

BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

MEMORIA
ANUAL 2025

99
años de historia



MUSEO NUMISMÁTICO

QUITO - ECUADOR



JUNTA DE POLÍTICA
Y REGULACIÓN
FINANCIERA
Y MONETARIA



**Banco Central
del Ecuador**

AUTORIDADES

JUNTA DE POLÍTICA Y REGULACIÓN MONETARIA

Gustavo Camacho Dávila
PRESIDENTE

María Isabel Camacho Cárdenas
Daniela Moya Arteta
Roberto Basantes Romero
MIEMBROS

BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

Jorge Ponce Donoso
GERENTE GENERAL, ENCARGADO

Juana Morán Tapia
GERENTE DE ESTUDIOS Y ESTADÍSTICAS ECONÓMICAS

Salomé Velasco Struve
GERENTE DE SUPERVISIÓN E INNOVACIÓN DE MEDIOS DE PAGO

Diego Tapia Encalada
GERENTE DE INVERSIONES Y SERVICIOS INTERNACIONALES

Olga Delgado del Hierro
GERENTE DE RIESGOS

John Arroyo Jácome
GERENTE DE MEDIOS DE PAGO Y SERVICIOS NACIONALES



JUNTA DE POLÍTICA
Y REGULACIÓN
FINANCIERA
Y MONETARIA



**Banco Central
del Ecuador**

CRÉDITOS

CAPÍTULO I: ENTORNO ECONÓMICO INTERNACIONAL

Ana Francisca Proaño Ordóñez
Juan Carlos Gavilanes Torres

CAPÍTULO II: SITUACIÓN MACROECONÓMICA DEL ECUADOR

Karen Vinueza Delgado
Kamila Aguirre Soria
Katiuvshka Yánez Segovia
Edwin Cevallos Calderón
Emanuel Yaselga Alvarado
Fabián Navarro Reinoso

Ana Francisca Proaño
Karla Revelo Silverio
Katherine Monge Ipiales
Xiomara Arias Narváez
Danny Pérez Almeida
Saúl Salazar Jaramillo

Rommel Tejada Minango
Angelica Viñan Zabala



JUNTA DE POLÍTICA
Y REGULACIÓN
FINANCIERA
Y MONETARIA



**Banco Central
del Ecuador**

Sofía Salazar Granizo
Edwin Ortega Pasmay
Fabio Mancheno Naranjo
Gandy Pilacuán Erazo
Josue Laverde Cueva
Pablo Cabezas Arboleda
Santiago Lucero Villarreal

Ana Morocho Guayasamín
Dayana Galárraga Villalba
Jenny Muriel Dávila
Paulina Granda Gutiérrez
Alejandro Freire González
Alex Paucar Llumiquinga
Carlos Dávila Pazmiño
Danilo Estrella Aguirre
Ilich Aguirre Sigcha
Kevin Villamarín Caiza
Santiago Segovia Larrea

CAPÍTULO III: OPERACIONES DEL BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

Salomé Velasco Struve
Liseth Barzallo Saltos
Lorena de la Torre Bravo



JUNTA DE POLÍTICA
Y REGULACIÓN
FINANCIERA
Y MONETARIA



**Banco Central
del Ecuador**

María Cristina Bazán Gutiérrez
Christian Espinosa Baldeón
Carlos Torres Acosta

Eliana Toro Serrano
Jennifer Paredes González
Luz Marina Usca Baño
Verónica Moscoso Erazo

Claudio Pánchez López
Cristian Rocha Montalvo

Francisco Encalada López
Marcelo Armijos Acosta
Freddy Escobar Ledesma

Jan Coronel Real
Karla Veloz Ocampo
Mónica Masache Álvarez
Danny Dávila Olmedo

CAPÍTULO IV: SERVICIOS DE BANCA CENTRAL

Gabriela Villamar Espinoza
Karina Mosquera Chicaiza



JUNTA DE POLÍTICA
Y REGULACIÓN
FINANCIERA
Y MONETARIA



**Banco Central
del Ecuador**

Darwin Pazmiño Lucio
Jonathan Robles Apolo
Jonathan Hidalgo Verdezoto
Pablo Lasso Cevallos

Santiago Vargas Bautista
Verónica Quishpe Jácome

CAPÍTULO V: MUSEO DE LA MONEDA Y BIBLIOTECA ECONÓMICA

Verónica Carrillo López
Karina Soria Cabrera
Norka Guevara Sipion
Vanessa Encalada Cadena

