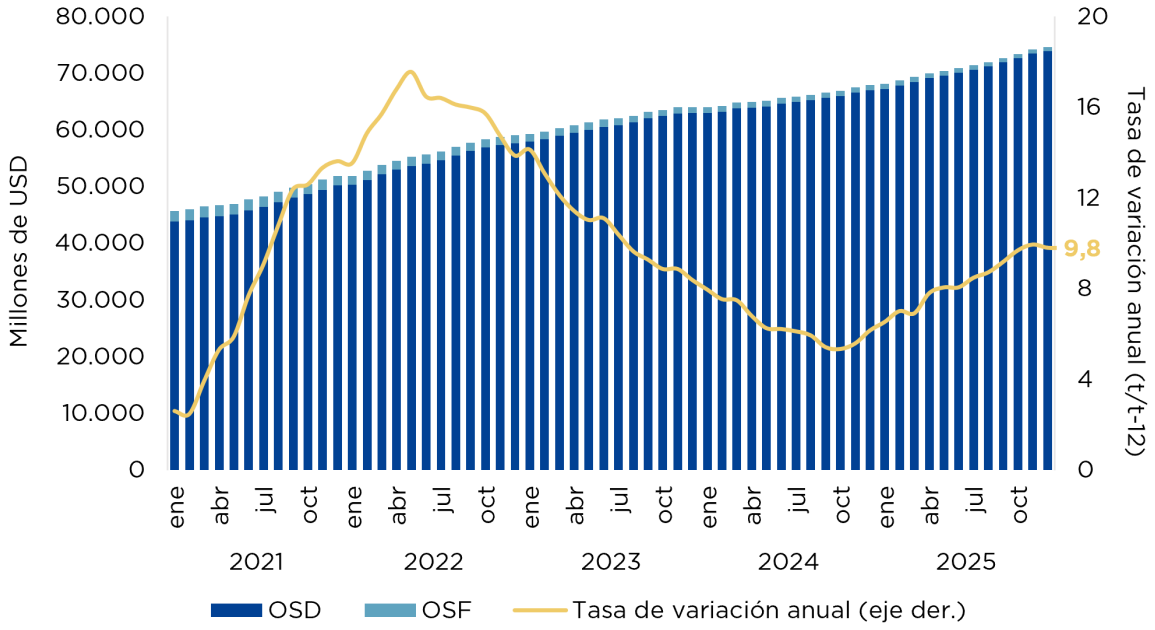
En 2025, el crédito otorgado al sector privado[119] mostró una recuperación gradual y sostenida, en línea con el fortalecimiento de la liquidez del sistema financiero y la mejora de las condiciones de financiamiento. El saldo de crédito concedido por las otras sociedades de depósito (OSD) alcanzó USD 73.855,7 millones en diciembre de 2025, lo que representa un incremento de USD 30.027,7 millones respecto a enero de 2021. Este desempeño evidencia la capacidad del sistema financiero para intermediar recursos y canalizarlos hacia los hogares y las empresas (figura 167). Por su lado, las otras sociedades financieras (OSF)[120] registraron un saldo de crédito al sector privado de USD 723 millones al cierre del año.

[119] Corresponde al crédito total otorgado al sector privado (empresas y hogares) por bancos privados, cooperativas de ahorro y crédito, mutualistas, BanEcuador B. P. y CFN B. P.

[120] Corresponde a Corporación Financiera Nacional y Banco de Desarrollo del Ecuador.

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

Figura 167. Crédito al sector privado
En millones de USD y porcentaje, ene. 2021-dic. 2025



Fuente: Banco Central del Ecuador

Durante el año de análisis, la dinámica crediticia presentó una aceleración moderada en comparación con los años previos. La tasa de crecimiento interanual del crédito al sector privado se ubicó en 9,8 % al cierre del año, superando el ritmo observado en 2024, cuando el crecimiento osciló entre 5,3 % y 8,0 %. Esta evolución se produjo tras un período de desaceleración registrado entre 2023 y 2024, asociado a una postura más cautelosa de las entidades financieras frente a un entorno de mayor incertidumbre económica.

El dinamismo del crédito estuvo impulsado principalmente por el financiamiento otorgado por las OSD al sector empresarial. La cartera por vencer de las empresas registró una expansión significativa, al pasar de una tasa de crecimiento interanual de 9,1 % en diciembre de 2024 a 15,7 % en diciembre de 2025. Este incremento evidencia una mayor demanda de financiamiento destinado a actividades productivas, así como una mejora en el acceso al crédito por parte del sector empresarial (tabla 56). No obstante, el crecimiento

de la cartera por vencer también sugiere la necesidad de monitorear la capacidad de pago de las empresas y la evolución del riesgo crediticio.

Tabla 56. Cartera por vencer de empresas y hogares en las OSD
En millones de USD y porcentaje, 2023-2025

	2023	2024	2025	Variación anual 2025-2024 (%)	Variación absoluta 2025-2024
Hogares	**38.449**	**40.024**	**43.072**	**7,6**	**3.048**
Cartera por vencer consumo	25.299	26.909	29.005	7,8	2.095
Cartera por vencer microempresa	8.123	7.905	8.592	8,7	687
Cartera por vencer educativo	241	200	158	-20,9	-42
Cartera por vencer crédito productivo	633	778	950	22,0	171
Cartera por vencer crédito inmobiliario	4.099	4.162	4.313	3,6	151
Cartera por vencer crédito vivienda de interés público	54	70	54	-22,2	-16
Empresas	**20.579**	**22.446**	**25.971**	**15,7**	**3.526**
Cartera por vencer consumo	18	17	19	13,0	2
Cartera por vencer microempresa	1.918	1.895	2.153	13,6	258
Cartera por vencer educativo	1	1	1	-2,3	0
Cartera por vencer crédito productivo	18.642	20.533	23.799	15,9	3.266
Total	**59.027**	**62.469**	**69.043**	**10,5**	**6.574**

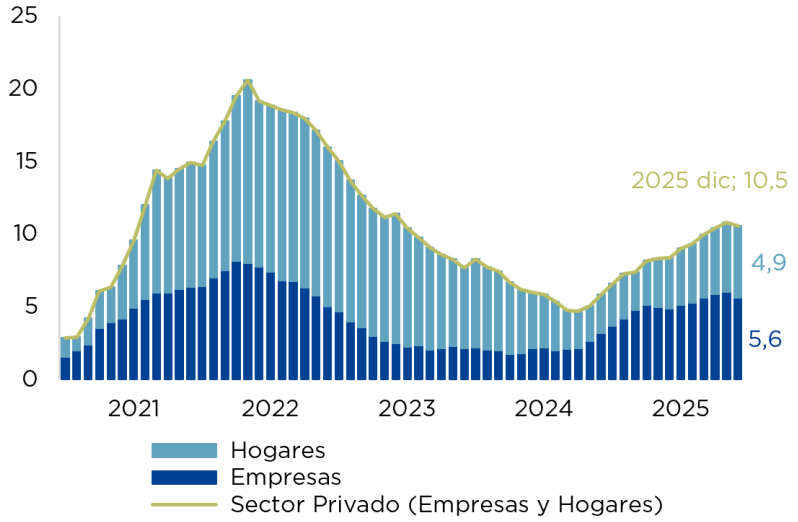
Fuente: Banco Central del Ecuador

En contraste, el crédito destinado a los hogares registró una recuperación más gradual, es así como la cartera por vencer de este segmento pasó de una tasa de crecimiento anual de 4,1 % en diciembre de 2024 a 7,6 % en diciembre de 2025. Aunque esta evolución refleja una mejora en la dinámica del financiamiento a los hogares, su desempeño fue menor que el observado en el segmento empresarial. Esta diferencia podría asociarse a una mayor cautela en la demanda de crédito para consumo y a criterios más selectivos de otorgamiento por parte de las entidades financieras.

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

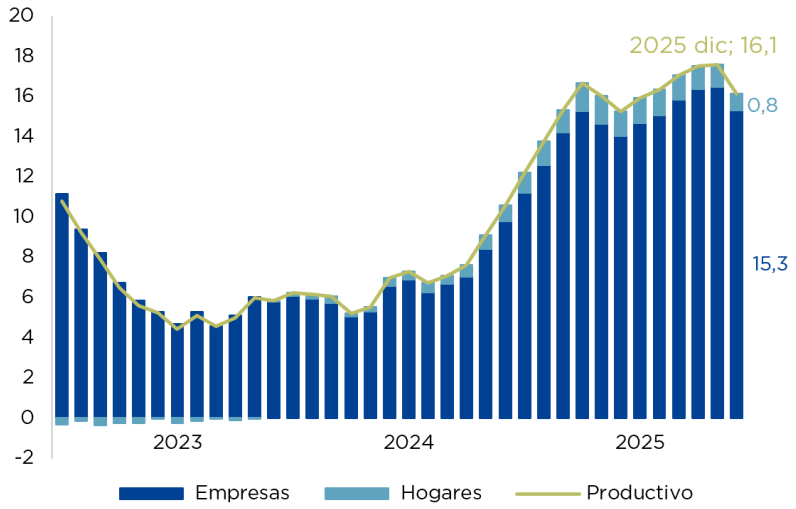
Por segmento de crédito, el financiamiento productivo se consolidó como el principal motor de la expansión crediticia en 2025. Este segmento alcanzó tasas de crecimiento interanual de 17,6 % en noviembre y 16,1 % en diciembre, evidenciando una fuerte canalización de recursos hacia las actividades productivas y reafirmando su papel como uno de los principales mecanismos de transmisión de liquidez hacia la economía real.

Figura 168. Contribución a la cartera por vencer total por sector institucional
En puntos porcentuales, 2021-2025



Fuente: Banco Central del Ecuador

Figura 169. Contribución a la cartera por vencer del productivo por sector institucional
En puntos porcentuales, 2023-2025

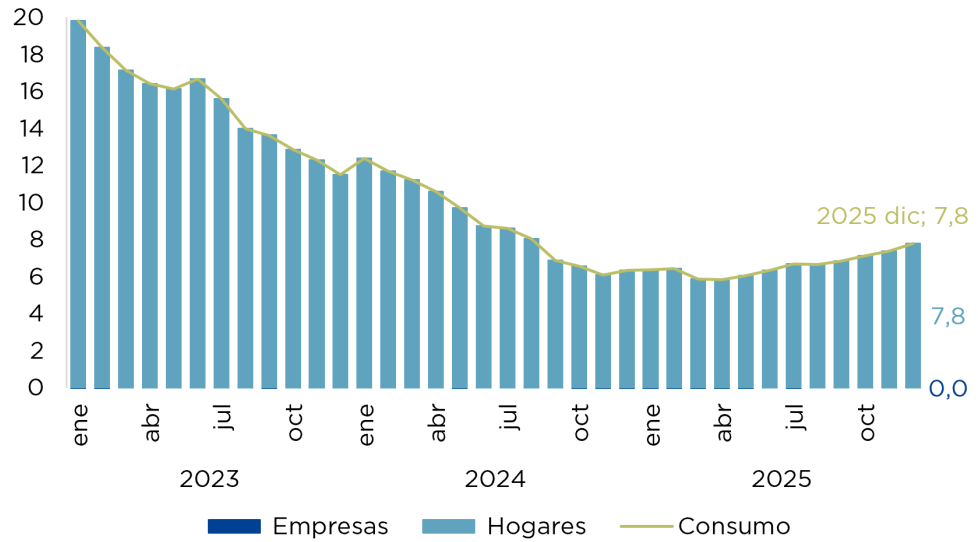


Fuente: Banco Central del Ecuador

El crédito de consumo mantuvo una trayectoria relativamente estable en 2025. Las tasas de crecimiento interanual se ubicaron entre 5,8 % (abril) y 7,8 % (diciembre), reflejando una expansión moderada del financiamiento destinado al consumo de los hogares. Este comportamiento sugiere una dinámica de crecimiento sostenida, aunque contenida, en un contexto caracterizado por una mayor preferencia por el ahorro (figura 173 y figura 175).

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

Figura 170. Contribución a la cartera por vencer de consumo por sector institucional
En puntos porcentuales, 2021-2025

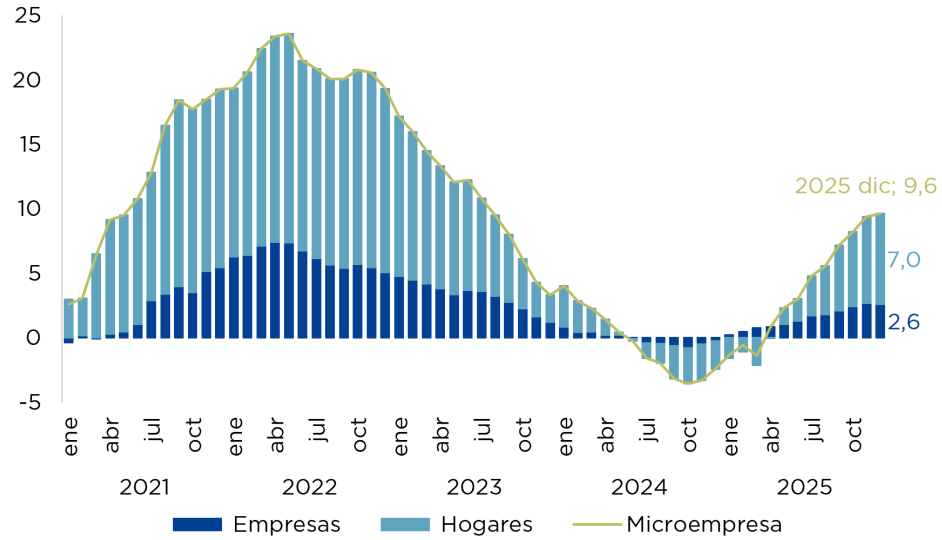


Fuente: Banco Central del Ecuador

El segmento de microcrédito evidenció una recuperación gradual a lo largo de 2025, tras la contracción observada durante 2024. Luego de registrar variaciones interanuales negativas en el año previo, la cartera retomó una trayectoria de crecimiento desde los primeros meses del año en estudio, consolidando una tasa de expansión interanual de 9,6 % (figura 171) al cierre de diciembre. Este desempeño sugiere una reactivación parcial de la oferta y demanda de financiamiento orientado a unidades productivas de menor escala, en un contexto de mejora progresiva de las condiciones crediticias y de recuperación de la actividad económica de los segmentos microempresariales.

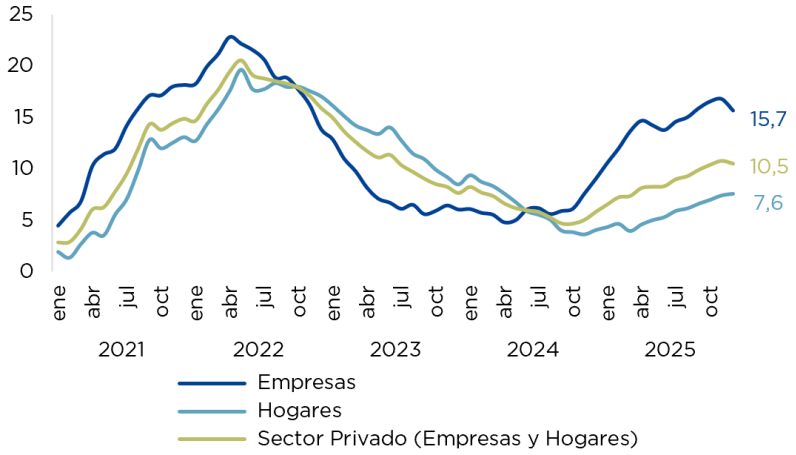
Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

Figura 171. Contribución a la cartera por vencer de la microempresa por sector institucional
En puntos porcentuales, 2021-2025



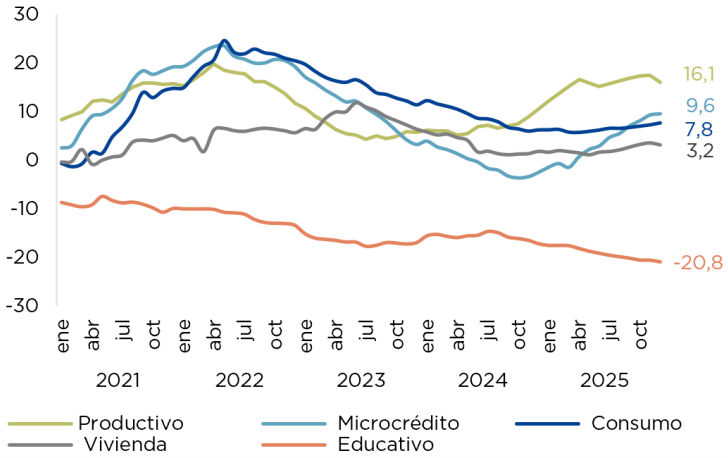
Fuente: Banco Central del Ecuador

Figura 172. Tasa de variación anual de la cartera por vencer de empresas y hogares
En porcentaje, ene. 2021-dic. 2025



Fuente: Banco Central del Ecuador

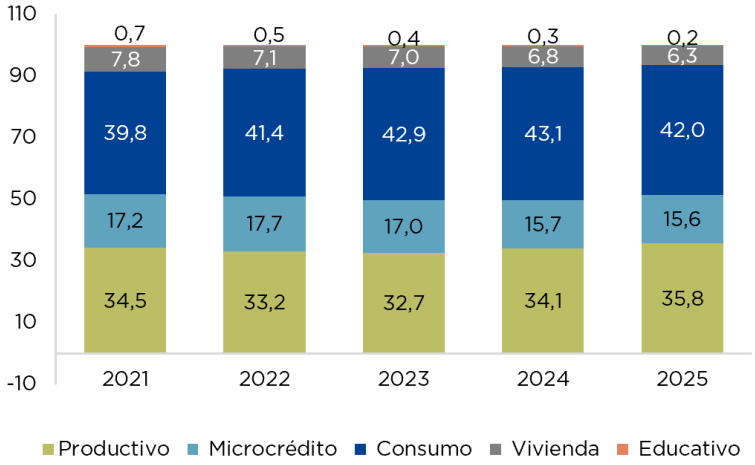
Figura 173. Tasa de variación anual de la cartera por vencer de las OSD por segmento de crédito
En porcentaje, ene. 2021-dic. 2025



Fuente: Banco Central del Ecuador

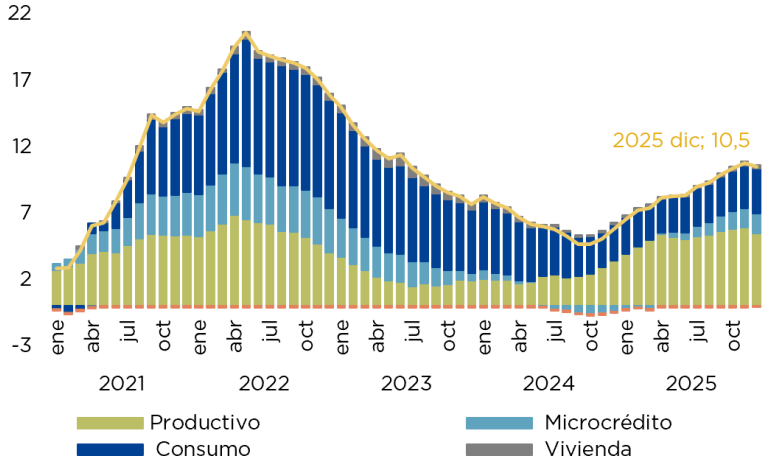
Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

Figura 174. Representación de la cartera por segmento de crédito
En porcentaje, 2021-2025



Fuente: Banco Central del Ecuador

Figura 175. Contribución a la cartera por vencer de las OSD por segmento de crédito
En puntos porcentuales, ene. 2021-dic. 2025



Fuente: Banco Central del Ecuador

El año 2025 consolidó la recuperación generalizada de la cartera por vencer de las OSD, que registró un crecimiento anual del 10,5 %. Este desempeño estuvo liderado por los bancos privados (figura 176), los cuales no solo mantuvieron su predominio histórico, alcanzando una participación del 72,0 % del total, sino que además aceleraron su crecimiento hasta el 11,1 % (figura 177 y figura 178).

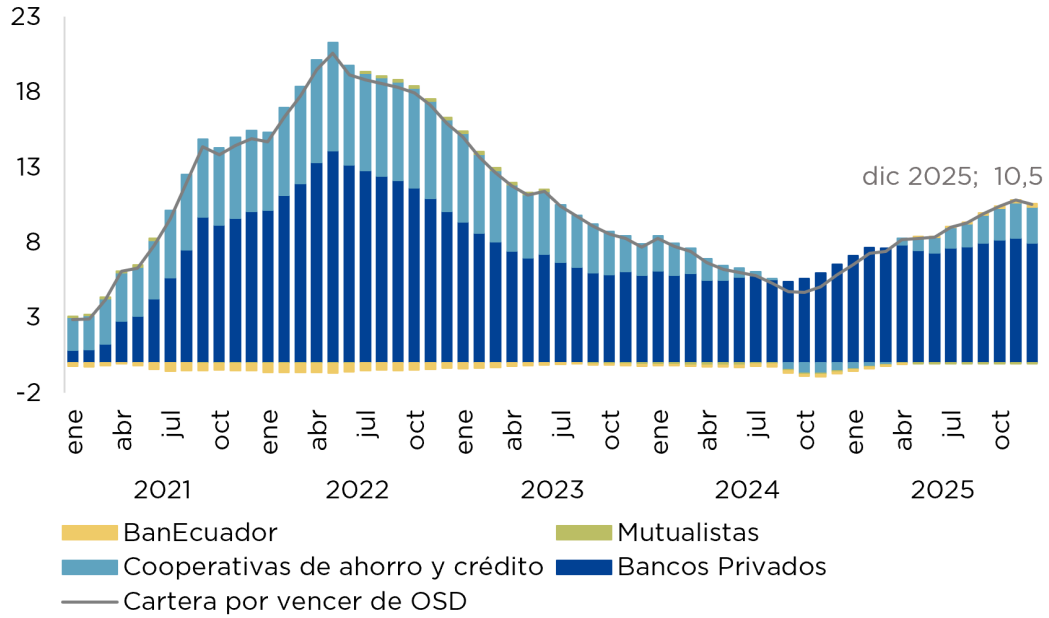
Por su parte, las cooperativas de ahorro y crédito retomaron una trayectoria positiva, con un incremento del 9,3 %. Sin embargo, su participación dentro del total de la cartera por vencer se redujo ligeramente, pasando del 25,7 % en 2024 al 25,4 % en 2025.