CAPÍTULO VI: LA INVESTIGACIÓN Y EL ENVERDECIMIENTO DEL BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

Carla Torres Martínez
Gina Torres Cumbicus

CAPÍTULO VII: MANEJO INTEGRAL DE RIESGOS

Olga Delgado Del Hierro
Christian López Valencia
Rosa Cárdenas Martínez
Andrés Dillon Ávila



JUNTA DE POLÍTICA
Y REGULACIÓN
FINANCIERA
Y MONETARIA



**Banco Central
del Ecuador**

Sofía Estévez Proaño
Diana Ruiz López
Mary Vargas Cisneros
Alejandra Pavón Enríquez

CAPÍTULO VIII: AUTONOMÍA AL SERVICIO DE LA CIUDADANÍA

David Villacís Yangua
Grace Parra Morales
Patricio Ordoñez Ortiz
Víctor Cuasapaz López

CAPÍTULO IX: RESOLUCIONES EMITIDAS

Carla Torres Martínez

EDICIÓN

Gerencia de Estudios y Estadísticas Económicas
Subgerencia de Estudios y Programación Macroeconómica

CORRECCIÓN DE ESTILO, DISEÑO Y DIAGRAMACIÓN

Jonathan Tayupanta

2025, BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

ISSN: 0256-9876



SOL DE ORO

CULTURA LA TOLITA

400 A. C. - 600 D. C.

CONTENIDO

PRESENTACIÓN	34
1. ENTORNO ECONÓMICO INTERNACIONAL	37
1.1. Actividad económica internacional	38
1.2. Inflación internacional	39
1.3. Tasas de interés internacionales	41
1.4. Riesgo país y evolución del índice del dólar estadounidense	42
1.5. Precio internacional del petróleo y del oro	44
1.6. Evolución de indicadores laborales en América Latina y El Caribe	45
1.7. Pobreza y desigualdad	49
2. SITUACIÓN MACROECONÓMICA DEL ECUADOR	52
2.1. Sector real	54
2.1.1. Producto interno bruto	54
2.1.2. PIB por el enfoque de la producción	59
2.1.3. PIB por el enfoque del gasto	68
2.1.4. Electricidad	78
2.1.5. Petróleo	85
2.1.6. Minería	111
2.1.7. Inflación	124
2.1.8. Índice de salario real promedio y salario nominal promedio	143
2.1.9. Cobertura del ingreso familiar vs canastas básica y vital	144
2.1.10. Otros indicadores coyunturales (cemento, IEE, ICC)	145
2.1.11. Ciclo económico e indicadores compuestos	155
2.1.12. Indicadores del mercado laboral	160
2.1.13. Pobreza y desigualdad	180
2.2. Sector externo	192
2.2.1. Cuenta corriente	194

2.2.2. Cuenta de capital y financiera	246
2.3. Sector fiscal	252
2.3.1. Operaciones del sector público no financiero	253
2.3.2. Niveles del Gobierno	278
2.3.3. Deuda pública	300
2.4. Sector monetario y financiero	306
2.4.1. Sector monetario	306
2.4.2. Sector financiero desde la perspectiva sectorial	327
2.4.3. Sector financiero desde la perspectiva institucional	360
2.4.4. Inclusión financiera	380
3. OPERACIONES DEL BANCO CENTRAL DEL ECUADOR	398
3.1. Sistemas y medios de pago	399
3.1.1. Sistema Central de Pagos	401
3.1.2. Sistema Auxiliar de Pagos	406
3.1.3. Innovación de medios de pago	415
3.1.4. Interoperabilidad para transferencias electrónicas de dinero en tiempo real	415
3.1.5. Investigación aplicada y productos de innovación 2025	417
3.2. Medios de pago	417
3.2.1. Provisión de medios de pago a la economía	417
3.2.2. Provisión de medios de pago electrónicos	418
3.2.3. Provisión de medios de pago físicos	420
3.2.4. Canje de especies monetarias	422
3.2.5. Programa de acuñación de moneda fraccionaria nacional 2023-2025	423
3.3. Facilidades de liquidez	424
3.4. Comercialización del oro no monetario	425
3.4.1. Compras y ventas de oro no monetario	426
3.4.2. Fortalecimiento de la Gestión de Comercialización del Oro con Cooperación Internacional	428
3.4.3. Acuerdos de Cooperación	428
3.4.4. Ampliación de operaciones	429
3.5. Red de Seguridad Financiera	429