Un aspecto destacado fue la recuperación de BanEcuador, que, tras cuatro años consecutivos de contracción, registró un crecimiento del 11,3 % en el año de análisis. A pesar de este repunte, su participación relativa continúa siendo reducida, representando apenas el 1,7 % del total.

En contraste, las mutualistas profundizaron su tendencia decreciente al registrar una caída del 3,3 % (figura 178), lo que redujo su participación a tan solo el 0,8 % de la cartera por vencer.

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

Figura 176. Contribución a la cartera por vencer de las OSD por tipo de entidad
En puntos porcentuales, ene. 2021-dic. 2025



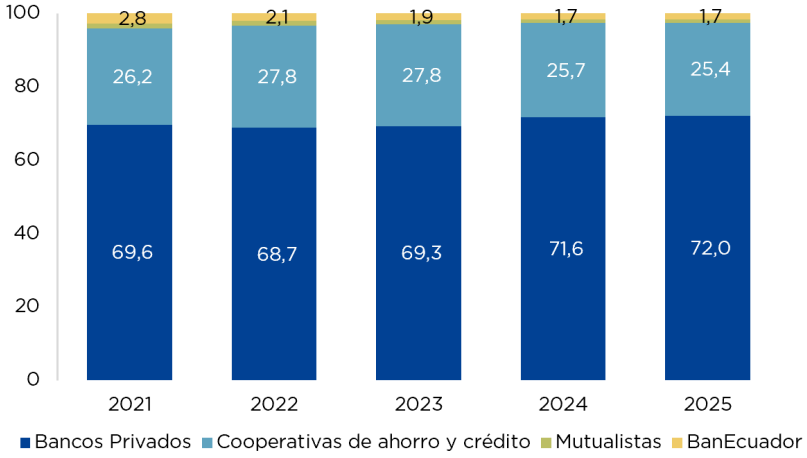
Fuente: Banco Central del Ecuador

En conjunto, el comportamiento del crédito al sector privado refleja una recuperación gradual del financiamiento en la economía ecuatoriana. Este desempeño ha sido impulsado principalmente por la expansión del crédito productivo y respaldado por una mayor disponibilidad de liquidez en el sistema financiero. Sin embargo, el ritmo de crecimiento del crédito aún se mantiene por debajo de los niveles registrados en 2022, lo que sugiere que el proceso de recuperación continúa desarrollándose de manera progresiva y aún no ha alcanzado los niveles observados en períodos de mayor dinamismo económico.

En cuanto a la calidad de la cartera, esta registró una mejora en los indicadores de morosidad. La morosidad de los hogares se redujo de 6,7 % en diciembre de 2024 a 6,5 % en diciembre de 2025, mientras que la morosidad empresarial descendió de 1,5 % a 1,4 % en el mismo período. Esta evolución evidencia un fortalecimiento de la capacidad de pago de los deudores, así como una gestión más eficiente y prudente del riesgo crediticio por parte de las entidades financieras. En conjunto, estos resultados reflejan una mejora en la calidad de los activos del sistema financiero y contribuyen a reforzar su estabilidad (figura 180).

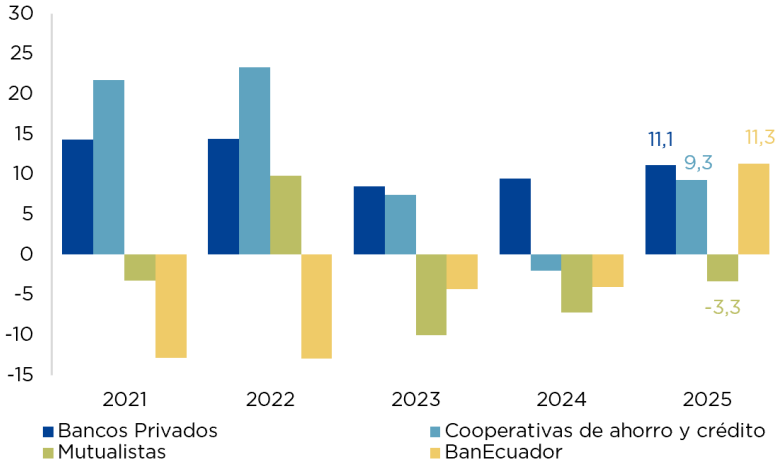
Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

Figura 177. Participación en la cartera por vencer de las OSD por tipo de entidad
En porcentaje, 2021-2025



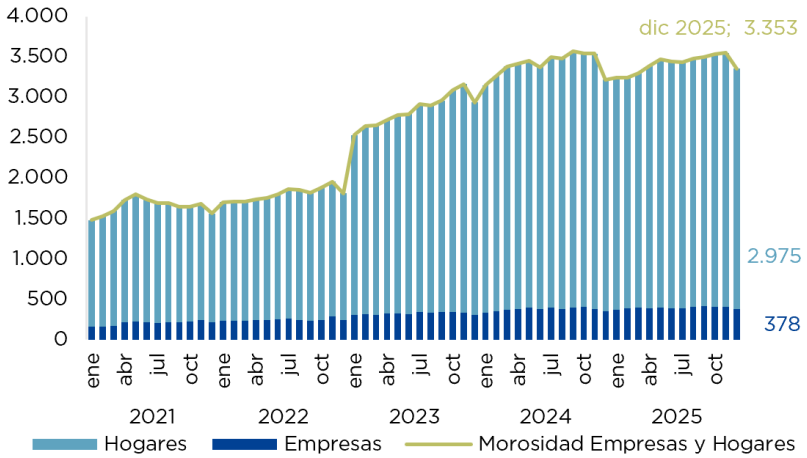
Fuente: Banco Central del Ecuador

Figura 178. Tasa de variación de cartera por vencer por tipo de entidad
Tasa de variación anual, 2021-2025



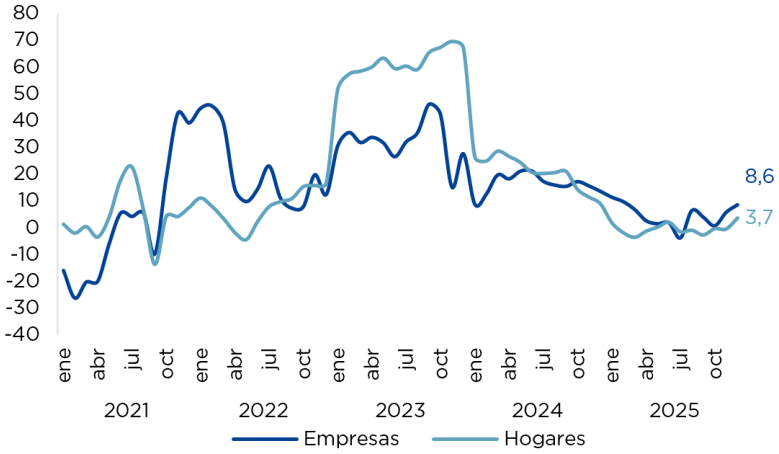
Fuente: Banco Central del Ecuador

Figura 179. Cartera vencida de las OSD
En millones de USD, ene. 2021-dic. 2025



Fuente: Banco Central del Ecuador

Figura 180. Tasa de variación anual de la cartera vencida de las OSD por sector institucional
En porcentaje, ene. 2021-dic. 2025



Fuente: Banco Central del Ecuador

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

Recuadro 9. Metodología de estimación de pérdidas esperadas para el análisis del riesgo de crédito

La aplicación de la metodología de pérdida esperada permite evaluar la capacidad del sistema financiero para absorber potenciales deterioros en la calidad de la cartera de crédito mediante el contraste entre las pérdidas estimadas y las provisiones constituidas por las entidades financieras.

En esa línea, organismos internacionales como el Comité de Basilea (BCBS) han promovido su adopción para la gestión prudencial del riesgo, destacando su relevancia en la determinación de provisiones y requerimientos de capital (BCBS, 2006, 2017). Asimismo, la implementación de esta metodología ha sido reforzada por estándares internacionales de contabilidad, específicamente a través de la norma IFRS 9 (IASB, 2014), que introduce un modelo de pérdidas esperadas basado en información prospectiva, lo que reemplaza el enfoque tradicional de pérdidas incurridas.

En este contexto, el BCE en colaboración con el FMI desarrolló una metodología de pérdidas esperadas que permite estimar el nivel de pérdida asociado a una cartera, así como identificar vulnerabilidades en la composición de provisiones de las entidades del sistema financiero nacional. Es importante mencionar que la Superintendencia de Bancos (SB) y la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS) poseen metodologías propias de pérdidas esperadas, con ligeras diferencias en la forma de cálculo, esto alineado a la supervisión y control prudencial que deben realizar.

El enfoque de los supervisores se basa en la descomposición del riesgo en tres componentes fundamentales: la probabilidad de incumplimiento (PD), la pérdida en caso de incumplimiento (LGD) y la exposición en el momento del incumplimiento (EAD), de manera que:

$$PE=EAD\times PD\times LGD$$

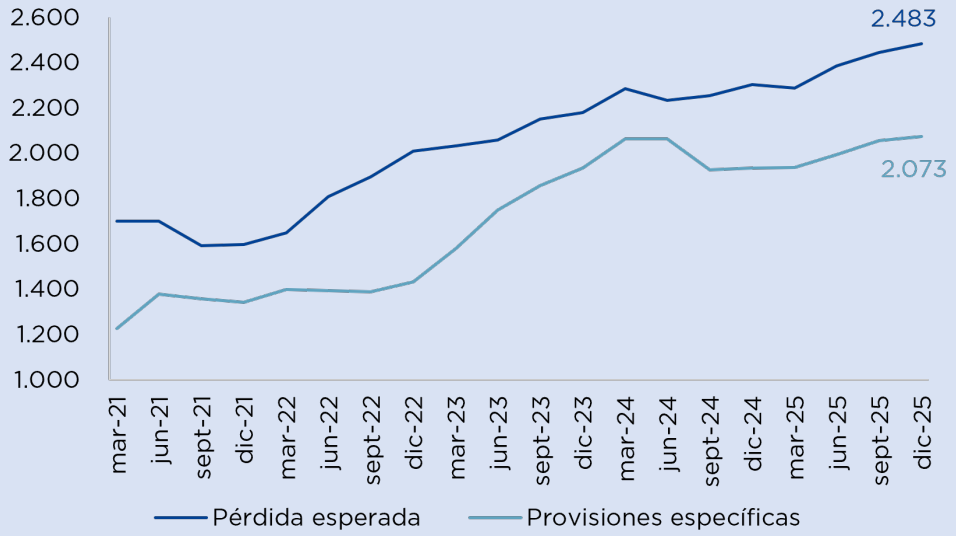
En el caso de la metodología desarrollada por el BCE se calcula la PD utilizando matrices de transición con frecuencia trimestral[1] considerando como incumplimiento aquellas operaciones con más de 90 días de morosidad. Para el cálculo de la LGD se utiliza el dato proporcionado por la SB a través de una metodología que se enfoca en el seguimiento de las operaciones en una ventana de tres años. La exposición en el momento del incumplimiento se divide en dos factores, cartera buena y préstamos morosos (*non performing loans,* NPL por sus siglas en inglés)[2] de tal manera que la ecuación de la pérdida esperada se define de la siguiente manera:

$$PE=EAD\times PD\times LGD+NPL\times LGD$$

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

En este contexto, para el segmento de bancos privados, a diciembre de 2025 la pérdida esperada ascendió a USD 2.483 millones, lo que representa un crecimiento interanual de 7,8 %. Por su parte, las provisiones específicas alcanzaron USD 2.073 millones, registrando una variación anual de 7,2 %. Estos resultados evidencian que, si bien las provisiones específicas han mostrado un ritmo de crecimiento similar al de la pérdida esperada, el nivel de cobertura aún resulta insuficiente para absorber completamente el riesgo crediticio estimado, manteniéndose un déficit de provisiones de aproximadamente USD 410 millones. En este contexto, persiste una brecha entre las pérdidas esperadas y las provisiones constituidas, lo que refleja la necesidad de continuar fortaleciendo los niveles de cobertura prudencial y la capacidad de absorción de pérdidas del sistema bancario.

Figura 181. Evolución PE y provisiones específicas bancos privados
En millones de USD, ene. 2021-dic. 2025



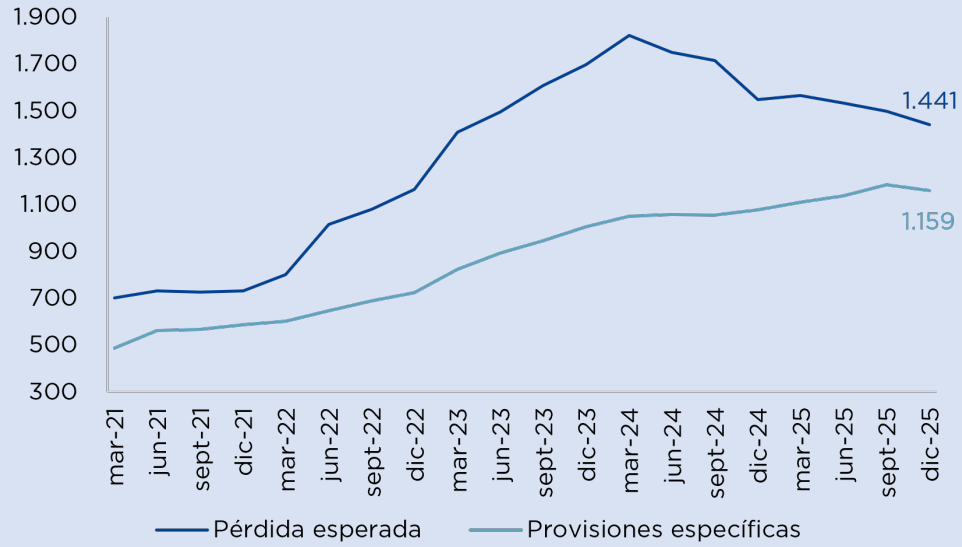
Fuente: Banco Central del Ecuador

A nivel agregado, al incorporar las provisiones genéricas voluntarias, el déficit de cobertura desaparece, evidenciando que el sistema financiero mantiene colchones adicionales para mitigar potenciales pérdidas crediticias. Sin embargo, bajo el enfoque metodológico aplicado en este análisis, se considera exclusivamente el componente de provisiones específicas, debido a que estas se encuentran directamente

asociadas al deterioro identificado en las operaciones de crédito y permiten una evaluación más precisa del nivel de cobertura frente a la pérdida esperada.

El sector financiero popular y solidario[3] evidencia una tendencia creciente a lo largo del horizonte analizado, reflejando un incremento tanto en el riesgo crediticio estimado como en los niveles de cobertura constituidos por las entidades financieras. Específicamente, entre 2021 y 2023, la pérdida esperada registró un crecimiento más acelerado que las provisiones específicas.

Figura 182. Evolución PE y provisiones sector financiero popular y solidario
En millones de USD, ene. 2021-dic. 2025



Fuente: Banco Central del Ecuador

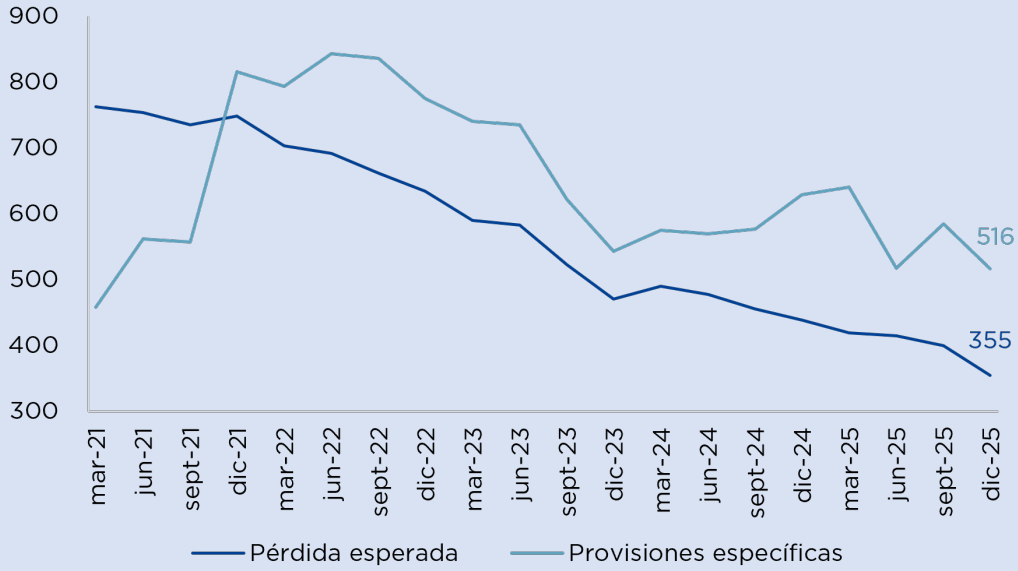
Posteriormente, a partir de 2024, las provisiones mostraron una trayectoria ascendente más sostenida, mientras que la pérdida esperada comenzó a moderarse y presentar una tendencia decreciente. Como resultado, a diciembre de 2025 las provisiones específicas alcanzaron aproximadamente USD 1.159 millones, mientras que la PE se ubicó alrededor de USD 1.441 millones, lo que representa un déficit de provisiones de USD 282 millones. En términos relativos, la PE presentó una variación interanual negativa de 6,9 %, mientras que las provisiones crecieron 7,7 %. Incluso al incorporar las provisiones genéricas voluntarias que

mantiene el sector financiero popular y solidario la brecha existente no logra mitigarse, manteniéndose un déficit de provisiones respecto a la PE.

Al analizar la evolución de la pérdida esperada y las provisiones de los bancos públicos, a diferencia del resto de sectores, en este segmento se evidencia una tendencia decreciente de la pérdida esperada a lo largo de todo el horizonte analizado, lo que es una señal de mejora gradual en la calidad de la cartera crediticia y una reducción del riesgo de incumplimiento.

Figura 183. Evolución PE y provisiones-bancos públicos

En millones de USD, ene. 2021-dic. 2025



Fuente: Banco Central del Ecuador

En particular, la PE pasó de aproximadamente USD 438 millones en diciembre de 2024 a cerca de USD 355 millones a fines de 2025, registrando una reducción acumulada de 19,1 %. Este comportamiento sugiere una disminución de la exposición al riesgo crediticio. A su vez, las provisiones específicas presentaron una evolución más volátil, alcanzando niveles máximos durante 2022 y posteriormente una tendencia decreciente. No obstante, durante todo el período analizado, las provisiones se mantuvieron

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

por encima de la pérdida esperada, ubicándose en USD 516 millones al cierre de 2025, lo que representa un decrecimiento interanual de 17,9 %. Esto evidencia que la banca pública mantiene niveles de cobertura suficientes para absorber potenciales pérdidas crediticias, reflejando una posición prudencial favorable en términos de gestión de riesgo crediticio.

En términos generales, los resultados obtenidos mediante la metodología implementada por el BCE constituyen una herramienta complementaria para el monitoreo de la estabilidad financiera, al proporcionar una medida prospectiva del riesgo de crédito y un insumo para el análisis de la suficiencia de provisiones dentro del sistema financiero nacional. En este contexto, los resultados muestran que, a diciembre de 2025, y considerando únicamente las provisiones específicas, los bancos privados y las cooperativas registraron un déficit de provisiones frente a la pérdida esperada, mientras que los bancos públicos presentaron un superávit. Sin embargo, al incorporar las provisiones genéricas voluntarias, los bancos privados evidenciarían una cobertura suficiente para afrontar las pérdidas esperadas, registrando un superávit de provisiones. Estos hallazgos reflejan la heterogeneidad existente entre los distintos segmentos del sistema financiero en términos de capacidad de absorción de pérdidas crediticias potenciales.

---
(1) Las matrices de transición utilizadas son remitidas por la SB y la SEPS.
(2) Para el cálculo de la pérdida esperada, se consideró el valor de las cuentas por cobrar sin provisiones (cuentas: 16-1699) y la cuenta por cobrar de derechos fiduciarios (190245), información que se incluyó dentro de los préstamos morosos (NPL).
(3) Se consideran solamente las cooperativas del segmento 1 y mutualistas.

2.4.2.3. Tasas de interés activas efectivas máximas

Las tasas de interés activas efectivas máximas constituyen límites regulatorios por medio de los cuales se fija un techo a las tasas que las instituciones financieras pueden cobrar en los distintos segmentos de crédito. En junio de 2023, la extinta Junta de Política y Regulación Financiera estableció un esquema de cálculo para la determinación de tasas máximas flexibles para los segmentos productivo corporativo y productivo empresarial. Posteriormente, en noviembre del mismo año, este esquema se extendió al segmento productivo pymes, conforme a lo dispuesto en la Resolución No. JPRF-F-2023-087. En marzo de 2024, mediante la Resolución No. JPRF-F-2024-0104, se definió la metodología para el cálculo de la tasa máxima aplicable al segmento inmobiliario, cuyo techo puede ajustarse mensualmente.

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

En este contexto, durante 2025 las tasas de interés activas efectivas máximas de los segmentos productivo corporativo, productivo empresarial, productivo pymes e inmobiliario presentaron ajustes mensuales, en línea con las metodologías vigentes para la determinación de techos flexibles. En contraste, los demás segmentos de crédito mantuvieron sus límites máximos sin variación durante el año, como se observa en la tabla 57.

Tabla 57. Tasas de interés activas efectivas máximas por subsegmento de crédito
En porcentajes, 2024-2025

Subsegmento de crédito	2024	2025											
	dic.	ene.	feb.	mar.	abr.	may.	jun.	jul.	ago.	sep.	oct.	nov.	dic.
Productivo corporativo	11,87	↓ 11,45	↓ 10,93	↓ 10,76	↓ 10,49	↑ 10,73	↑ 10,92	↑ 11,11	↓ 11,05	↓ 10,70	↓ 10,24	↓ 9,82	↓ 9,44
Productivo empresarial	15,55	↓ 14,89	↓ 13,89	↓ 13,42	↓ 13,22	↓ 12,82	↓ 12,41	↑ 13,20	↓ 12,83	↑ 12,92	↓ 12,75	↓ 12,49	↓ 12,33
Productivo pymes	13,40	↓ 13,08	↓ 12,80	↓ 11,94	↑ 12,13	↓ 12,12	↓ 11,72	↑ 11,78	↑ 12,29	↓ 12,06	↓ 11,88	↑ 11,89	↑ 11,90
Inmobiliario	11,61	11,61	↑ 11,69	↓ 11,56	↓ 11,51	↓ 11,50	↓ 11,11	↓ 11,01	↓ 10,73	↓ 10,55	↑ 10,60	↓ 10,56	↑ 10,63
Microcrédito de acumulación ampliada	22,05	22,05	22,05	22,05	22,05	22,05	22,05	22,05	22,05	22,05	22,05	22,05	22,05
Microcrédito de acumulación simple	24,89	24,89	24,89	24,89	24,89	24,89	24,89	24,89	24,89	24,89	24,89	24,89	24,89
Microcrédito minorista	28,23	28,23	28,23	28,23	28,23	28,23	28,23	28,23	28,23	28,23	28,23	28,23	28,23
Inversión pública	9,33	9,33	9,33	9,33	9,33	9,33	9,33	9,33	9,33	9,33	9,33	9,33	9,33
Vivienda de interés público	4,99	4,99	4,99	4,99	4,99	4,99	4,99	4,99	4,99	4,99	4,99	4,99	4,99
Vivienda de interés social	4,99	4,99	4,99	4,99	4,99	4,99	4,99	4,99	4,99	4,99	4,99	4,99	4,99
Educativo	9,50	9,50	9,50	9,50	9,50	9,50	9,50	9,50	9,50	9,50	9,50	9,50	9,50

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

Subsegmento de crédito	2024	2025											
	dic.	ene.	feb.	mar.	abr.	may.	jun.	jul.	ago.	sep.	oct.	nov.	dic.
Educativo social	7,50	7,50	7,50	7,50	7,50	7,50	7,50	7,50	7,50	7,50	7,50	7,50	7,50
Consumo	16,77	16,77	16,77	16,77	16,77	16,77	16,77	16,77	16,77	16,77	16,77	16,77	16,77

Fuente: Banco Central del Ecuador, extinta Junta de Política y Regulación Financiera y Junta de Política y Regulación Financiera y Monetaria

2.4.2.4. Tasas de interés activas efectivas referenciales

Las tasas de interés activas referenciales corresponden al promedio ponderado, por monto, de las tasas efectivas pactadas en las operaciones de crédito concedidas por las entidades financieras en cada segmento. Por tanto, su evolución permite aproximar las condiciones efectivas de financiamiento enfrentadas por los hogares y empresas.

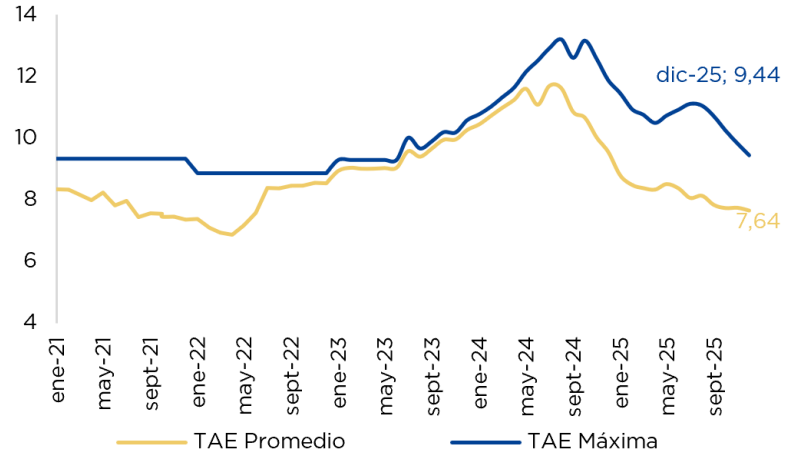
A fines de 2025, los subsegmentos de microcrédito (minorista y de acumulación simple) junto con los subsegmentos de crédito productivo (empresarial y pymes) registraron las mayores diferencias entre la tasa activa efectiva promedio y la tasa máxima normativa, con brechas que oscilaron entre 2,11 y 7,60 puntos porcentuales. En particular, los segmentos productivos reflejaron una tendencia descendente de sus tasas activas efectivas ubicándose por debajo de los techos máximos. Este comportamiento refleja que el precio del crédito estuvo determinado por condiciones de mercado tales como la liquidez del sistema financiero y la alta competencia entre instituciones especializadas en este tipo de colocación.

Los segmentos de microcrédito, por su parte, mantuvieron las tasas activas efectivas referenciales más elevadas del sistema, asociadas al perfil de mayor riesgo. En contraste, los segmentos de consumo, inmobiliario, vivienda de interés público, vivienda de interés social, educativo y educativo social presentaron brechas más reducidas entre las tasas activas efectivas promedio y sus respectivos techos máximos. Esta dinámica evidencia que, en estos segmentos, las operaciones de crédito se pactaron en niveles cercanos a los límites normativos, lo que podría limitar la diferenciación de tasas entre deudores con distintos perfiles de riesgo. La evolución comparativa entre las tasas activas efectivas promedio y las tasas máximas se presenta en la figura 184.

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

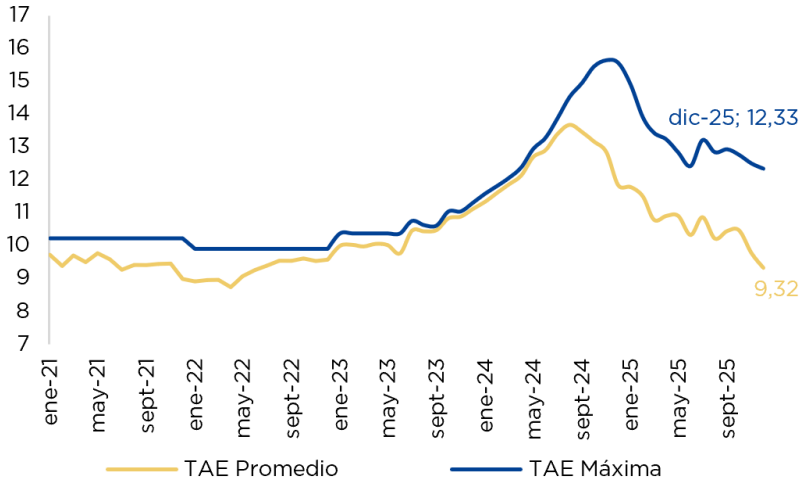
Figura 184. Tasas activas efectivas vs. tasas máximas
En porcentaje, ene. 2021-dic. 2025

Productivo corporativo



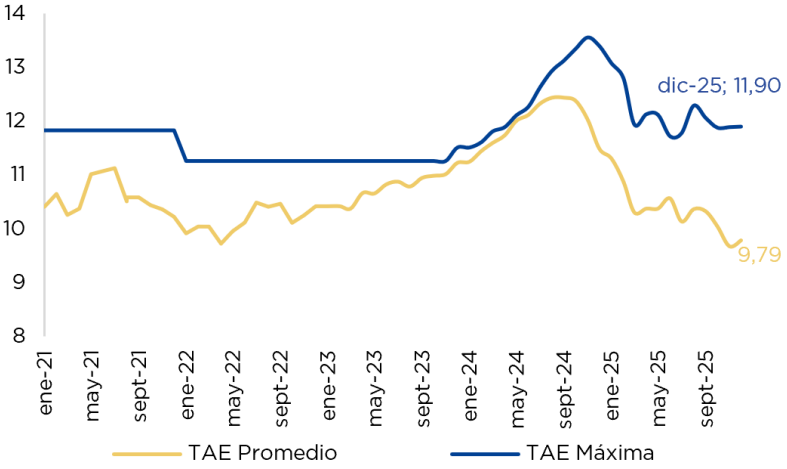
Fuente: Banco Central del Ecuador

Productivo empresarial



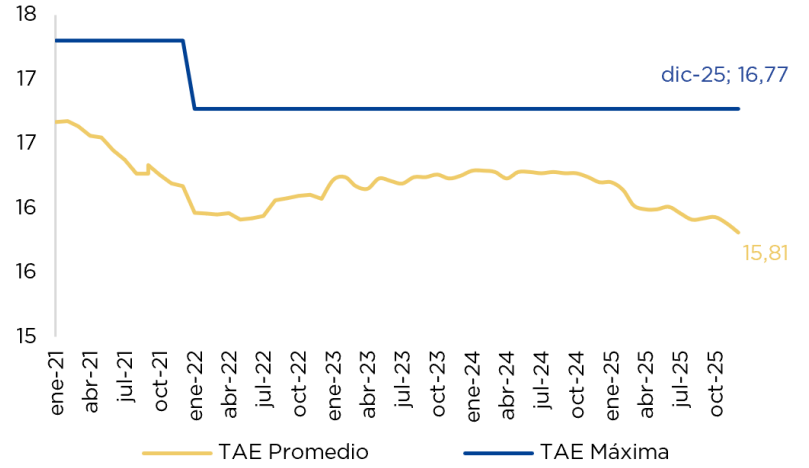
Fuente: Banco Central del Ecuador

Productivo pymes



Fuente: Banco Central del Ecuador

Consumo

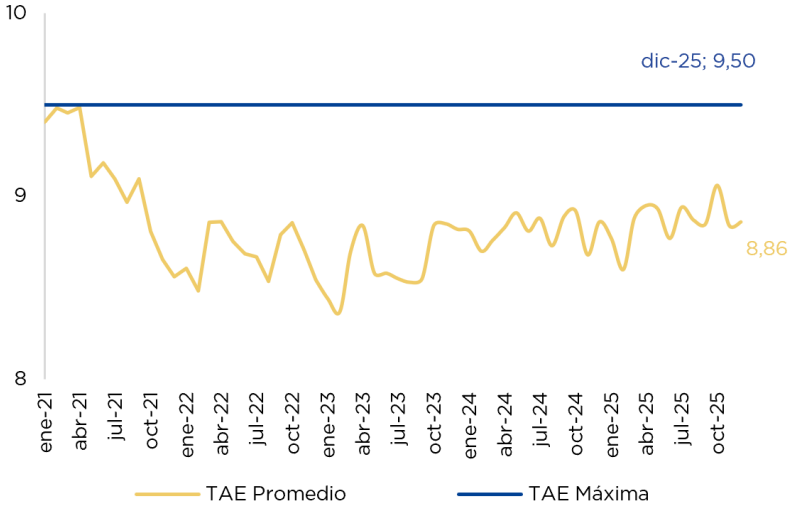


Fuente: Banco Central del Ecuador

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

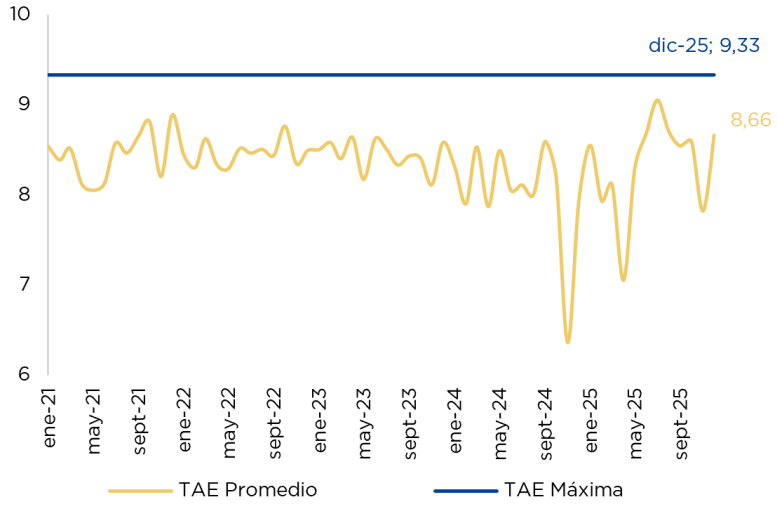
JUNTA DE POLÍTICA Y REGULACIÓN FINANCIERA Y MONETARIA
Banco Central del Ecuador

Educativo



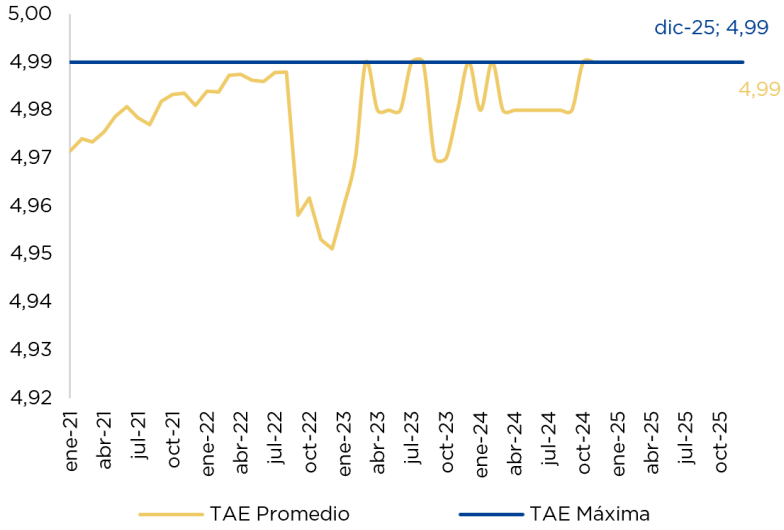
Fuente: Banco Central del Ecuador

Inversión pública



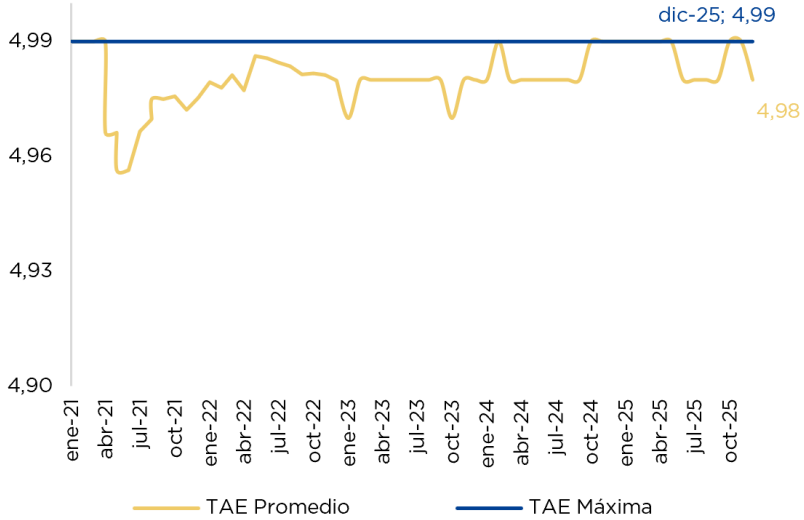
Fuente: Banco Central del Ecuador

Vivienda de interés público



Fuente: Banco Central del Ecuador

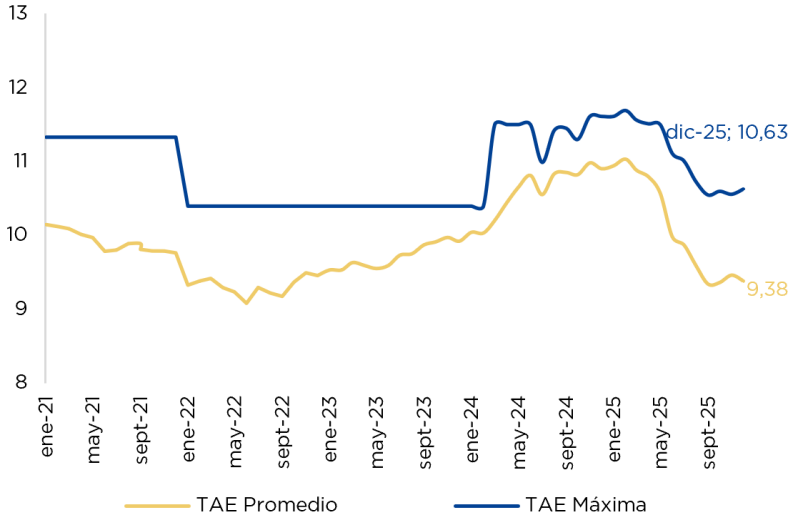
Vivienda de interés social



Fuente: Banco Central del Ecuador

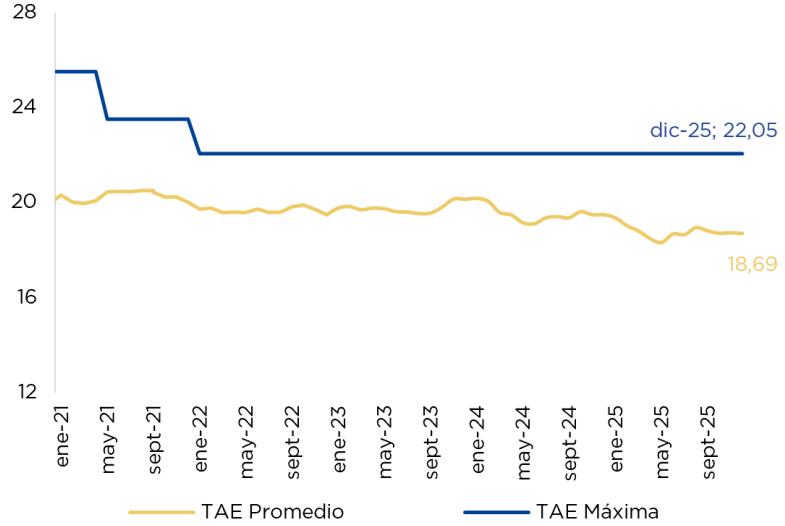
Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

Inmobiliario



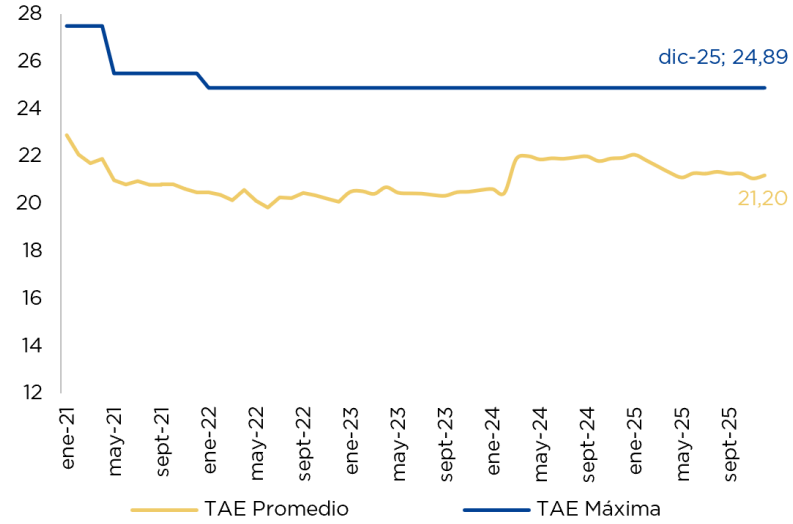
Fuente: Banco Central del Ecuador

Microcrédito de acumulación ampliada



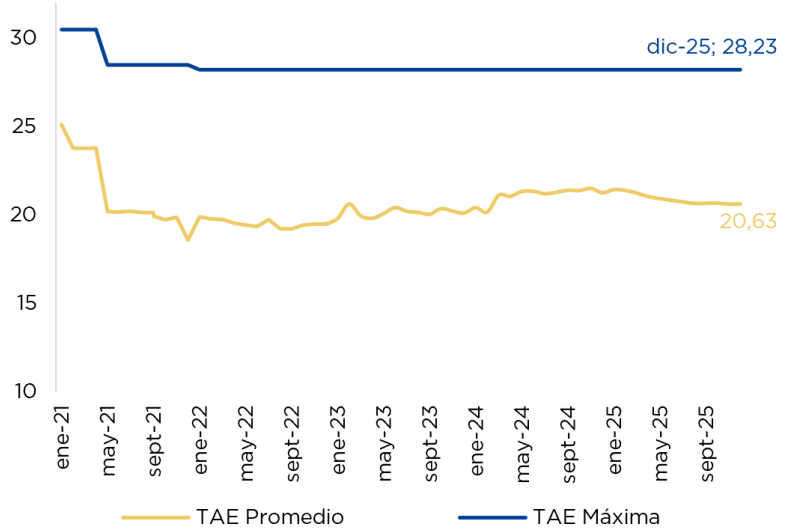
Fuente: Banco Central del Ecuador

Microcrédito de acumulación simple



Fuente: Banco Central del Ecuador

Microcrédito minorista



Fuente: Banco Central del Ecuador

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

2.4.2.5. Monto de operaciones activas

En 2025, el monto de operaciones activas (MOA)[121] otorgado por el sistema financiero nacional (SFN) alcanzó USD 49.892 millones, lo que representó un crecimiento anual de 13,7 %. Este resultado refleja una recuperación en el volumen de crédito colocado frente al año anterior, en línea con el proceso de recuperación económica; no obstante, el número de operaciones activas registró una disminución anual de 2,3 %, al pasar de 10,6 millones en 2024 a 10,3 millones en 2025, como se observa en la figura 185.

Por subsistema financiero, la banca privada consolidó su posición en la intermediación financiera al concentrar la mayor proporción del crédito otorgado (78,45 %), equivalente a USD 39.140 millones. Por otro lado, el sector de la economía popular y solidaria registró un monto de USD 10.074 millones, mientras que la banca pública alcanzó USD 677 millones. Esta composición confirma el rol predominante de la banca privada en la canalización de recursos hacia los distintos segmentos de crédito, así como la importancia de las cooperativas de ahorro y crédito como fuente complementaria de financiamiento, especialmente en segmentos caracterizados por operaciones de menor monto destinado al desarrollo productivo.

En términos de número de operaciones, durante 2025 se registraron 10,3 millones de operaciones activas, de las cuales la banca privada concentró alrededor de 8,2 millones de operaciones, seguida por el sector financiero de la economía popular y solidaria, con aproximadamente 2,1 millones, y la banca pública, con cerca de 0,1 millones. La reducción interanual del número total de operaciones estuvo explicada principalmente por la contracción observada en la banca privada (figura 186).