3.5.1. Evolución de los fideicomisos	430
3.5.2. Fondo de liquidez como mecanismo de última instancia	437
3.5.3. Estado del seguro de depósitos	438
3.6. Portafolio de inversiones BCE	441
3.6.1. Banco Central del Ecuador continúa con el Programa CASA con el BID	442
3.6.2. Ingreso del Banco Central del Ecuador al Programa RAMP con el Banco Mundial	442
3.6.3. Fideicomiso administración solución hipotecaria (FASH) 1	443
4. SERVICIOS DE BANCA CENTRAL	444
4.1. Recaudación de fondos públicos	445
4.2. Certificación electrónica	447
4.2.1. Evolución servicio en línea	449
4.3. Servicios de comercio exterior	449
4.4. Mercado de valores	450
5. MUSEO DE LA MONEDA Y BIBLIOTECA ECONÓMICA	453
5.1. Museo de la Moneda	454
5.1.1. Actividades de investigación, educación y difusión	455
5.2. Biblioteca Económica	482
5.2.1. Atención, asesoría personalizada y formación ciudadana	483
5.2.2. Acciones de conservación y preservación documental	485
5.2.3. Adquisición, donación y circulación de material bibliográfico	487
5.2.4. Actualizaciones tecnológicas y sistemas de gestión	488
6. LA INVESTIGACIÓN Y EL ENVERDECIMIENTO DEL BANCO CENTRAL	489
6.1. Revista Cuestiones Económicas	490
6.2. Concurso José Corsino Cárdenas	494
6.3. Proyecto Enverdecimiento del Banco Central del Ecuador	496
6.3.1. Eje 1. Integración de información climática en estadísticas económicas	497
6.3.2. Eje 2. Estrategia ASG e inventario de gases de efecto invernadero (GEI)	498
6.3.3. Eje 3. Fortalecimiento de capacidades institucionales y alianzas internacionales	499

7. MANEJO INTEGRAL DE RIESGOS	504
7.1. Manejo integral de riesgos	505
7.1.1. Gestión de riesgos	506
7.1.2. Gestión de riesgos financieros	508
7.1.3. Gestión de riesgos operativos, continuidad del negocio y soborno	511
7.1.4. Gestión de riesgos de lavado de activos y financiación de otros delitos	513
7.1.5. Gestión de riesgos de seguridad de la información y resiliencia	516
8. AUTONOMÍA AL SERVICIO DE LA CIUDADANÍA	521
8.1. Fortalecimiento técnico: impulso al desarrollo de capacidades e innovación	522
8.1.1. Desarrollo de herramientas estadísticas para el análisis económico	522
8.1.2. Fortalecimiento de capacidades para vincular el análisis económico con el desarrollo sostenible	523
8.2. Cooperación institucional y posicionamiento internacional para fortalecer la gestión económica, financiera y estadística del BCE	525
8.2.1. Cooperación institucional para fortalecer la gestión económica, financiera y estadística	525
8.2.2. Posicionamiento internacional y promoción de buenas prácticas para la estabilidad económica	526
8.3. Fortalecimiento institucional y excelencia en la gestión pública	527
8.3.1. Fortalecimiento de la gestión de calidad y mejora continua	527
8.3.2. Reconocimiento a la excelencia institucional y gestión estratégica	528
8.4. El BCE reafirma su compromiso con la estabilidad económica y la confianza ciudadana en el régimen de dolarización	529
8.4.1. Fortalecimiento de la confianza en la dolarización y estabilidad monetaria	529
8.4.2. Gestión del efectivo, educación monetaria y patrimonio numismático	530
9. RESOLUCIONES EMITIDAS	531
9.1. Junta de Política y Regulación Monetaria	532
9.1.1. Resolución Nro. JPRM-2025-001-G, de 27 de febrero de 2025	532
9.1.2. Resolución Nro. JPRM-2025-002-G, de 28 de febrero de 2025	533
9.1.3. Resolución Nro. JPRM-2025-003-G, de 13 de marzo de 2025	533
9.1.4. Resolución Nro. JPRM-2025-004-M, de 31 de marzo de 2025	534
9.1.5. Resolución Nro. JPRM-2025-005-G-R, de 20 de junio de 2025	534