El incremento del monto colocado, junto con la disminución del número de operaciones, evidencia un aumento del monto promedio por operación. Este comportamiento podría estar asociado a una mayor concentración de la colocación en clientes vigentes o con mejor perfil crediticio, en un contexto en el que las entidades financieras mantuvieron criterios prudenciales en la aprobación de nuevos créditos.

Esta dinámica se relaciona con el endurecimiento de los estándares y condiciones de aprobación de crédito reportado por las entidades financieras en el informe *Perspectivas de la oferta y demanda de crédito* (recuadro 10). Desde el lado de la oferta, los principales factores que incidieron en este comportamiento

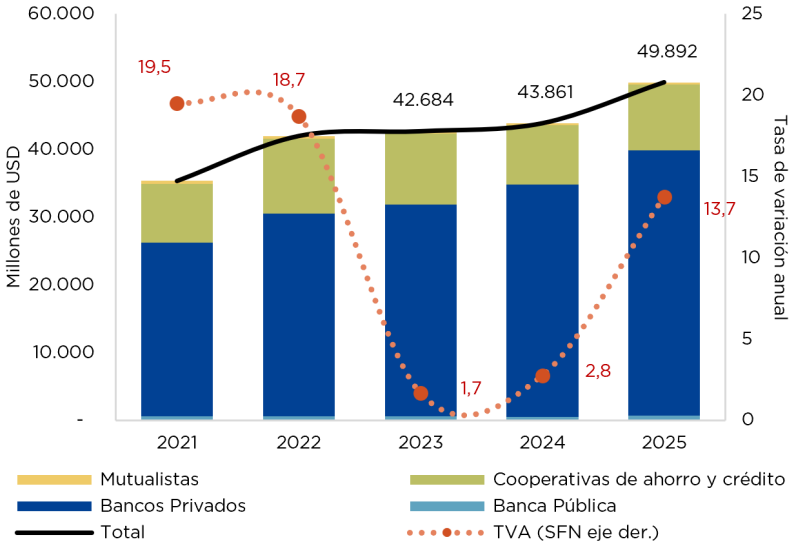
[121] El MOA corresponde al total de fondos otorgados de todas las operaciones nuevas y renovadas de las instituciones financieras pertenecientes al SFN en un determinado mes. La recopilación de información no toma en consideración operaciones reestructuradas, refinanciadas, sobregiros ocasionales y contratadas. Asimismo, el MOA se distribuye en los 13 segmentos de crédito actualmente vigentes.

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

fueron el entorno económico, las perspectivas sobre la evolución de la economía y la tolerancia al riesgo de las entidades financieras.

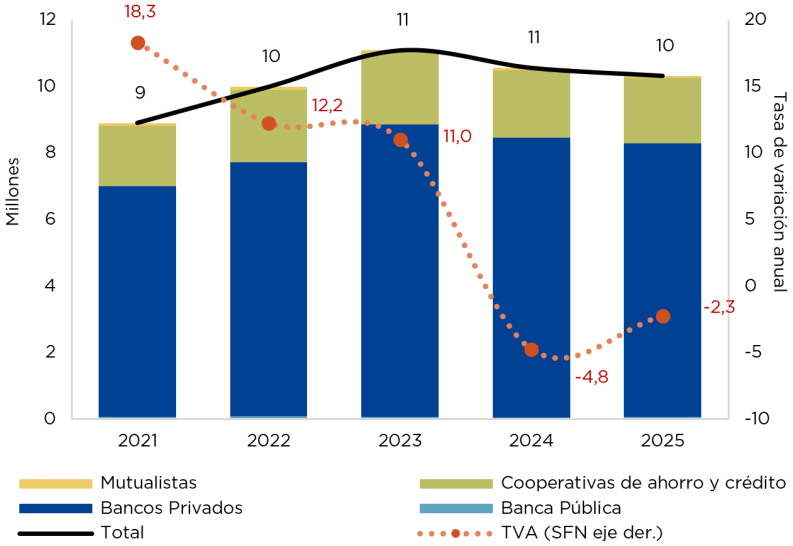
Desde el lado de la demanda, también se observó una menor dinámica en las solicitudes de crédito, especialmente hacia el cuarto trimestre del año. Este comportamiento se reflejó en la reducción del número de operaciones y estuvo asociado a un entorno económico todavía desafiante, marcado por los efectos rezagados de la desaceleración de la actividad económica y otros factores macroeconómicos que incidieron sobre las decisiones de financiamiento de hogares y empresas.

Figura 185. Monto de operaciones activas por subsistema financiero
En millones de USD y porcentaje, 2021-2025



Nota: en el presente análisis banca pública no incluye información de BIESS.
Fuente: Banco Central del Ecuador

Figura 186. Número de operaciones activas por subsistema financiero
En millones y porcentaje, 2021-2025



Nota: en el presente análisis banca pública no incluye información de BIESS.
Fuente: Banco Central del Ecuador

El análisis del MOA por segmento de crédito presenta una alta concentración en tres categorías principales: los préstamos productivos alcanzaron USD 26.784 millones en 2025, seguidos por los créditos de consumo con USD 14.725 millones, y los microcréditos con USD 7.104 millones (tabla 58). En conjunto, estos tres

segmentos concentraron el 97,4 % del MOA total, lo que confirma su relevancia dentro del proceso de intermediación financiera, así como en la canalización de recursos hacia la actividad económica.

En cuanto al número de operaciones, el segmento de consumo registró la mayor participación, con 8.516.151 operaciones, seguido por el microcrédito, con 1.439.220 operaciones, y el crédito productivo, con 349.558 operaciones. Si bien estos segmentos registraron incrementos en el monto colocado, el número de operaciones disminuyó frente a 2024, lo que refuerza la lectura de que el crédito de consumo y el microcrédito se caracterizan por operaciones de menor cuantía, mientras que el segmento productivo presenta una colocación concentrada en operaciones de mayor monto promedio.

Tabla 58. Monto y número de operaciones activas por segmento de crédito
2021-2025

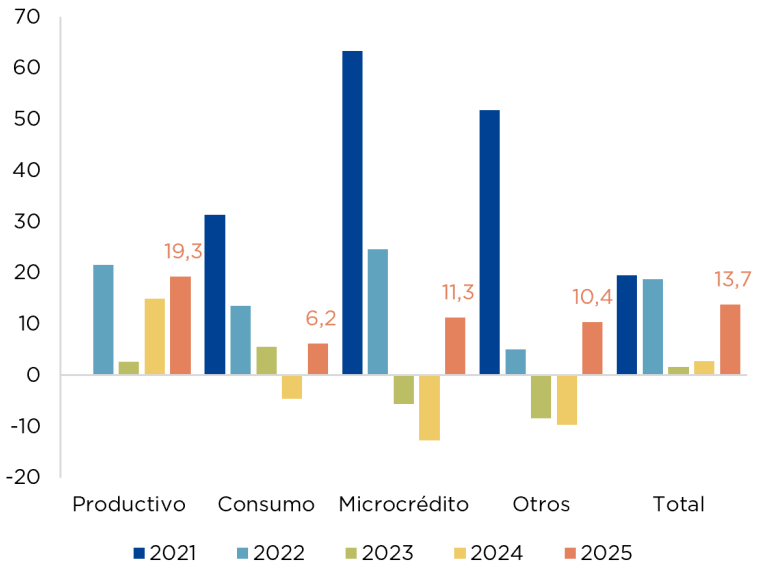
Segmento de crédito	MOA (millones USD)					Operaciones				
	2021	2022	2023	2024	2025	2021	2022	2023	2024	2025
Productivo	15.666	19.043	19.536	22.452	26.784	281.172	349.833	402.478	373.422	349.558
Consumo	12.134	13.781	14.544	13.866	14.725	7.408.946	8.134.033	9.091.675	8.722.158	8.516.151
Microcrédito	6.230	7.761	7.321	6.385	7.104	1.188.111	1.484.563	1.578.285	1.449.959	1.439.220
Inmobiliario	989	1.094	966	819	895	14.222	14.114	11.454	8.811	9.989
Vivienda de interés social y público	188	167	201	245	267	2.906	2.513	2.666	3.341	3.557
Inversión pública	132	125	101	81	105	186	242	161	148	187
Educativo	25	15	16	13	12	3.624	3.403	3.161	2.704	2.310
Total	**35.363**	**41.986**	**42.684**	**43.861**	**49.892**	**8.899.167**	**9.988.701**	**11.089.880**	**10.560.543**	**10.320.972**

Nota: en el presente análisis banca pública no incluye información de BIESS.
Fuente: Banco Central del Ecuador

En términos de variación anual, el crédito productivo registró el mayor crecimiento, con una tasa de 19,3 %, seguido por el microcrédito, con 11,3 %, y el crédito de consumo, con 6,2 %. Esta evolución permitió que el segmento productivo mantuviera la mayor participación dentro del MOA total, con 53,7 %, seguido por consumo, con 29,5 %, y microcrédito, con 14,2 %, como se presenta en la figura 188.

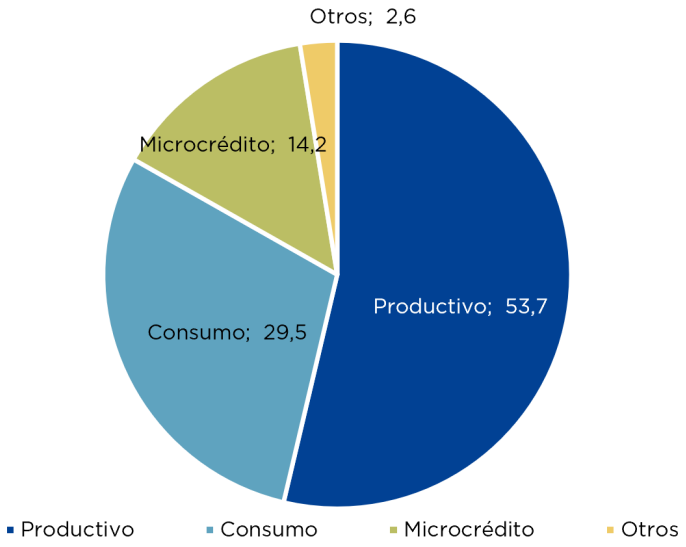
Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

Figura 187. Evolución anual del MOA por segmento de crédito
En porcentaje, 2021-2025



Nota: para el presente análisis, no se considera la información de BIESS.
Fuente: Banco Central del Ecuador

Figura 188. Participación del MOA por segmento de crédito
En porcentaje, 2025



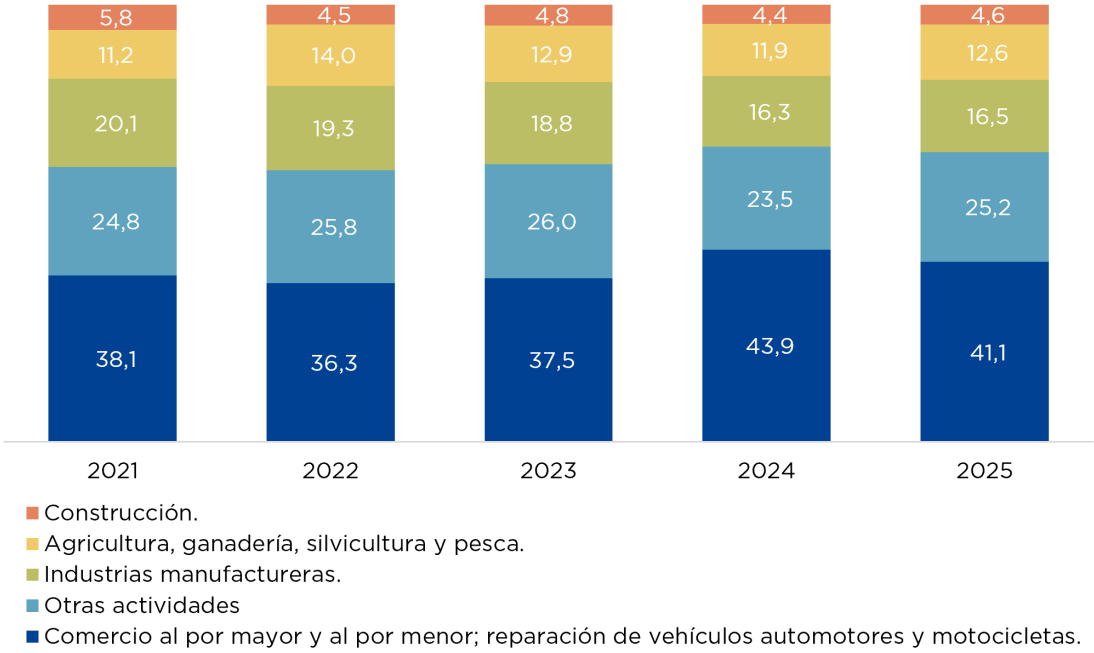
Nota: para el presente análisis, no se considera la información de BIESS.
Fuente: Banco Central del Ecuador

Al analizar el MOA por actividad económica, las ramas con mayor participación en 2025 fueron comercio al por mayor y menor; industrias manufactureras; agricultura, ganadería, silvicultura y pesca, y construcción. En conjunto, estas actividades concentraron el 70,2 % del MOA clasificado por actividad económica.

Frente a 2024, la participación del comercio disminuyó en 2,8 puntos porcentuales. En contraste, las industrias manufactureras, la agricultura, ganadería, silvicultura y pesca, y la construcción incrementaron su participación en 1,7; 0,3; y 0,7 puntos porcentuales, respectivamente. Esta recomposición podría estar asociada a una recuperación gradual de la actividad productiva, favorecida por la normalización de la provisión energética respecto de los episodios de restricción observados en 2024.

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

Figura 189. Participación de las actividades económicas en el MOA
En porcentaje, 2021-2025



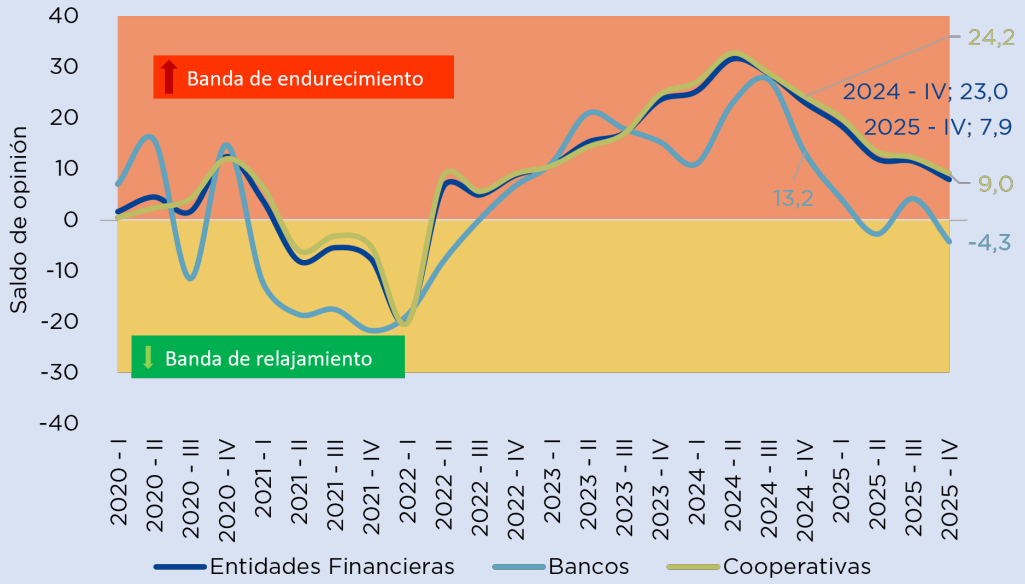
Nota: El MOA clasificado por actividad económica considera el monto otorgado de los segmentos: productivo, microcrédito e inversión pública.
Fuente: Banco Central del Ecuador

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

Recuadro 10. Oferta y demanda de crédito

El Banco Central del Ecuador (BCE), desde el primer trimestre de 2010, elabora y difunde el estudio *Perspectivas de la oferta y demanda de crédito* (ETOD), con el objetivo de analizar la evolución del mercado crediticio ecuatoriano. Esta herramienta considera metodologías utilizadas por instituciones internacionales como la Reserva Federal de Estados Unidos, el Banco Central Europeo, entre otras, y se ha consolidado como un complemento valioso para comprender el comportamiento del crédito en el sistema financiero nacional. Para una adecuada interpretación de los resultados del indicador de estándares o condiciones crediticias, es fundamental considerar que un valor positivo refleja un endurecimiento de estos factores en la oferta de crédito, mientras que un valor negativo señala condiciones menos restrictivas en la oferta de crédito. En cuanto al indicador de demanda de crédito, un valor positivo refleja un aumento en las nuevas solicitudes de crédito, mientras que uno negativo sugiere una disminución. A continuación, se presentan los principales resultados del año 2025.

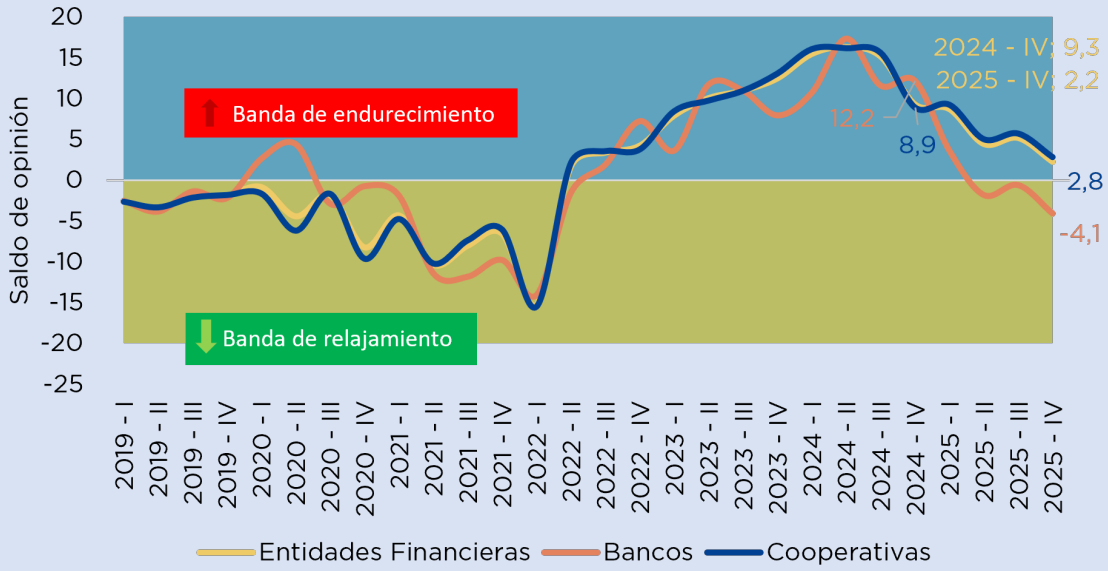
Figura 190. Estándares de aprobación de crédito
En porcentaje, I trimestre de 2020-IV trimestre de 2025



Fuente: Banco Central del Ecuador

Las entidades financieras (EFI) percibieron endurecimiento en los estándares de aprobación de crédito, manteniendo una tendencia decreciente durante todo el año, cerrando con 7,9 % en el IV trimestre. Los bancos mantuvieron una tendencia decreciente, llegando a la banda de relajamiento para el segundo y cuarto trimestre de 2025, mientras que las cooperativas de ahorro y crédito y mutualistas se mantuvieron en la banda de endurecimiento, aunque la tendencia fue decreciente. En ese contexto, los principales factores que las EFI identificaron para explicar el endurecimiento de los estándares de aprobación, durante 2025, fueron cambios normativos, entorno económico o sus perspectivas y el riesgo percibido en la cartera de clientes actuales o potenciales.

Figura 191. Condiciones generales de crédito
En porcentaje, I trimestre de 2020-IV trimestre de 2025



Fuente: Banco Central del Ecuador

Las condiciones para la aprobación de créditos muestran un comportamiento similar al de los estándares de aprobación; las entidades financieras mantuvieron durante 2025 una percepción de endurecimiento menor a la del 2024. Cabe mencionar que la percepción de los bancos fue de relajamiento de las condiciones de aprobación de crédito; las cooperativas de ahorro y crédito y mutualistas mantuvieron

restricciones en las condiciones de los créditos. Las EFI señalaron que las condiciones de crédito que principalmente presentaron un endurecimiento fueron el requerimiento de garantías asociadas a los contratos de crédito y el puntaje mínimo requerido para aprobar un crédito.

En cuanto a la cartera de crédito, las EFI fueron más restrictivas en el otorgamiento (estándares y condiciones de aprobación) en los segmentos microcrédito, productivo y consumo, mientras que el segmento de vivienda reflejó un nivel menos restrictivo.

En el periodo analizado, la demanda de crédito registró un aumento, reflejado en el incremento de nuevas solicitudes a las entidades financieras, tendencia que se intensificó en el segundo trimestre del año. Específicamente, las cooperativas de ahorro y crédito y mutualistas evidenciaron una caída en el número de solicitudes en el tercer trimestre, mientras que para los bancos se mantuvo en aumento. Este incremento se evidenció en el segmento consumo.

2.4.3. Sector financiero desde la perspectiva institucional

2.4.3.1. Estructura

A diciembre de 2025, el sistema financiero nacional (SFN) se encontraba conformado por tres grandes segmentos:

- Sector financiero privado (SFPr): integrado por 23 bancos, que continuó constituyéndose el principal canal de intermediación financiera, concentrando la mayor parte de los activos, cartera de crédito y captaciones del sistema.
- Sector financiero público (SFPu): conformado por dos entidades bancarias (Banco de Desarrollo del Ecuador y BanEcuador), así como por dos corporaciones: la Corporación Financiera Nacional (CFN) y la Corporación Nacional de Finanzas Populares y Solidarias (CONAFIPS), instituciones orientadas a canalizar financiamiento hacia sectores estratégicos, desarrollo productivo y a la economía popular y solidaria.
- Sector financiero popular y solidario (SFPS): compuesto por 377 cooperativas de ahorro y crédito, clasificadas en cinco segmentos según su nivel de activos (segmento 1: 43 cooperativas; segmento 2: 64 cooperativas; segmento 3: 97 cooperativas; segmento 4: 128 cooperativas; segmento 5: 45 cooperativas), además de cuatro asociaciones mutualistas de ahorro y crédito para la vivienda y la caja central FINANCOOP, que desempeñan un papel importante en la provisión de servicios financieros a hogares y unidades productivas de menor escala.

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

El sistema financiero evidenció una predominancia del SFPr en la intermediación financiera, a diciembre de 2025. En efecto, los bancos privados alcanzaron un nivel de activos de USD 76.654 millones, equivalente al 71,7 % del total agregado entre el SFPr y el SFPS. Esta posición se refleja también en su alta participación en los principales rubros del negocio: concentraron el 70,4 % de los depósitos del público (USD 60.598 millones) y el 73,1 % de la cartera de crédito (USD 51.558 millones). En términos de dinámica, el sector bancario mantuvo un desempeño expansivo, con un crecimiento interanual de activos de 11,3 %, lo que representó un incremento absoluto de USD 7.803 millones frente a diciembre de 2024.

En contraste, el SFPS, si bien de menor tamaño relativo en términos de activos, consolidó su participación dentro del sistema como un actor relevante en la canalización de recursos. A diciembre de 2025, sus activos ascendieron a USD 30.282 millones, correspondientes al 28,3 % del total del sistema financiero. Igualmente, el SFPS representó el 29,6 % de las captaciones (USD 25.478 millones) y el 26,9 % de la cartera bruta (USD 18.969 millones). Este segmento mostró una variación interanual de 12 %, ligeramente superior a la del sector bancario, lo que evidencia un proceso sostenido de crecimiento del sector de la economía popular y solidaria.

Tabla 59. Participación de los intermediarios en el sistema financiero privado, popular y solidario
En millones de USD y porcentaje, dic. 2021-dic. 2025

Intermediarios	Activos					Part. de los activos (%) 2025	Tasa de variación anual (%) 2025-2024
	2021	2022	2023	2024	2025		
Sector financiero privado	52.399	56.886	60.759	68.850	76.654	71,7	11,3
Sector financiero popular y solidario(1)	20.890	24.041	25.693	27.036	30.282	28,3	12,0
Cooperativas segmento 1(2)	17.650	20.365	21.752	22.733	25.177	23,5	10,7
Cooperativas segmento 2	2.046	2.454	2.750	3.040	3.702	3,5	21,8
Mutualistas	1.194	1.221	1.192	1.263	1.403	1,3	11,1
Total	**73.289**	**80.926**	**86.452**	**95.886**	**106.936**	**100,0**	**11,3**

Notas: (1) Para que los datos del SFPS sean comparables, se mantuvo el mismo número de cooperativas desde 2020 hasta 2025. Es decir, las cooperativas que, con base en la normativa para la segmentación de las entidades del SFPS establecida por la SEPS (Resolución No. 521-2019 F), pasaron al segmento 1 en junio 2025 fueron incluidas en los años anteriores.
(2) Incluye Financoop.
Fuente: Superintendencia de Bancos y Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

El sistema de banca pública en el Ecuador se estructura en torno a cuatro entidades con mandatos diferenciados y complementarios en la canalización de recursos hacia sectores estratégicos. En particular, la Corporación Financiera Nacional (CFN) orienta su accionar al financiamiento del aparato productivo; BanEcuador provee servicios financieros enfocados en crédito, ahorro e inversión, con énfasis en medianas empresas y organizaciones asociativas; el Banco de Desarrollo del Ecuador (BDE) se especializa en el financiamiento de proyectos de inversión pública, infraestructura y servicios básicos; mientras que la Corporación Nacional de Finanzas Populares y Solidarias (CONAFIPS) opera como banca de segundo piso, fortaleciendo el acceso al crédito de las entidades del SFPS.

En términos de tamaño, la CFN se consolidó como la principal institución de la banca pública al cierre de 2025, con activos por USD 4.521 millones, equivalente al 46,6 % del total del sector. A continuación, se ubicaron el BDE, con USD 2.392 millones (24,7 %), BanEcuador, con USD 2.114 millones (21,8 %), y la CONAFIPS, con USD 669 millones (6,9 %). En conjunto, los activos del sector financiero público alcanzaron USD 9.696 millones, registrando un crecimiento interanual de 4,6 %, con desempeños heterogéneos entre entidades. Destaca la expansión de la CFN (15,8 %) y BanEcuador (13,8 %), frente a un crecimiento más moderado del BDE (5,9 %) y una relativa estabilidad en CONAFIPS (0,9 %).

En el ámbito institucional, es relevante señalar que mediante el Decreto Ejecutivo No. 406, emitido el 25 de abril de 2022, se dispuso la fusión entre BanEcuador y la CFN. No obstante, debido a consideraciones de carácter financiero y operativo, el proceso fue diferido a través del Decreto Ejecutivo No. 637, de 6 de enero de 2023, permaneciendo aún en etapa de implementación al cierre de 2025.

Tabla 60. Participación de los intermediarios del sistema financiero público
En millones de USD y porcentaje, dic. 2021-dic. 2025

Entidad	Activos					Part. de los activos (%) 2025	Tasa de variación anual (%) 2025-2024
	2021	2022	2023	2024	2025		
CFN	3.030	3.213	3.632	3.904	4.521	46,6	15,8
BDE	2.384	2.123	2.276	2.260	2.392	24,7	5,9
BanEcuador	2.069	1.917	1.692	1.857	2.114	21,8	13,8
CONAFIPS	589	637	700	663	669	6,9	0,9
Total	**10.092**	**7.891**	**8.301**	**8.684**	**9.696**	**100,0**	**4,6**

Fuente: Superintendencia de Bancos y Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

Finalmente, el Banco del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (BIESS) constituye una institución financiera pública especializada, propiedad del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS), encargada de la administración de los fondos previsionales y de la provisión de servicios financieros a afiliados y jubilados. Su modelo de operación incorpora actividades de banca de inversión, orientadas a la gestión del portafolio de inversiones de los fondos previsionales.

En el año de análisis, la gestión del BIESS estuvo marcada por cambios normativos relevantes derivados de la aprobación de la Ley de Fortalecimiento y Sostenibilidad Crediticia (2025), que introdujo ajustes estructurales en la administración de los recursos previsionales. Entre los principales efectos destacan:

- La devolución progresiva de los Fondos Complementarios Previsionales Cerrados (FCPC) a sus partícipes, recursos de naturaleza privada que eran administrados por el banco desde 2015. En este contexto, más del 94 % de estos fondos fueron restituidos a sus administradores originales, reduciendo la carga operativa y los costos asociados para la institución (BIESS, s. f.).
- El fortalecimiento de las capacidades del BIESS para gestionar liquidez, optimizar el manejo de fideicomisos y habilitar nuevas operaciones financieras, incluyendo la posibilidad de utilizar activos como respaldo para financiamiento y la enajenación de cartera.

En términos financieros, los fondos previsionales administrados por el BIESS mantuvieron una dinámica de crecimiento, respaldados por un portafolio de inversiones que alcanzó aproximadamente USD 28.284 millones, con un incremento anual cercano al 8 % y un rendimiento de 8,89 %, superior a la tasa actuarial de referencia. Por su lado, los activos bajo administración del sistema previsional se ubicaron en USD 33.544 millones al cierre de 2025, mientras que los activos propios del BIESS totalizaron USD 37,6 millones (frente a USD 39,7 millones en 2024), reflejando la naturaleza principalmente fiduciaria de su gestión.

2.4.3.2. Captaciones

2.4.3.2.1. Bancos privados

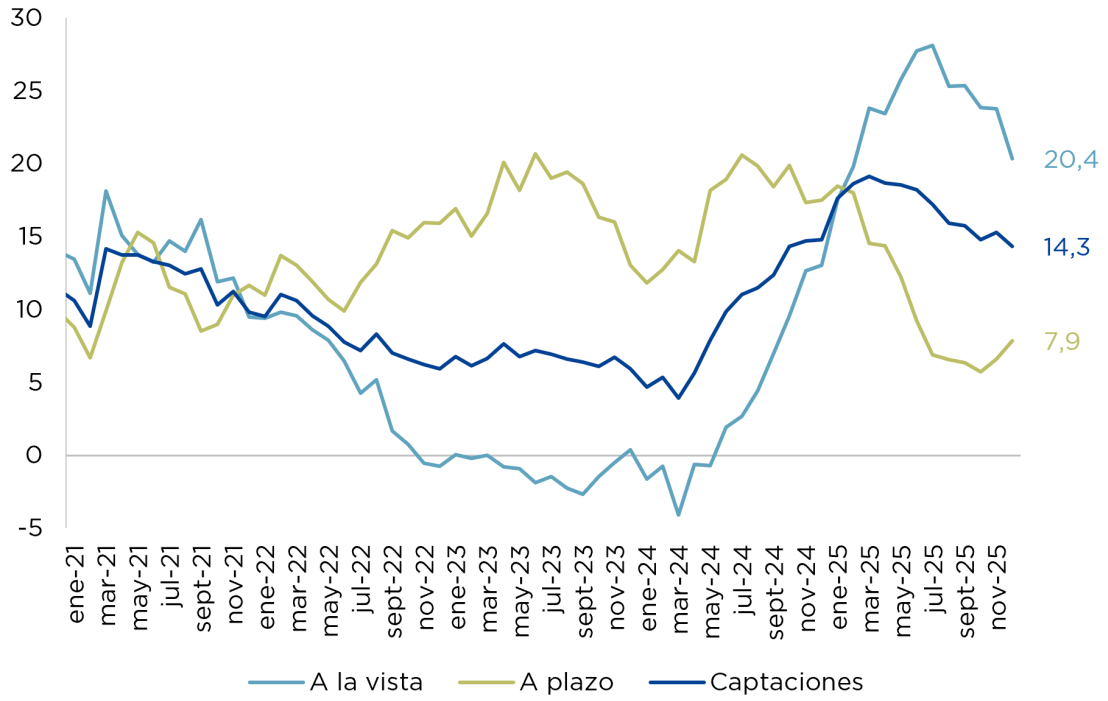
A diciembre de 2025, las captaciones del SFPr alcanzaron USD 60.598 millones, registrando un crecimiento interanual de 14,3 %. La evolución de los depósitos a lo largo del año evidenció un cambio en la dinámica de crecimiento: mientras los depósitos a la vista lideraron la expansión hasta mediados de año, los depósitos

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

a plazo mostraron una desaceleración en su crecimiento hasta el tercer trimestre, en un contexto de ajuste a la baja en las tasas pasivas.

Hacia el cierre del período, se observa una aceleración significativa en los depósitos a la vista, cuya tasa de variación anual se ubicó en 20,4 %, superando ampliamente el dinamismo de los depósitos a plazo, que crecieron 7,9 %. Este comportamiento consolidó una estructura de fondeo predominantemente de corto plazo, donde los depósitos a la vista representan el 55 % del total, frente a una participación del 41 % correspondiente a los depósitos a plazo, evidenciando una preferencia por liquidez por parte de los depositantes.

Figura 192. Captaciones bancos privados, variación anual
En porcentaje, ene. 2021-dic. 2025



Fuente: Superintendencia de Bancos

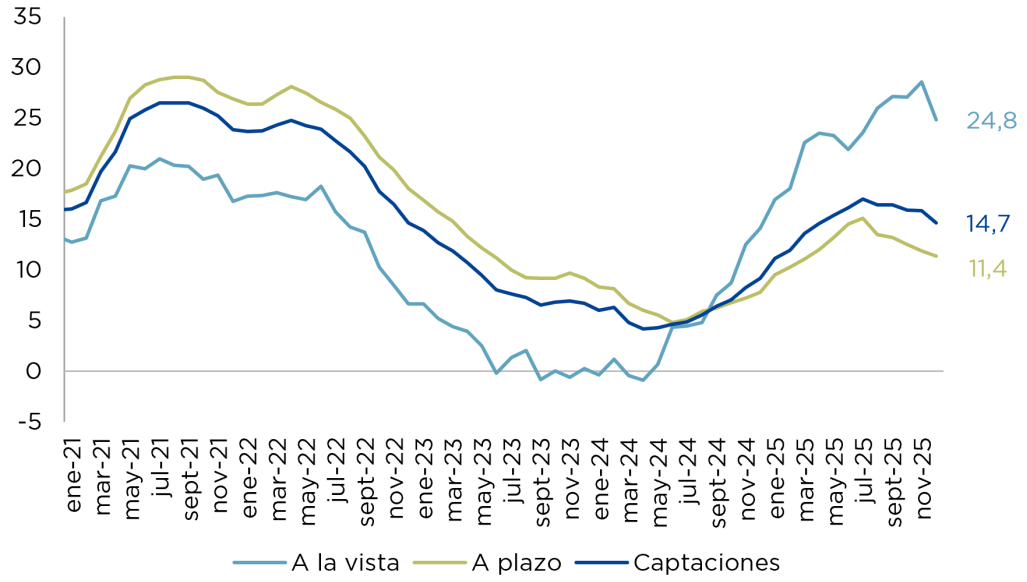
Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

2.4.3.2.2. Sector financiero popular y solidario

A fines de 2025, el SFPS registró captaciones por USD 25.478 millones, lo que representó un crecimiento interanual de 14,7 % respecto a los USD 22.220 millones observados en 2024. Este desempeño estuvo respaldado principalmente por la expansión de los depósitos a plazo, que alcanzaron USD 18.113 millones, con un incremento anual de 11,4 %, mientras que los depósitos a la vista sumaron USD 7.095 millones, evidenciando una variación más dinámica frente al año 2024 (USD 5.684 millones).

La trayectoria de las captaciones mostró una tendencia creciente durante gran parte de 2025, con un punto de inflexión hacia el tercer trimestre. Este comportamiento estuvo impulsado inicialmente por la recuperación de los depósitos a plazo, que continúan siendo la principal fuente de fondeo del sector y representaron el 71 % del total al cierre de 2025. No obstante, hacia finales del año se observa una mayor aceleración de los depósitos a la vista, cuya tasa de crecimiento alcanzó 24,8 %, reflejando una recomposición gradual en la estructura de pasivos hacia instrumentos de mayor liquidez.

Figura 193. Captaciones sector financiero popular y solidario, variaciones anuales
En porcentaje, ene. 2021-dic. 2025

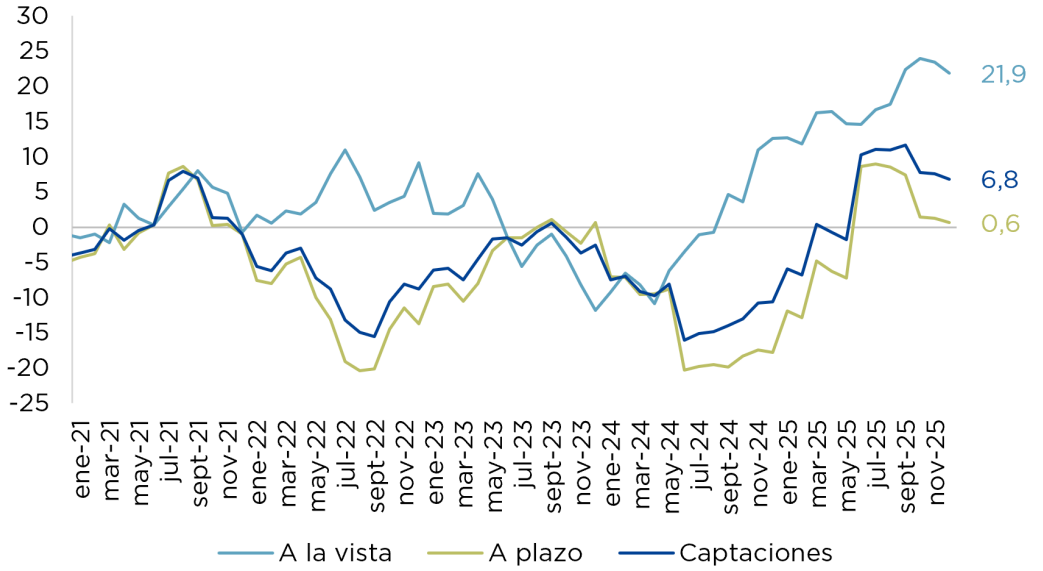


Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

2.4.3.2.3. Sector financiero público

A diciembre de 2025, las captaciones del SFPu alcanzaron USD 3.134 millones, registrando un crecimiento interanual de 6,8 %. Este comportamiento respondió a una dinámica heterogénea entre sus componentes: por un lado, los depósitos a la vista mostraron una expansión significativa de 21,9 %, consolidando una tendencia de recuperación y mayor preferencia por instrumentos líquidos; por otro lado, los depósitos a plazo evidenciaron un crecimiento marginal de 0,6 %.

Figura 194. Captaciones sector financiero público-variaciones anuales
En porcentaje, ene. 2021-dic. 2025



Fuente: Superintendencia de Bancos

La evolución observada a lo largo del año refleja un cambio en la composición de las captaciones, caracterizado por una mayor contribución de los depósitos a la vista hacia el cierre del período, en contraste con la desaceleración de los depósitos a plazo. No obstante, estos últimos continúan siendo predominantes en la estructura del financiamiento de la banca pública, con una participación del 66 % del total, mientras que los depósitos a la vista representaron el 34 % restante. Este patrón sugiere una gradual recomposición

hacia fuentes de fondeo de corto plazo, en un contexto de condiciones financieras que han favorecido la liquidez sobre el ahorro a plazos más largos.

2.4.3.3. Colocaciones

2.4.3.3.1. Bancos privados

Durante el año de análisis, la cartera de crédito del SFPr evidenció una recuperación sostenida acompañada de una mayor diferenciación entre segmentos, en un contexto de mejora en las condiciones de oferta y una demanda más dinámica por financiamiento. En particular, el crédito productivo lideró la expansión, alcanzando un saldo de USD 24.077 millones y una tasa de crecimiento interanual de 18,3 %, consolidándose como el principal motor de la intermediación, en línea con mayores requerimientos de capital de trabajo e inversión empresarial.

Por su parte, el crédito de consumo, segundo en importancia dentro de la cartera de crédito, mantuvo una trayectoria de crecimiento, aunque a un ritmo más moderado que en el año previo, alcanzando un saldo de USD 20.905 millones y una variación anual de 9,1 % inferior al 10,5 % observado en 2024.

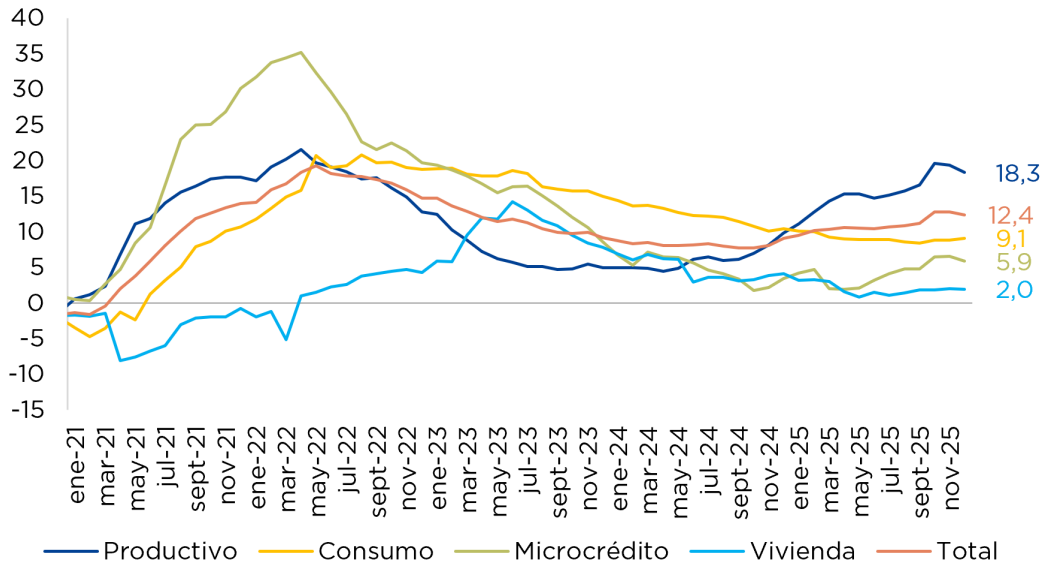
El microcrédito también mostró un desempeño positivo, con un saldo de USD 3.640 millones y una expansión de 5,9 %, superior a la registrada en 2024 (3,5 %), evidenciando una progresiva reactivación en segmentos de menor escala.

En contraste, el crédito de vivienda continuó mostrando una dinámica rezagada, con un saldo de USD 2.772 millones y un crecimiento interanual de apenas 2 %, inferior al observado en 2024 (4 %). Este comportamiento refleja condiciones menos favorables para el financiamiento de largo plazo, asociadas tanto a factores de costo como a una demanda más contenida en este segmento.

A nivel agregado, la variación de la cartera total se ubicó en 12,4 %, con una trayectoria que muestra una desaceleración tras los picos observados en años anteriores, seguida de una estabilización durante 2025. Este desempeño estuvo respaldado por un entorno de mayor liquidez en el sistema financiero y una flexibilización en las condiciones de otorgamiento de crédito. En particular, conforme al reporte *Perspectivas de la oferta y demanda de crédito* del Banco Central del Ecuador (BCE, 2026b), los intermediarios identificaron una relajación en los estándares de aprobación, impulsada por factores como la posición de liquidez, el fortalecimiento patrimonial y la competencia entre entidades. Desde la perspectiva de la demanda, el

crecimiento de las colocaciones se explicó principalmente por mayores necesidades de financiamiento para capital de trabajo y la migración de clientes desde otras fuentes hacia el sistema bancario.