9.1.6. Resolución Nro. JPRM-2025-006-M, de 16 de julio de 2025	534
9.1.7. Resolución Nro. JPRM-2025-007-G, de 16 de julio de 2025	535
9.1.8. Resolución Nro. JPRM-2025-008-G, de 16 de julio de 2025	535
9.1.9. Resolución Nro. JPRM-2025-009-G, de 16 de julio de 2025	536
9.1.10. Resolución Nro. JPRM-2025-010-G, de 24 de julio de 2025	536
9.1.11. Resolución Nro. JPRM-2025-011-G, de 28 de agosto de 2025	537
9.2. Junta de Política y Regulación Financiera y Monetaria	538
9.2.1. Resolución Nro. JPRFM-2025-001-A, de 17 de septiembre de 2025	538
9.2.2. Resolución Nro. JPRFM-2025-002-G, de 22 de septiembre de 2025	538
9.2.3. Resolución Nro. JPRFM-2025-003-A, de 15 de octubre de 2025	538
9.2.4. Resolución Nro. JPRFM-2025-004-F, de 29 de octubre de 2025	539
9.2.5. Resolución Nro. JPRFM-2025-005-F, de 31 de octubre de 2025	540
9.2.6. Resolución Nro. JPRFM-2025-006-G, de 31 de octubre de 2025	540
9.2.7. Resolución Nro. JPRFM-2025-007-A, de 31 de octubre de 2025	541
9.2.8. Resolución Nro. JPRFM-2025-008-M-R, de 21 de noviembre de 2025	541
9.2.9. Resolución Nro. JPRFM-2025-009-G, de 27 de noviembre de 2025	541
9.2.10. Resolución Nro. JPRFM-2025-010-G, de 27 de noviembre de 2025	542
9.2.11. Resolución Nro. JPRFM-2025-011-M, de 27 de noviembre de 2025	542
9.2.12. Resolución Nro. JPRFM-2025-012-F, de 27 de noviembre de 2025	543
9.2.13. Resolución Nro. JPRFM-2025-014-M, de 3 de diciembre de 2025	544
9.2.14. Resolución Nro. JPRFM-2025-015-G-R, de 3 de diciembre de 2025	544
9.2.15. Resolución Nro. JPRFM-2025-016-S, de 23 de diciembre de 2025	544
9.2.16. Resolución Nro. JPRFM-2025-017-G, de 23 de diciembre de 2025	545
9.2.17. Resolución Nro. JPRFM-2025-019-F, de 31 de diciembre de 2025	545
9.2.18. Resolución Nro. JPRFM-2025-020-F, de 31 de diciembre de 2025	546
9.2.19. Resolución Nro. JPRFM-2025-021-F, de 31 de diciembre de 2025	546

TABLAS

Tabla 1.	Variación y contribución anual del PIB enfoque de la producción, serie encadenada de volumen, año de referencia 2018	61
Tabla 2.	Afectación de la inseguridad al nivel de ventas por sector	75
Tabla 3.	Sector petrolero	87
Tabla 4.	Producción de petróleo de EP Petroecuador	89
Tabla 5.	Producción de petróleo de las compañías privadas	92
Tabla 6.	Producción nacional fiscalizada	94
Tabla 7.	Materia procesada en refinerías del país	95
Tabla 8.	Exportaciones nacionales de crudo	98
Tabla 9.	Exportaciones EP Petroecuador	100
Tabla 10.	Exportaciones del Ministerio de Ambiente y Energía	101
Tabla 11.	Precios de exportación del petróleo crudo	103
Tabla 12.	Importaciones de derivados	104
Tabla 13.	Oferta de derivados	106
Tabla 14.	Principales derivados importados	107
Tabla 15.	Demanda interna de derivados	109
Tabla 16.	Exportaciones de derivados de petróleo	111
Tabla 17.	Superficie total concesionada por provincia	112
Tabla 18.	Sector minero	114
Tabla 19.	Componente nacional e importado de la canasta del IPC base 2014=100	142
Tabla 20.	Poblaciones del mercado laboral	160
Tabla 21.	Tasas de participación laboral	161
Tabla 22.	Tasas de participación laboral por características sociodemográficas	163
Tabla 23.	Tasa de participación global por área geográfica	164
Tabla 24.	Población ocupada según condición de actividad	164