Figura 195. Cartera de crédito bancos privados
Tasa de variación anual, ene. 2021-dic. 2025



Fuente: Superintendencia de Bancos

2.4.3.3.2. Sector financiero popular y solidario

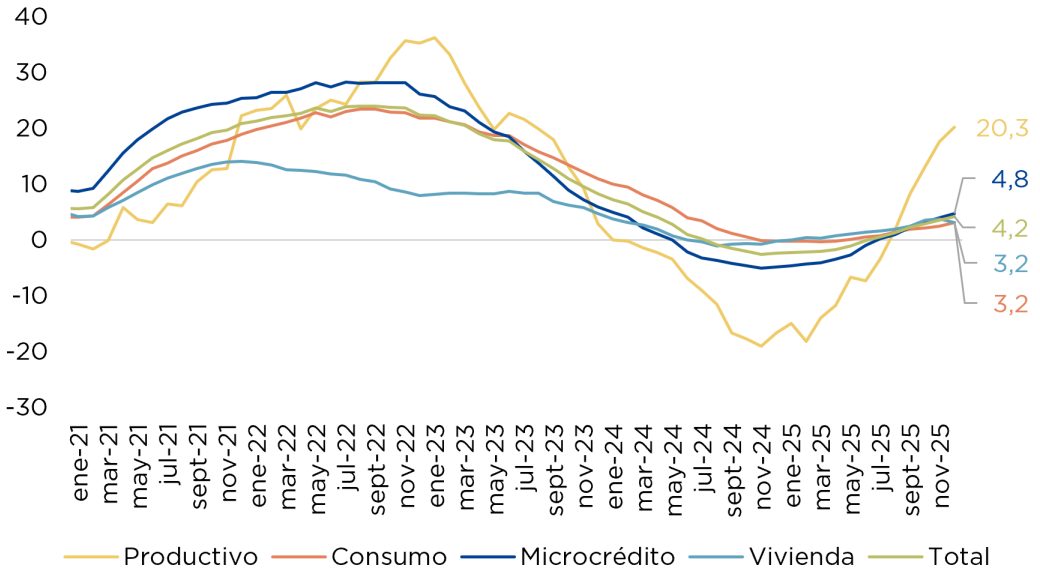
A lo largo de 2025, la cartera de crédito del sector financiero popular y solidario (SFPS) mostró un cambio de tendencia respecto a la contracción observada en 2024, evidenciando un proceso gradual de recuperación a lo largo del año. En términos agregados, el saldo de la cartera alcanzó USD 18.969 millones a diciembre, con una tasa de crecimiento interanual de 4,2 %, revirtiendo así las variaciones negativas registradas en el período previo.

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

La dinámica estuvo caracterizada por una fase inicial de contracción durante el primer semestre, seguida de una recuperación sostenida a partir del tercer trimestre, cuando las tasas de variación retornaron a terreno positivo. Este comportamiento fue generalizado entre los distintos segmentos de crédito, aunque con intensidades diferenciadas.

El crédito productivo destacó por presentar la recuperación más significativa, con una variación interanual de 20,3 % al cierre de 2025, tras haber registrado tasas negativas durante los primeros siete meses del año. Este repunte sugiere una reactivación del financiamiento a actividades productivas, en línea con una mejora en las expectativas económicas y en la demanda de capital de trabajo. Por su parte, el crédito de consumo mostró un crecimiento moderado de 3,2 %, consolidando su estabilización luego de la desaceleración observada en 2024.

Figura 196. Cartera de crédito sector financiero popular y solidario
Variación anual, ene. 2021-dic. 2025



Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

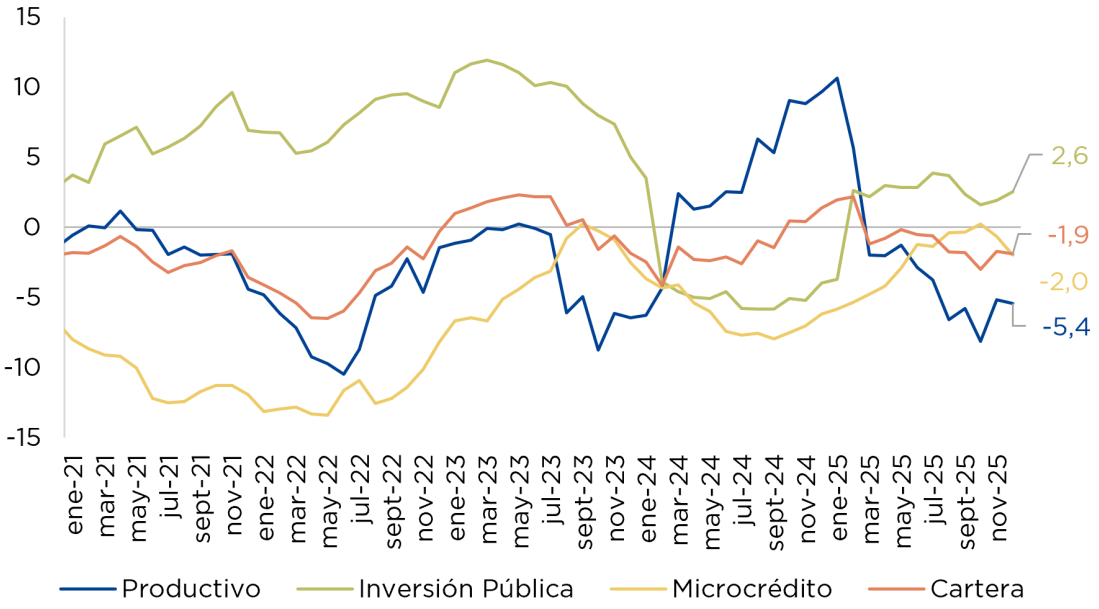
En el caso del microcrédito, se evidenció una recuperación progresiva, alcanzando una tasa de crecimiento de 4,8 % anual, lo que refleja una mejora en el acceso al financiamiento para segmentos tradicionalmente

más vulnerables, aunque aún en niveles moderados. De forma similar, el crédito de vivienda registró una expansión de 3,2 %, mostrando una leve mejora respecto al año anterior, aunque manteniéndose como uno de los segmentos de menor dinamismo relativo. En conjunto, se refleja un entorno de normalización progresiva del crédito, favorecido por una mejora en la liquidez del sistema, la estabilización de los niveles de riesgo y una recuperación paulatina de la demanda, tras la desaceleración experimentada en el período 2022-2024.

2.4.3.3.3. Sector financiero público

En 2025, la cartera de crédito del SFPu evidenció una contracción moderada, en un contexto de recomposición de su portafolio y de ajustes en la estrategia de colocación de sus principales entidades. Al cierre del año, el saldo total de crédito se ubicó en USD 4.933 millones, lo que representó una disminución interanual de 1,9 %, en contraste con el crecimiento observado en 2024 (1,4 %).

Figura 197. Cartera de crédito sector financiero público
Variación anual, ene. 2021-dic. 2025



Fuente: Superintendencia de Bancos

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

Este comportamiento agregado estuvo influenciado por la dinámica diferenciada de los distintos segmentos de crédito. En particular, el crédito productivo, eje principal de la banca pública, registró una caída de 5,4 % anual, reflejando una menor colocación directa en este segmento, así como un ajuste tras el crecimiento observado en años anteriores. De manera similar, el microcrédito se contrajo en 2,0 %, manteniendo una tendencia de desaceleración, mientras que el financiamiento para inversión pública presentó una variación positiva de 2,6 %, mostrando una recuperación parcial hacia el cierre del ejercicio.

La evolución de las colocaciones en 2025 refleja un proceso de ajuste y consolidación del rol de la banca pública, con un menor dinamismo en la expansión del crédito frente a otros segmentos del sistema financiero, y una mayor focalización en segmentos específicos, particularmente en el financiamiento de inversión pública y programas estratégicos.

2.4.3.4. Indicadores financieros del sistema financiero

2.4.3.4.1. Rentabilidad

2.4.3.4.1.1. Bancos privados

A diciembre de 2025, la banca privada consolidó una mejora significativa en sus resultados financieros, sustentada en el dinamismo de la intermediación y en condiciones favorables de liquidez. El margen neto de intereses alcanzó USD 3.615 millones, lo que representa un incremento interanual de 17,4 % respecto a 2024, impulsado principalmente por el crecimiento de la cartera y el sostenimiento de spreads financieros en un contexto de expansión del crédito. En la misma línea, el margen bruto financiero se ubicó en USD 5.280 millones, con un crecimiento de 14 % respecto a 2024.

Por el lado de los egresos, el gasto en provisiones ascendió a USD 1.754 millones, con un incremento de 16 % frente al año previo, lo que se explica por un entorno de fortalecimiento prudencial ante el crecimiento de la cartera y la materialización de riesgos crediticios. Los gastos operativos, por su parte, registraron una expansión más moderada de 6,6 %, evidenciando cierto grado de eficiencia en la gestión administrativa. Como resultado, el margen de intermediación se situó en USD 807 millones, lo que equivale a un crecimiento de 41 % en términos interanuales.

Adicionalmente, la generación de ingresos no operacionales y extraordinarios contribuyó a fortalecer los resultados del ejercicio, permitiendo alcanzar una utilidad antes de impuestos de USD 1.325 millones,

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

superior en 34,5 % a la obtenida en 2024. Una vez descontados impuestos y participación a trabajadores, la utilidad neta se ubicó en USD 946 millones, registrando un crecimiento de 41,6 % interanual. Estos resultados se tradujeron en una mejora del desempeño financiero de la banca: el retorno sobre activos (ROA) se ubicó en 1,2 %, mientras que el retorno sobre patrimonio (ROE) alcanzó 13,7 %, ambos superiores a los niveles observados en 2024 (1,0 % y 10,4 %, respectivamente).

2.4.3.4.1.2. Sector financiero popular y solidario

A diciembre de 2025, el desempeño financiero del SFPS estuvo caracterizado por presiones sobre sus márgenes de intermediación, en un contexto de costos financieros y operativos relativamente elevados frente a la generación de ingresos. En particular, el margen neto de intereses se situó en USD 1.274 millones, evidenciando una contracción interanual de 7,4 % respecto a 2024. De manera consistente, el margen bruto financiero alcanzó USD 1.452 millones, con una reducción de 5,2 %, lo que refleja menores ingresos netos provenientes de la actividad crediticia y de inversión.

Si bien el margen bruto permitió cubrir los requerimientos de provisiones, que ascendieron a USD 559 millones, el resultado operativo se vio afectado por el nivel de gastos administrativos, los cuales totalizaron USD 1.047 millones. En consecuencia, el sector registró un margen de intermediación negativo de USD 0,9 millones.

No obstante, el resultado final del ejercicio mostró una recuperación significativa, impulsada por ingresos no operacionales y extraordinarios. Al respecto, la utilidad antes de impuestos se ubicó en USD 170 millones, lo que representa un aumento interanual de 56,4 %. Este desempeño permitió sostener los indicadores de rentabilidad, aunque aún en niveles moderados: el retorno sobre activos (ROA) alcanzó 0,3 % y el retorno sobre patrimonio (ROE) 3,0 %, valores ligeramente superiores a los registrados en 2024 (0,2 % y 2,0 %, respectivamente).

2.4.3.4.1.3. Sector financiero público

En 2025, el SFPu registró una mejora sustancial en sus resultados financieros, impulsada por una recuperación en los ingresos operacionales y, de manera más relevante, por una significativa reducción en los requerimientos de provisiones. En efecto, la utilidad antes de impuestos alcanzó USD 400 millones, lo que representa un crecimiento interanual de 140,2 % frente a 2024.

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

El margen neto de intereses se ubicó en USD 352 millones, con un incremento anual de 13,3 %, sustentado en el aumento de los intereses ganados (+9,3 %) y una dinámica relativamente contenida en los intereses causados (+2,3 %). En la misma línea, el margen bruto financiero alcanzó USD 366 millones, con una expansión de 14,1 %, reflejando tanto mayores ingresos financieros como una moderación relativa de los egresos asociados. El gasto en provisiones disminuyó en 57,9 % respecto a 2024, lo que permitió que el margen neto financiero se recuperara significativamente y se ubicara en USD 223 millones. Los gastos operativos crecieron 3,1 %; como resultado, el margen de intermediación se situó en USD 70 millones, revirtiendo ampliamente los niveles negativos registrados en 2024.

Adicionalmente, el sector se benefició de ingresos operacionales complementarios y de una mejora en la recuperación de cartera, lo que permitió consolidar un margen operacional de USD 259 millones, notablemente superior al observado el año previo. Este desempeño evidencia un entorno más favorable en términos de gestión de riesgos y recuperación de activos.

En términos de rentabilidad, el retorno sobre activos (ROA) se elevó a 4,1 %, mientras que el retorno sobre patrimonio (ROE) alcanzó 14,0 %, niveles considerablemente superiores a los registrados en diciembre de 2024 (1,9 % y 5,9 %, respectivamente).

2.4.3.4.2. Morosidad

2.4.3.4.2.1. Bancos privados

A finales de 2025, el índice de morosidad del SFPr se ubicó en 3,0 %, registrando una ligera reducción frente al 3,1 % observado en 2024 y evidenciando una estabilización en la calidad de cartera tras el deterioro experimentado desde 2023, asociado a la adopción de criterios más estrictos de medición del riesgo de crédito (PAR 30[122]).

La evolución de la morosidad durante 2025 estuvo influenciada por la continuidad y ajuste de las medidas regulatorias de alivio financiero. En particular, las disposiciones emitidas en 2024, enfocadas en la reestructuración y refinanciamiento de créditos, tuvieron su impacto en el primer semestre del 2025, al evitar un mayor deterioro de la calidad crediticia. Posteriormente, en 2025 la política regulatoria se orientó hacia mecanismos de alivio de la liquidez de corto plazo. En este contexto, la extinta Junta de Política y

[122] El PAR 30 hace alusión a la morosidad según los días de atraso en los pagos de un crédito. En este caso en particular, se relaciona con atrasos iguales o superiores a 30 días.

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

Regulación Financiera (JPRF) expidió la Resolución Nro. JPRF-F-2025-0145, que permitió el diferimiento extraordinario de cuotas de crédito por hasta 180 días para operaciones vigentes al 31 de marzo de 2025, sin generación de intereses por mora ni cargos adicionales, vigente hasta septiembre del mismo año. Este instrumento contribuyó a mitigar presiones de liquidez sobre los deudores y a limitar el traspaso de cartera vigente a vencida.

A nivel de segmentos, se observa un comportamiento heterogéneo consistente con este entorno. El crédito de consumo redujo su morosidad hasta 4,7 %, reflejando una mejora en la capacidad de pago de los hogares y los efectos de las medidas de alivio financiero. El segmento productivo se mantuvo estable en torno a 1,0 %, reflejando adecuados niveles de riesgo. A su vez, el microcrédito registró un incremento hasta 6,4 %, consolidándose como el segmento de mayor vulnerabilidad relativa, aunque parcialmente contenido por los mecanismos de alivio aplicados. En contraste, el crédito inmobiliario mostró una mejora en su calidad, con una morosidad de 2,9 %, inferior al 3,2 % registrado en 2024. En términos agregados, la cartera bruta y castigada se ubicó en 9,1 %, evidenciando una leve corrección frente al año previo.

2.4.3.4.2.2. Sector financiero popular y solidario

A diciembre de 2025, el índice de morosidad del SFPS se ubicó en 7,8 %, registrando una leve reducción frente al 7,9 % observado en 2024. Este comportamiento refleja niveles superiores a los del sector bancario, consistentes con el perfil de riesgo de los segmentos atendidos por este sector.

Por tipo de crédito, el microcrédito se mantuvo como el segmento de mayor morosidad, con un indicador de 10,0 %, aunque con una ligera mejora respecto al 10,3 % de 2024. El crédito productivo presentó una reducción hasta 8,5 % (8,6 % en 2024), mientras que el crédito de consumo evidenció un incremento hasta 6,8 % (6,6 % en 2024), sugiriendo una tendencia de deterioro en este segmento. Por otro lado, el crédito inmobiliario mostró una mejora en su calidad, con una morosidad de 3,8 % frente al 4,4 % del año previo.

Adicional a las medidas implementadas en 2024, las cuales permitieron la reestructuración y refinanciamiento de operaciones con problemas de pago, la regulación emitida en 2025 incorporó mecanismos de diferimiento de corto plazo, como la postergación de cuotas hasta por 180 días, orientados a aliviar tensiones de liquidez de los deudores y a contener el deterioro de la cartera vigente.

A nivel agregado, la cartera bruta y castigada se ubicó en 15,2 %, superior al 13,9 % registrado en 2024, lo que sugiere que, a pesar de la estabilización del indicador principal de mora, persisten niveles elevados de deterioro acumulado.

2.4.3.4.2.3. Sector financiero público

El índice de morosidad del SFPu se redujo a 12,5 % a fines de 2025, frente al 14,9 % registrado en 2024, reflejando una mejora en la calidad de la cartera tras el proceso de ajuste observado en años previos. Esta evolución se explica, en parte, porque el efecto del cambio metodológico hacia un esquema de mayor exigencia (PAR 30) ya había sido internalizado por las principales entidades del sector, particularmente la CFN y BanEcuador, que previamente constituyeron provisiones significativas ante elevados niveles de cartera en mora.

Por segmentos, la morosidad mostró una reducción generalizada, destacándose el crédito productivo (14,6 % frente a 16,5 % en 2024) y el microcrédito (17,9 % frente a 24,4 % en 2024), mientras que el crédito de consumo también registró una mejora, ubicándose en 14,5 %. Este comportamiento se da en un contexto en el cual la estructura operativa del sector continúa condicionando el riesgo de crédito: el BDE mantiene niveles de mora acotados debido al mecanismo de débito automático desde cuentas de los GAD en el Banco Central, mientras que CONAFIPS presenta una exposición indirecta al canalizar recursos a través de cooperativas.

2.4.3.4.3. Otros indicadores relevantes

2.4.3.4.3.1. Bancos privados

Al cierre del año de análisis, el índice de solvencia de la banca privada se mantuvo en 14,3 %, evidenciando la consolidación del fortalecimiento patrimonial alcanzado en 2024. Este resultado se sustenta en las disposiciones regulatorias que facultan y, en determinados casos, obligan a las entidades a destinar utilidades no distribuidas a reservas especiales para su posterior capitalización, con el objetivo de fortalecer su posición patrimonial (Resolución No. SB-2025-0197)[123].

No obstante, persistieron factores que limitaron un mayor incremento del indicador. En particular, la Ley Orgánica para Enfrentar el Conflicto Armado Interno, la Crisis Social y Económica (Registro Oficial, marzo de 2024) estableció una contribución temporal sobre las utilidades de bancos y cooperativas, cuya declaración y pago se efectuó en 2024, reduciendo la capacidad de acumulación de utilidades retenidas y generando un efecto rezagado sobre la capitalización en 2025. Adicionalmente, las reformas tributarias que incrementaron la carga del impuesto a la salida de divisas (ISD) y limitaron beneficios asociados al financiamiento externo

[123] Resolución No. SB-2025-0197. (2025). Superintendencia de Bancos. https://vlex.ec/vid/resoluciones-sb-2025-00197-1070688492

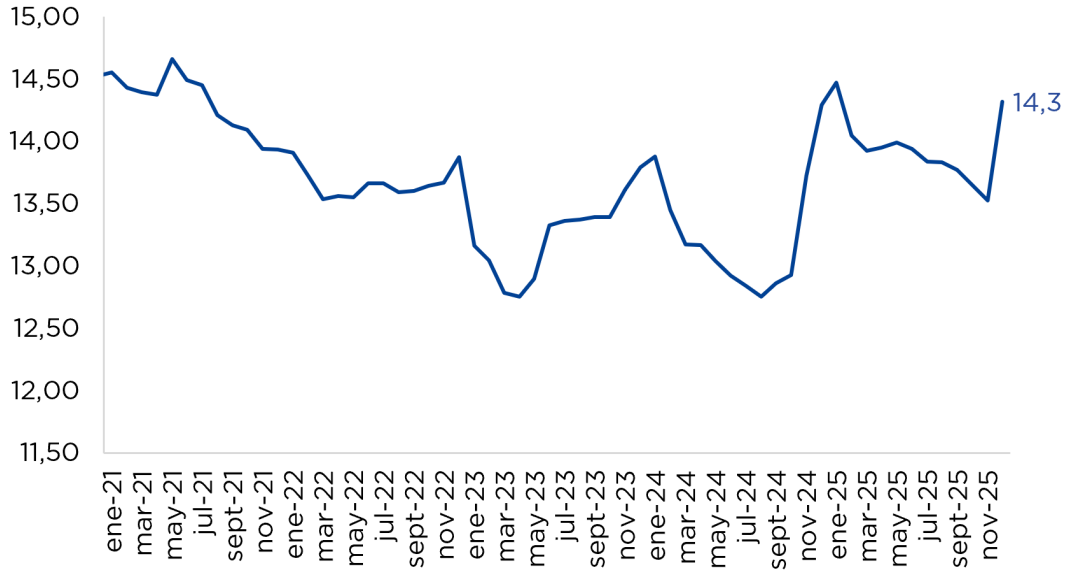
Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

elevaron el costo de fondeo internacional, incidiendo indirectamente en la generación de resultados y, por ende, en el fortalecimiento del patrimonio técnico.

Por otra parte, los ajustes regulatorios introducidos mediante la Resolución No. JPRF-F-2024-0129 modificaron los factores de ponderación de activos y contingentes por riesgo, incidiendo directamente en el cálculo del patrimonio técnico requerido y en la relación de solvencia de algunas entidades.

En términos de eficiencia y estructura operativa, la intermediación financiera se redujo a 85,1 % (86,6 % en 2024), en un contexto de mayor crecimiento de las captaciones frente al crédito, mientras que la eficiencia operativa mejoró hasta 3,5 % (3,7 % en 2024), evidenciando avances en la gestión de costos.

Figura 198. Solvencia bancos privados
En porcentaje, ene. 2021-dic. 2025



Fuente: Superintendencia de Bancos

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

Tabla 61. Indicadores bancos privados
En porcentaje, dic. 2021-dic. 2025

Indicador	2021	2022	2023	2024	2025	Variación 2025-2024 Puntos porcentuales
Solvencia	13,9	13,9	13,8	14,3	14,3	0,0
Intermediación	81,7	88,4	91,1	86,6	85,1	-1,5
Eficiencia operativa	4,2	4,1	3,9	3,7	3,5	-0,2

Fuente: Superintendencia de Bancos

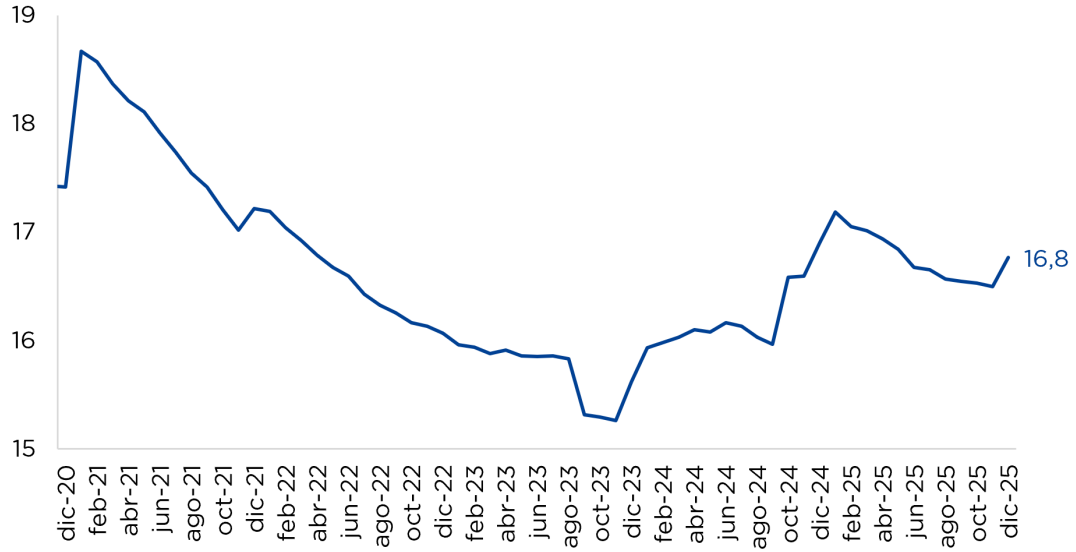
2.4.3.4.3.2. Sector financiero popular y solidario

A diciembre de 2025, el índice de solvencia del SFPS se ubicó en 16,8 %, manteniéndose en niveles similares a los observados en 2024, lo que evidencia una estabilización del fortalecimiento patrimonial alcanzado en el período previo. Este comportamiento responde, en parte, a la consolidación de políticas regulatorias que promueven la capitalización de utilidades y la constitución de reservas para fortalecer el patrimonio técnico de las entidades, en línea con las disposiciones prudenciales emitidas por el organismo de control.

Por su lado, la intermediación financiera se redujo a 74,5 %, mostrando una caída significativa respecto a 2024 (81,9 %), en línea con un mayor dinamismo de las captaciones frente al crecimiento más moderado del crédito. Finalmente, la eficiencia operativa mejoró hasta 3,5 % (3,8 % en 2024), reflejando avances en la gestión de gastos administrativos y una mayor optimización en el uso de activos productivos.

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

Figura 199. Solvencia sector financiero popular y solidario
En porcentaje, ene. 2021-dic. 2025



Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Tabla 62. Indicadores sector financiero popular y solidario
En porcentaje, dic. 2021-dic. 2025

Indicador	2021	2022	2023	2024	2025	Variación 2025-2024 Puntos porcentuales
Solvencia	17,2	16,1	15,6	16,9	16,8	-0,1
Intermediación	84,5	90,3	91,6	81,9	74,5	-7,4
Eficiencia operativa	3,7	3,8	4,0	3,8	3,5	-0,3

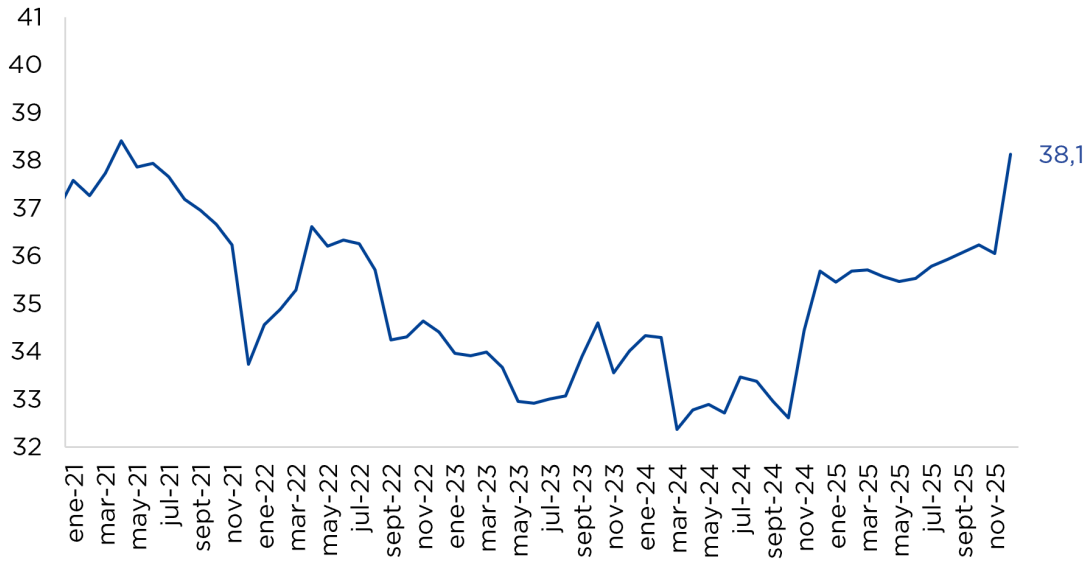
Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

2.4.3.4.3.3. Sector financiero público

A diciembre de 2025, el índice de solvencia del SFPu se incrementó a 38,1 %, superando en 2,5 puntos porcentuales el nivel observado en 2024, lo que refleja un fortalecimiento adicional de su base patrimonial. Este comportamiento responde a una combinación de estabilidad en el patrimonio técnico y una evolución moderada de los activos ponderados por riesgo, en un contexto de menor dinamismo en la expansión crediticia.

Por su parte, la intermediación financiera se redujo a 157,4 % (171,4 % en 2024), aunque se mantiene en niveles elevados debido a la estructura de fondeo característica del sector, basada principalmente en depósitos a plazo y obligaciones financieras, con una limitada captación de recursos a la vista. Finalmente, la eficiencia operativa continuó mostrando mejoras marginales, con un indicador de 1,6 % (1,7 % en 2024), lo que evidencia una adecuada contención de gastos en relación con los activos productivos.

Figura 200. Solvencia sector financiero público
En porcentaje, ene. 2021-dic. 2025



Fuente: Superintendencia de Bancos

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

Tabla 63. Indicadores sector financiero público
En porcentaje, dic. 2021-dic. 2025

Indicador	2021	2022	2023	2024	2025	Variación 2025-2024 Puntos porcentuales
Solvencia	33,7	34,4	34,0	35,7	38,1	2,5
Intermediación	137,3	150,1	151,2	171,4	157,4	-14
Eficiencia operativa	1,8	1,8	1,8	1,7	1,6	-0,1

Fuente: Superintendencia de Bancos

2.4.4. Inclusión financiera

La inclusión financiera constituye un elemento clave para el desarrollo económico, al facilitar el acceso y uso efectivo de servicios financieros formales por parte de hogares y empresas. En el caso del Ecuador, su análisis permite evaluar no solo la cobertura y profundidad del sistema financiero, sino también su capacidad para promover la intermediación, reducir brechas socioeconómicas y fortalecer la resiliencia económica. En este contexto, el estudio de indicadores de acceso, uso y calidad de los servicios financieros resulta fundamental para identificar avances, limitaciones estructurales y oportunidades en el proceso de expansión del sistema financiero formal y su impacto en el crecimiento económico. El fortalecimiento de este proceso se encuentra respaldado por la Estrategia Nacional de Inclusión Financiera (ENIF) y la Estrategia Nacional de Educación Financiera (ENEF), instrumentos que promueven la coordinación entre los sectores público y privado para ampliar el acceso a productos y servicios financieros, fortalecer las capacidades financieras de la población e impulsar una participación más amplia e inclusiva de personas y sectores tradicionalmente excluidos del sistema financiero.

Dada la naturaleza multidimensional de la inclusión financiera, su evaluación requiere la integración de información proveniente de diversas fuentes e indicadores que permitan analizar de manera conjunta las dimensiones de acceso, uso y calidad de los servicios financieros. Este enfoque facilita una comprensión más amplia de los avances alcanzados y de los desafíos, proporcionando evidencia relevante para el diseño, seguimiento y evaluación de políticas orientadas a fortalecer la inclusión financiera en el país.

Bajo este concepto, el BCE analiza los registros administrativos, desde el año 2016, de las entidades financieras bajo cuatro pilares fundamentales: acceso, uso, calidad y bienestar, enfocándose en las dimensiones de acceso y uso de los servicios financieros.

Figura 201. Pilares de la inclusión financiera

Fuente: Alianza para la Inclusión Financiera (AFI)

Para el 2025, el BCE contó con una cobertura de 394 entidades financieras que reportaron información al BCE sobre los diferentes productos financieros que ponen a disposición de la ciudadanía. La cobertura de información se presenta a continuación:

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

Tabla 64. Cobertura de información
En número y porcentaje, 2021-2025

Subsistema financiero	2021	2022	2023	2024	2025
Bancos privados	22	23	24	24	23
Cooperativas de ahorro y crédito(1)	152	201	263	296	365
Asociaciones mutualistas de ahorro y crédito para la vivienda	4	4	4	4	4
Banca pública(2)	2	2	2	2	2
Total entidades	**180**	**230**	**293**	**326**	**394**
% de participación respecto a depósitos totales					
Bancos privados	57,9	64,6	64,6	66,6	67,1
Cooperativas de ahorro y crédito(1)	19,5	19,5	27,9	27,4	28,2
Asociaciones mutualistas de ahorro y crédito para la vivienda	1,7	1,6	1,5	1,4	1,4
Banca(2)	6,1	5,1	4,7	3,8	2,9
Total cobertura	**85,1**	**90,8**	**98,7**	**99,2**	**99,6**

Notas: (1) Cobertura completa a nivel de entidades de los segmentos 1 al 3. Para el segmento 4 se cuenta con un promedio de 133 entidades financieras de un total de 141. No se dispone de información del segmento 5, que comprende el 0,14 % de participación a nivel de depósitos totales a diciembre 2025.
(2) Corresponde a BanEcuador y CFN.
Fuente: Banco Central del Ecuador.

A continuación, se analizan dos de los cuatro pilares de medición de inclusión financiera: 1) indicadores de acceso y 2) indicadores de uso. La medición de los pilares de bienestar y calidad se realiza mediante encuestas a personas y empresas.

2.4.4.1. Indicadores de acceso y puntos de atención

Evaluar la cobertura financiera requiere prestar especial atención a los indicadores de acceso, los cuales miden la presencia de puntos de servicio de entidades públicas, privadas y de la economía popular y solidaria. Al analizarlos desde una óptica geográfica (por cada 1.000 km^2) y demográfica (por cada 10.000

adultos), es posible observar cómo el aumento de estas cifras refleja la capacidad y el compromiso de las entidades financieras (EFI) por cubrir la demanda ciudadana. En Ecuador, esta infraestructura se materializa en una variada red de puntos de atención (PDA), entre ellos destacan las oficinas (matrices, sucursales y agencias), cajeros automáticos, corresponsales no bancarios (CNB) y solidarios (de cooperativas), además de agentes auxiliares como Servipagos y puntos de venta electrónica (POS).

Tabla 65. Indicadores de acceso y puntos de atención del sistema financiero nacional
En número, 2021-2025

Indicador	Definición	2021	2022	2023	2024	2025	Variación 2025-2024	
							absoluta	relativa %
Puntos de acceso	Sistema financiero nacional	41.320	52.734	55.831	63.593	65.447	1.854	2,9
	Oficinas	3.413	6.566	3.863	3.798	3.715	-83	-2,2
	Cajeros automáticos	6.344	6.745	7.150	7.275	7.423	148	2,0
	Corresponsales no bancarios (CNB)	30.626	38.066	40.236	46.692	49.167	2.475	5,3
	Corresponsales solidarios	802	1.176	1.463	1.686	1.768	82	4,9
	Agentes auxiliares	n.d	n.d	3.125	3.125	3.374	249	8,0
	POS (puntos de venta electrónica)	111.050	112.635	116.522	124.453	132.396	7.943	6,4
Puntos de acceso por cada 10.000 habitantes adultos	Sistema financiero nacional	34	43	45	50	52	2	4,0
	Oficinas	3	6	3	3	3	0	0,0
	Cajeros automáticos	5	6	6	6	6	0	0,0
	Corresponsales no bancarios (CNB)	25	31	33	37	39	2	5,4
	Corresponsales solidarios	1	1	1	1	1	0	0,0
	Agentes auxiliares	n.d	n.d	3	3	3	0	0,0
	POS (puntos de venta electrónica)	92	93	95	100	105	5	5,2

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

Indicador	Definición	2021	2022	2023	2024	2025	Variación 2025-2024 absoluta	Variación 2025-2024 relativa %
Puntos de acceso por cada 1.000 km2	Sistema financiero nacional	161	206	218	244	255	11	4,5
	Oficinas	14	26	15	15	14	-1	-6,7
	Cajeros automáticos	25	26	28	28	29	1	3,6
	Corresponsales no bancarios (CNB)	119	148	157	182	192	10	5,5
	Corresponsales solidarios	3	5	6	7	7	0	0,0
	Agentes auxiliares	n.d	n.d	12	12	13	1	8,3
	POS (puntos de venta electrónica)	434	441	456	487	518	31	6,4

Nota: el crecimiento del número de puntos de atención de las oficinas en 2022 corresponde al registro de los agentes auxiliares.
Fuente: Superintendencia de Bancos (SB) y Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS)

A finales de 2025, se identificaron 65.447 puntos de atención, lo que representa un incremento de 1.854 establecimientos respecto a 2024. El crecimiento estuvo impulsado principalmente por los agentes auxiliares (8,0 %), corresponsales no bancarios (5,3 %) y corresponsales solidarios (4,9 %), que alcanzaron 3.374, 49.167 y 1.768 puntos de atención, respectivamente. No obstante, al analizar la infraestructura física tradicional de atención financiera (oficinas), los niveles de cobertura continúan siendo limitados, con aproximadamente 3 oficinas por cada 10.000 habitantes adultos y 14 oficinas por cada 1.000 km2.

Desde una perspectiva territorial, en 2025 todas las provincias del país cuentan con al menos un punto de atención; sin embargo, su distribución continúa concentrándose en las provincias con mayor densidad poblacional y actividad económica. En tal sentido, Guayas, Pichincha y Manabí concentraron el mayor número de puntos de atención con 15.400, 12.941 y 4.749 establecimientos, respectivamente.

Al analizar la disponibilidad de puntos de atención por cada 10.000 habitantes adultos, se observa una heterogeneidad importante entre provincias. Al cierre de 2025, los mayores niveles de cobertura se registraron en Santo Domingo de los Tsáchilas (73 puntos de atención por cada 10.000 habitantes adultos), Azuay (63), Loja (59), Cañar (58), Galápagos (58) y Santa Elena (58). En contraste, provincias como Bolívar (35), Manabí (40), Esmeraldas (41) y Napo (42) presentaron niveles relativamente menores de cobertura.

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

Los principales incrementos se registraron en Santa Elena (7,4 %), seguida de Los Ríos y Esmeraldas (5,4 % y 5,1 %, respectivamente). En contraste, las mayores reducciones se observaron en Pastaza (10,0 %), Galápagos (7,9 %), Tungurahua (7,1 %) y Pichincha (7,0 %).

Tabla 66. Puntos de atención por cada 10 mil habitantes adultos por provincia
En número y porcentaje, 2020-2025

Provincia	Superficie (km2)	Población adulta 2025	2020	2021	2022	2023	2024	2025	Variación 2025-2024	
									absoluta	relativa %
09-Guayas	15.430	3.360.011	33	31	39	41	46	46	0	0,0
17-Pichincha	9.536	2.431.926	38	36	48	51	57	53	-4	-7,0
13-Manabí	18.940	1.185.585	30	28	36	37	41	40	-1	-2,4
12-Los Ríos	7.205	674.371	29	29	34	34	37	39	2	5,4
01-Azuay	8.310	572.358	50	48	53	58	64	63	-1	-1,6
07-El Oro	5.767	528.603	49	38	46	48	55	54	-1	-1,8
18-Tungurahua	3.386	404.261	57	41	48	51	56	52	-4	-7,1
08-Esmeraldas	15.809	399.626	29	30	40	38	39	41	2	5,1
23-Santo Domingo de los Tsáchilas	3.770	359.165	44	47	67	67	71	73	2	2,8
10-Imbabura	4.588	347.198	35	38	44	45	51	48	-3	-5,9
05-Cotopaxi	6.108	346.903	37	35	38	39	43	42	-1	-2,3
11-Loja	11.063	337.384	39	38	50	55	63	59	-4	-6,3
06-Chimborazo	6.500	326.930	49	34	43	47	53	51	-2	-3,8
24-Santa Elena	3.690	280.352	41	36	47	48	54	58	4	7,4
03-Cañar	3.146	151.196	43	42	50	55	61	58	-3	-4,9
21-Sucumbíos	18.084	136.363	34	39	48	53	54	53	-1	-1,9
02-Bolívar	3.945	135.351	28	26	29	32	35	35	0	0,0
14-Morona Santiago	24.059	134.372	39	29	35	37	42	43	1	2,4

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

Provincia	Superficie (km2)	Población adulta 2025	2020	2021	2022	2023	2024	2025	Variación 2025-2024	
									absoluta	relativa %
22-Orellana	21.692	129.103	40	33	38	40	39	40	1	2,6
04-Carchi	3.780	119.916	30	33	53	48	50	49	-1	-2,0
15-Napo	12.543	92.477	28	30	36	41	40	42	2	5,0
19-Zamora Chinchipe	10.584	79.562	36	39	44	52	59	56	-3	-5,1
16-Pastaza	29.641	78.741	31	25	40	45	50	45	-5	-10,0
20-Galápagos	8.010	21.839	40	43	56	53	63	58	-5	-7,9

Fuente: Superintendencia de Bancos (SB) y Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS)

Sin embargo, al excluir del análisis los puntos electrónicos (corresponsales no bancarios y los corresponsales solidarios), la dinámica observada cambia significativamente. Los resultados muestran que el crecimiento registrado en el número total de puntos de atención durante 2025 respondió principalmente a la expansión de los canales alternativos, mientras que la red tradicional de oficinas presentó una evolución prácticamente inalterada respecto al año anterior. En efecto, la cobertura de oficinas físicas por cada 10.000 habitantes adultos permaneció sin variaciones en la mayoría de las provincias del país. Particularmente, en las provincias con mayor concentración poblacional (Guayas, Pichincha y Manabí) se registraron entre 2 y 3 oficinas por cada 10.000 habitantes adultos, niveles idénticos a los observados en 2024.

A nivel provincial, Galápagos continuó presentando la mayor cobertura relativa de oficinas, con 13 oficinas por cada 10.000 habitantes adultos, seguida por Tungurahua y Zamora Chinchipe, con 7 oficinas. En contraste, Esmeraldas registró el menor nivel de cobertura, con una oficina por cada 10.000 habitantes adultos. También, Azuay y Cañar mostraron reducciones en el indicador durante 2025, pasando de 6 a 5 y de 8 a 7 oficinas por cada 10.000 habitantes adultos, respectivamente.

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

Tabla 67. Puntos de atención físicos (oficinas) por cada 10 mil habitantes adultos

En número y porcentaje, 2021-2025

Provincia	Superficie (km2)	Población adulta 2025	2021	2022	2023	2024	2025	Variación 2025-2024	
								absoluta	relativa %
09-Guayas	15.430	3.360.011	2	3	2	2	2	0	0,0
17-Pichincha	9.536	2.431.926	3	7	4	3	3	0	0,0
13-Manabí	18.940	1.185.585	2	4	2	2	2	0	0,0
12-Los Ríos	7.205	674.371	2	3	2	2	2	0	0,0
01-Azuay	8.310	572.358	5	8	6	6	5	-1	-16,7
07-El Oro	5.767	528.603	3	5	3	3	3	0	0,0
18-Tungurahua	3.386	404.261	7	10	7	7	7	0	0,0
08-Esmeraldas	15.809	399.626	1	3	1	1	1	0	0,0
23-Santo Domingo de los Tsáchilas	3.770	359.165	2	8	2	2	2	0	0,0
10-Imbabura	4.588	347.198	5	8	5	5	5	0	0,0
05-Cotopaxi	6.108	346.903	6	8	6	6	6	0	0,0
11-Loja	11.063	337.384	5	7	5	4	4	0	0,0
06-Chimborazo	6.500	326.930	5	8	5	5	5	0	0,0
24-Santa Elena	3.690	280.352	2	3	2	2	2	0	0,0
03-Cañar	3.146	151.196	7	11	8	8	7	-1	-12,5
21-Sucumbíos	18.084	136.363	2	4	2	2	2	0	0,0
02-Bolívar	3.945	135.351	5	8	6	6	6	0	0,0
14-Morona Santiago	24.059	134.372	4	7	4	4	4	0	0,0
22-Orellana	21.692	129.103	2	3	2	2	2	0	0,0
04-Carchi	3.780	119.916	5	8	5	5	5	0	0,0
15-Napo	12.543	92.477	4	6	4	3	3	0	0,0
19-Zamora Chinchipe	10.584	79.562	7	9	7	7	7	0	0,0

16-Pastaza	29.641	78.741	4	8	5	4	4	0	0,0
20-Galápagos	8.010	21.839	11	15	11	13	13	0	0,0

Fuente: Superintendencia de Bancos (SB) y Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS)

2.4.4.2. Indicadores de uso desde la oferta-personas naturales

El indicador de inclusión financiera desde la oferta hace referencia a la proporción de la población adulta que mantiene al menos un producto financiero en una entidad formal del sistema financiero. Este indicador se utiliza como base para el análisis de las políticas públicas, así como para futuras regulaciones monetarias y financieras (Comisión Nacional Bancaria y de Valores, 2023). Para calcular este indicador, se consideró información de 394 entidades financieras, correspondientes al sector financiero privado, público, así como de la economía popular y solidaria.

Tabla 68. Indicador de uso de personas
En número y porcentajes, 2021-2025

Indicador	Definición	2021	2022	2023	2024	2025	Variación 2025-2024	
							absoluta	relativa %
Productos financieros	Clientes productos financieros (PF) (millones)	9,5	10,1	10,3	11,0	11,5	0,5	4,2
	Clientes productos financieros activos (PFA) (millones)	7,7	8,4	8,9	9,8	10,3	0,5	5,0
	Número de cuentas (PF)	33,5	37,8	38,4	42,8	45,6	2,8	6,5
	Número de cuentas (PFA)	22,0	25,3	27,9	32,0	33,2	1,2	3,8
	Porcentaje PF (% +15 años)	78,8	82,8	83,4	88,5	91,6	3,1	3,5
	Porcentaje PFA (% +15 años)	63,7	68,8	72,2	78,7	81,2	2,5	3,2

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

Indicador	Definición	2021	2022	2023	2024	2025	Variación 2025-2024 absoluta	Variación 2025-2024 relativa %
Demográfico	Productos financieros (PF)	27.825	31.059	31.171	34.336	36.061	1.725	5,0
	Productos financieros activos (PFA)	18.284	20.830	22.650	25.645	26.287	642	2,5

Fuente: Superintendencia de Bancos (SB) y Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS).

Al cierre del año de análisis, se registraron 11,5 millones de clientes que disponían de algún producto financiero, equivalente al 91,6 %[124] de la población adulta. Se consideran productos financieros a la adquisición y uso de cuentas de ahorros, cuentas corrientes, depósitos a plazo, créditos y tarjetas de crédito. De los 11,5 millones de clientes, se observa que, en su conjunto, poseen un total de 45,6 millones de cuentas, lo que equivale a 36.061 cuentas por cada 10.000 habitantes adultos.

Es importante mencionar que, para evaluar de manera más precisa el indicador de inclusión financiera, se debe analizar a los clientes que poseen una cuenta de uso frecuente considerando el indicador de productos financieros activos (PFA). En este contexto, al finalizar el 2025, se registraron un total de 10,3 millones de clientes con cuentas de uso frecuente, equivalente al 81,2 % de la población adulta. Asimismo, el número de cuentas asociadas a productos activos alcanzó 33,2 millones, equivalente a 26.287 cuentas por cada 10.000 personas adultas.

El indicador de inclusión financiera puede ser analizado desde dos perspectivas: captaciones (cuentas de ahorros, cuentas corrientes y depósitos a plazo) y colocaciones (créditos).

[124] La información está sujeta a reproceso de acuerdo con la cobertura de información.

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

Tabla 69. Indicador de uso por tipo de producto
En número y porcentajes, 2021-2025

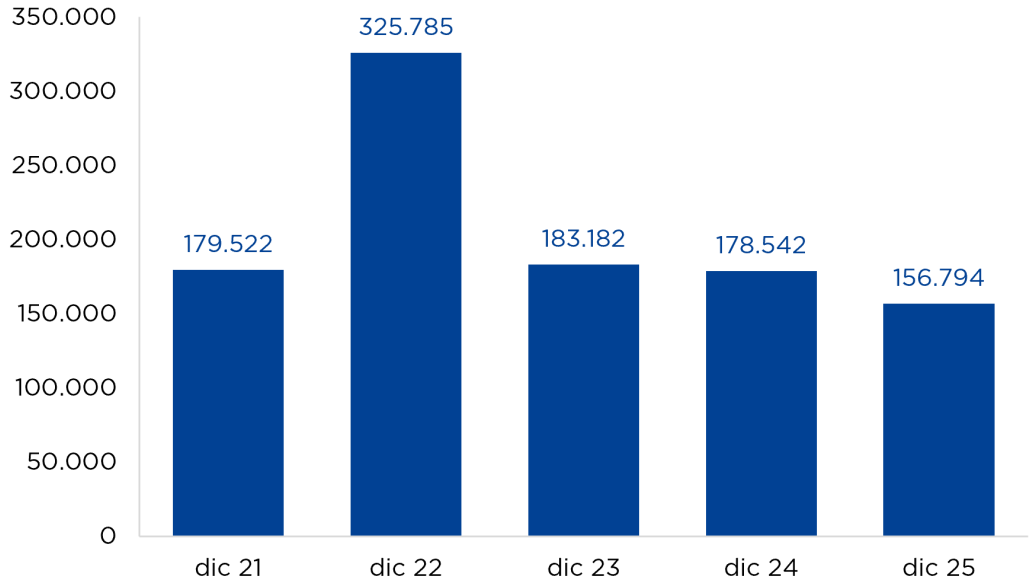
Indicador	Definición	2021	2022	2023	2024	2025	Variación 2025-2024	
							absoluta	relativa %
Productos financieros de captación	Clientes productos financieros (PF) (millones)	9,4	10,0	10,2	11,0	11,5	0,5	4,7
	Clientes productos financieros activos (PFA) (millones)	7,4	8,2	8,7	9,7	10,1	0,4	4,6
	Número de cuentas (PF)	27,3	30,8	31,0	35,1	38,0	2,9	8,2
	Número de cuentas (PFA)	15,8	18,4	20,5	24,3	25,6	1,3	5,4
	Porcentaje PF (% +15 años)	78,3	82,5	83,0	88,1	91,3	3,2	3,6
	Porcentaje PFA (% +15 años)	61,6	67,4	70,7	77,5	80,1	2,6	3,4
Demográfico	Productos financieros (PF)	22.667	25.343	25.161	28.175	30.017	1.842	6,5
	Productos financieros activos (PFA)	13.126	15.114	16.640	19.483	20.243	760	3,9
Productos financieros de colocaciones	Clientes productos financieros (PF) (millones)	3,3	3,4	3,6	3,7	3,8	0,1	2,1
	Número de cuentas (PFA) (millones)	6,2	7,0	7,4	7,7	7,6	-0,1	-1,1
	Porcentaje PFA (% +15 años)	27,3	27,9	29,0	29,9	29,7	-0,2	-0,5
Demográfico	Productos financieros activos (PFA)	5.158	5.716	6.009	6.161	6.045	-116	-1,9

Fuente: Banco Central del Ecuador.

En cuanto a las captaciones, el indicador de inclusión financiera aumentó en 4,7 % en comparación con el 2024, pasando de 11,0 millones a 11,5 millones de clientes que poseen algún producto financiero (el 80,1 % posee una cuenta de uso frecuente). Durante 2025, se incorporaron al sistema financiero nacional un total de 156.794 clientes nuevos que adquirieron algún producto financiero relacionado a las captaciones.

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

Figura 202. Nuevos clientes con algún producto de captaciones en el sistema financiero nacional
En número, 2021-2025



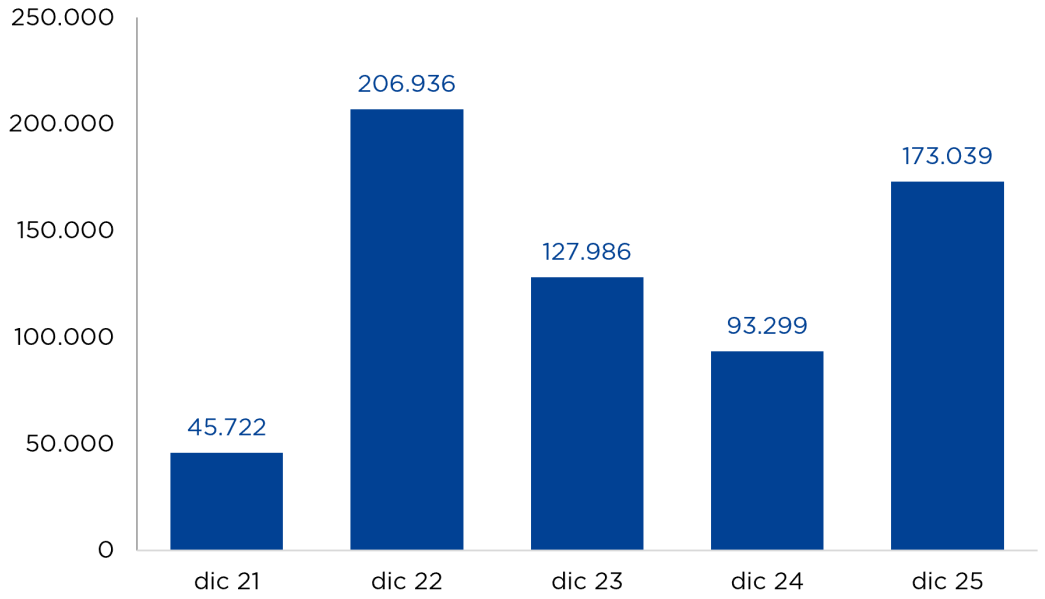
Fuente: Banco Central del Ecuador

Respecto a las colocaciones (créditos vigentes), el número de clientes con créditos vigentes alcanzó 3,8 millones a diciembre de 2025, lo que representó un crecimiento de 2,1 % en comparación con el año previo. Este nivel equivale al 29,7 % de la población adulta. Es importante mencionar que estos clientes mantuvieron 7,6 millones de operaciones crediticias vigentes, equivalente a 6.045 créditos por cada 10 mil habitantes adultos. De otro lado, se incorporaron al sistema financiero nacional un total de 173.039 nuevos clientes a través de la colocación de crédito, cifra superior a la observada en 2024 en 85,5 %.

Desde una perspectiva de género, la inclusión financiera evidenció una mayor participación de las mujeres en el uso de productos financieros activos. A diciembre de 2025, 5,3 millones de mujeres y 5,0 millones de hombres mantenían al menos un producto financiero activo, equivalentes al 41,7 % y 39,5 % de la población adulta, respectivamente. La diferencia entre ambos grupos fue de 2,19 puntos porcentuales, superior a la registrada en 2024 (1,70 puntos porcentuales), lo que refleja un incremento en la participación relativa de las mujeres dentro del conjunto de usuarios de productos financieros activos. Este comportamiento

contrasta con años anteriores, cuando la participación relativa era ligeramente mayor entre los hombres, evidenciando un cambio gradual en la composición de los usuarios del sistema financiero nacional.

Figura 203. Nuevos clientes con algún producto de colocación en el sistema financiero nacional
En número, 2021-2025

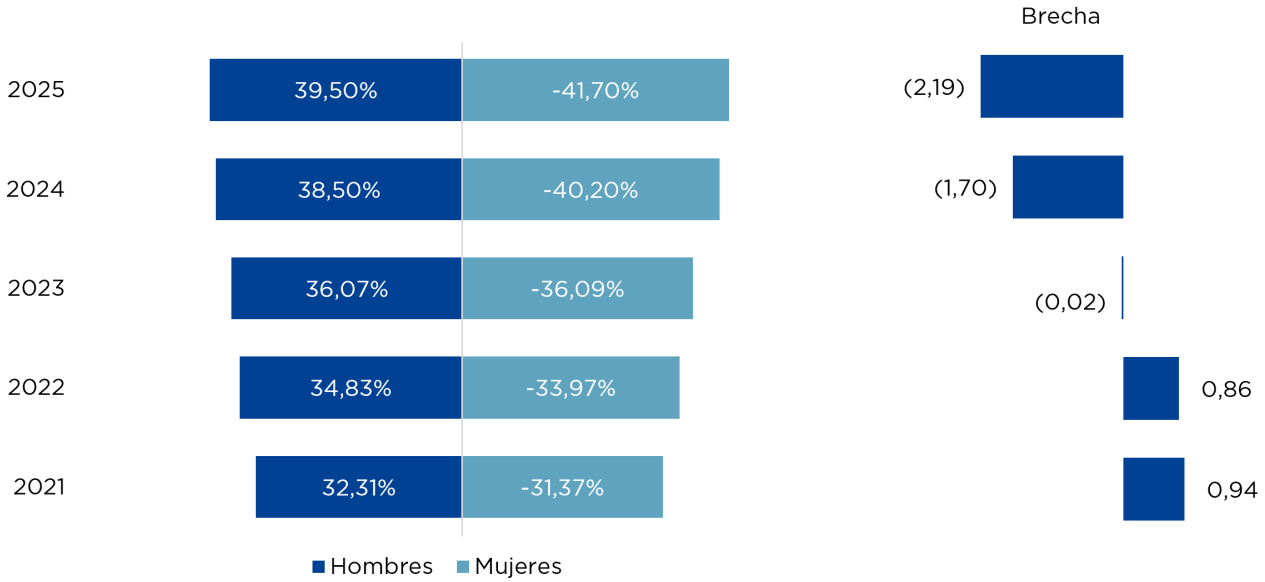


Fuente: Banco Central del Ecuador

El producto financiero más demandado por mujeres al cierre del 2025 correspondió a depósitos de ahorro (9.788 cuentas por cada 10.000 habitantes adultos), seguido de los depósitos a plazo (542 cuentas por cada 10.000 habitantes adultos), mientras que las cuentas corrientes y crédito fueron los productos más demandados por hombres (236 y 3.112 por cada 10 mil habitantes adultos, respectivamente).

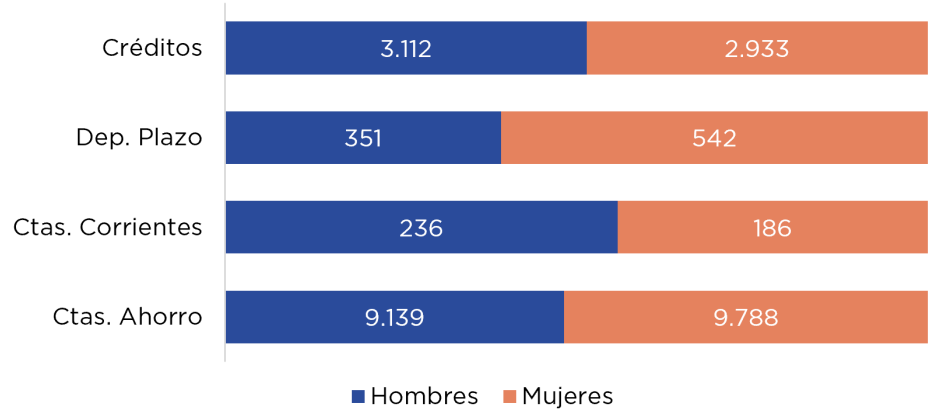
Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

Figura 204. Número de clientes con algún producto financiero activo por sexo
En número, 2021-2025



Fuente: Banco Central del Ecuador

Figura 205. Número de cuentas por cada 10 mil habitantes adultos por producto financiero
En número, 2025

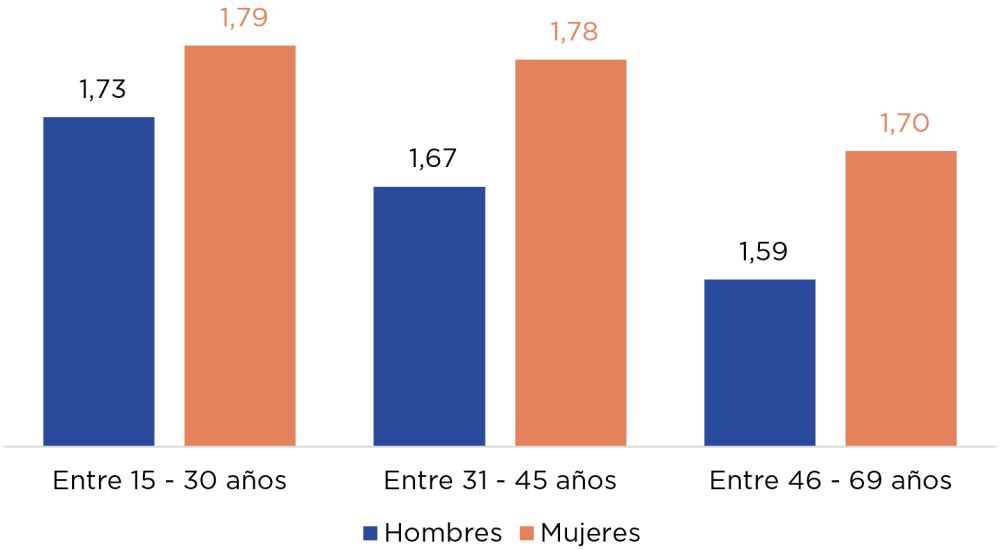


Fuente: Banco Central del Ecuador.

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

Analizando el número de clientes por grupo etario, es importante resaltar que para el 2025 se registró un total de 3,5 millones de clientes que se encuentran en un rango de edad de 31 a 45 años, en donde el 51,6 % corresponde a mujeres (1,8 millones), mientras que el 48,4 % corresponde a hombres (1,7 millones) que cuentan con algún producto financiero activo.

Figura 206. Número de clientes por rango de edad
En millones, 2025

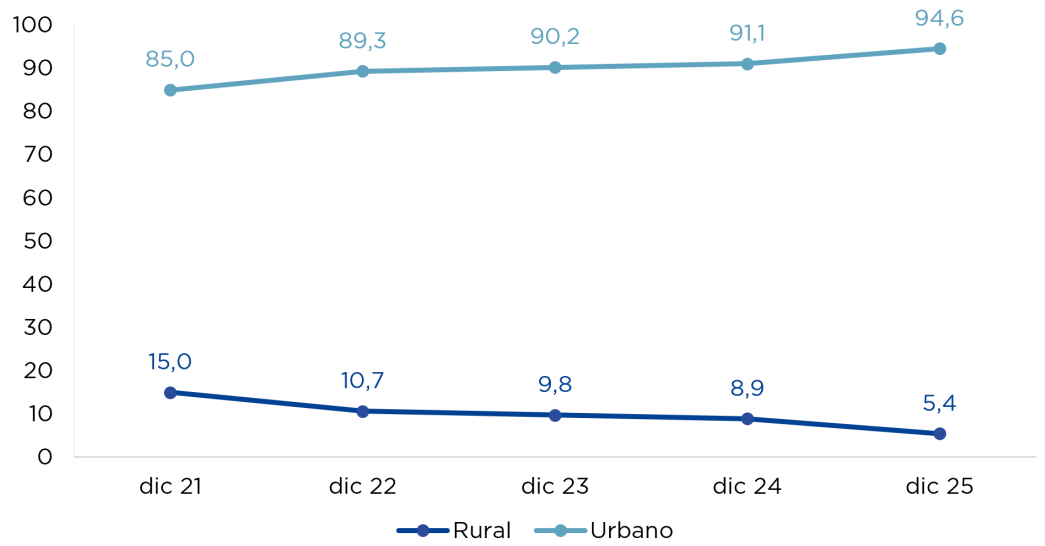


Fuente: Banco Central del Ecuador.

A pesar de los avances registrados en materia de inclusión financiera, persisten diferencias importantes entre las áreas urbanas y rurales. A diciembre de 2025, el 94,6 % de los clientes adultos con productos financieros se concentró en zonas urbanas, mientras que el 5,4 % correspondió a zonas rurales. Esta distribución implica una diferencia de 89,2 puntos porcentuales entre ambas áreas.

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

Figura 207. Participación de clientes adultos por área geográfica
En porcentaje, 2021-2025



Fuente: Banco Central del Ecuador

2.4.4.3. Indicadores de uso desde la oferta-empresas

La Alianza Global para la Inclusión Financiera (GPFI, por sus siglas en inglés de Global Partnership for Financial Inclusion) ha establecido una serie de indicadores para medir la inclusión financiera, dos de ellos se centran en la incorporación de las empresas al sistema financiero (Financial Inclusion Data [FID] Working Group, 2019). Uno de estos indicadores mide el porcentaje de pymes que tienen cuentas en una entidad financiera formal y aquellas que cuentan con líneas de crédito otorgadas por alguna entidad financiera.

Al concluir el 2025, se registró un total de 241.378 empresas que poseen al menos un producto financiero, que incluye cuentas de ahorros, cuentas corrientes, depósitos a plazo, tarjetas de crédito y créditos. En conjunto, estas empresas tienen 405.711 cuentas de uso frecuente. En comparación con 2024, el número total de cuentas aumentó en 9,1 %, mientras que las cuentas activas crecieron en 8,7 %, evidenciando una mayor utilización de los servicios financieros por parte del sector empresarial.

Desde la perspectiva de las captaciones, se observó un dinamismo favorable en el número de empresas con productos de captación que ascendió a 239.774, equivalente a un crecimiento anual de 25,3 %. Por su parte, las empresas con productos activos de captación alcanzaron 167.512, registrando un incremento de 26,9 % respecto a 2024. De igual manera, el número de cuentas activas de captación aumentó de 245.861 a 307.256, lo que representa una variación anual de 25,0 %.

En contraste, los indicadores asociados a productos de colocación mostraron una evolución menos favorable. Al término de 2025, el número de empresas con productos crediticios se situó en 25.680, cifra inferior en 7,1 % a la registrada en 2024. Del mismo modo, el número de operaciones activas de colocación disminuyó de 127.476 a 98.455, equivalente a una reducción anual de 22,8 %. Este comportamiento sugiere una menor utilización de productos de financiamiento por parte de las empresas durante el período analizado.

Tabla 70. Indicadores de uso de empresas
En número, 2021-2025

Indicador	Definición	2021	2022	2023	2024	2025	Variación 2025-2024	
							absoluta	relativa %
Productos financieros	Empresas productos financieros (PF)	179.427	142.291	209.371	194.544	241.378	46.834	24,1
	Empresas productos financieros activos (PFA)	115.431	99.182	140.347	137.031	170.094	33.063	24,1
	Número de cuentas (PF)	486.120	392.641	553.404	515.009	561.890	46.881	9,1
	Número de cuentas (PFA)	329.052	281.580	391.760	373.337	405.711	32.374	8,7

Presentación
Entorno económico internacional
Situación macroeconómica del Ecuador
Operaciones del Banco Central del Ecuador
Servicios de Banca Central
Museo de la Moneda y Biblioteca Económica
La investigación y el enverdecimiento del Banco Central del Ecuador
Manejo integral de riesgos
Autonomía al servicio de la ciudadanía
Resoluciones emitidas

Indicador	Definición	2021	2022	2023	2024	2025	Variación 2025-2024 absoluta	Variación 2025-2024 relativa %
Productos financieros de captaciones	Empresas productos financieros (PF)	178.036	133.357	205.964	191.309	239.774	48.465	25,3
	Empresas productos financieros activos (PFA)	113.001	89.173	135.393	131.985	167.512	35.527	26,9
	Número de cuentas (PF)	397.459	280.612	435.517	387.533	463.435	75.902	19,6
	Número de cuentas (PFA)	240.391	169.551	273.873	245.861	307.256	61.395	25,0
Productos financieros de colocaciones	Empresas productos financieros (PF)	22.101	25.369	26.442	27.654	25.680	-1.974	-7,1
	Número de cuentas (PFA)	88.661	112.029	117.887	127.476	98.455	-29.021	-22,8

Fuente: Banco Central del Ecuador