Tabla 25.	Tasa de subempleo por características sociodemográficas	171
Tabla 26.	Tasa de empleo en el sector informal por nivel de instrucción	175
Tabla 27.	Estructura de la balanza de pagos: concepto y registro contable	192
Tabla 28.	Evolución de las exportaciones petroleras	200
Tabla 29.	Evolución de las exportaciones de los principales productos no petroleros	201
Tabla 30.	Carga arancelaria para Ecuador	219
Tabla 31.	Evolución de las importaciones totales	224
Tabla 32.	Balanza de servicios	239
Tabla 33.	Ingreso primario	240
Tabla 34.	Ingreso secundario	242
Tabla 35.	Cuenta de capital	246
Tabla 36.	Cuenta financiera	247
Tabla 37.	Operaciones del sector público no financiero	254
Tabla 38.	Ingresos del sector público no financiero	256
Tabla 39.	Producción, exportación e ingresos petroleros del SPNF	258
Tabla 40.	Detalle de los otros ingresos no petroleros del SPNF	265
Tabla 41.	Erogaciones del sector público no financiero	269
Tabla 42.	Financiamiento del SPNF	275
Tabla 43.	Operaciones del Gobierno central	280
Tabla 44.	Ingresos del Gobierno central	282
Tabla 45.	Erogaciones del Gobierno central	286
Tabla 46.	Servidores públicos y masa salarial del PGE por sectorial (grupo de gasto 51)	290
Tabla 47.	Operaciones de los GAD y Fondos de la Seguridad Social	294
Tabla 48.	Operaciones de las empresas públicas no financieras	298
Tabla 49.	Desembolsos programados y efectivos del FMI	304
Tabla 50.	Panorama del Banco Central del Ecuador	314
Tabla 51.	Movimientos de las reservas internacionales	317
Tabla 52.	Movimientos netos de las reservas internacionales (agrupación sectorial)	321
Tabla 53.	Estructura de los sistemas de balance del BCE	322

Tabla 54.	Sistemas de balance del BCE	323
Tabla 55.	Captaciones de las OSD por tipo de depósito a nivel de empresas y hogares (1)	332
Tabla 56.	Cartera por vencer de empresas y hogares en las OSD	336
Tabla 57.	Tasas de interés activas efectivas máximas por subsegmento de crédito	348
Tabla 58.	Monto y número de operaciones activas por segmento de crédito	355
Tabla 59.	Participación de los intermediarios en el sistema financiero privado, popular y solidario	361
Tabla 60.	Participación de los intermediarios del sistema financiero público	362
Tabla 61.	Indicadores bancos privados	377
Tabla 62.	Indicadores sector financiero popular y solidario	378
Tabla 63.	Indicadores sector financiero público	380
Tabla 64.	Cobertura de información	382
Tabla 65.	Indicadores de acceso y puntos de atención del sistema financiero nacional	383
Tabla 66.	Puntos de atención por cada 10 mil habitantes adultos por provincia	385
Tabla 67.	Puntos de atención físicos (oficinas) por cada 10 mil habitantes adultos	387
Tabla 68.	Indicador de uso de personas	388
Tabla 69.	Indicador de uso por tipo de producto	390
Tabla 70.	Indicadores de uso de empresas	396
Tabla 71.	Resumen de programa de acuñación de moneda fraccionaria nacional	424
Tabla 72.	Facilidades de Liquidez Vigentes	425
Tabla 73.	Detalle del pago del seguro de depósitos y seguro privados	439
Tabla 74.	Evolución de las cuentas por cobrar-fideicomisos del seguro de depósitos y fideicomiso de fondo de seguros privados	440
Tabla 75.	Evolución de las cuentas por pagar-fideicomiso del seguro de depósitos y fideicomiso de fondo de seguros privados	440
Tabla 76.	Saldo por vencer de las operaciones de inversiones locales del BCE	442
Tabla 77.	Recaudaciones de recursos públicos	445
Tabla 78.	Certificados emitidos y renovados por canal	448
Tabla 79.	Emisiones servicio en línea	448
Tabla 80.	Número de visitantes a nivel nacional	461
Tabla 81.	Número de visitantes por rango etario	461

Tabla 82.	Número de visitantes por género	462
Tabla 83.	Talleres ejecutados y asistentes a los talleres educativos del Museo de la Moneda, 2025	463
Tabla 84.	Talleres vacacionales	465
Tabla 85.	Número de asesorías realizadas en Quito	469
Tabla 86.	Datos técnicos de las monedas conmemorativas	470
Tabla 87.	Ranking de temas brindados en los talleres	472
Tabla 88.	Promedio de nivel de satisfacción de contenidos	472
Tabla 89.	Ranking de temas brindados en los talleres	473
Tabla 90.	Promedio de nivel de satisfacción	474
Tabla 91.	Visitas a territorio 2025	475
Tabla 92.	Número de visitas en teatralizados 2025	477
Tabla 93.	Cantidad de ciudadanos con acceso a talleres 2025	485
Tabla 94.	Resumen de préstamos de la Biblioteca Económica a nivel nacional, 2025	488
Tabla 95.	Tipos de riesgos financieros	509
Tabla 96.	Eventos por nivel de riesgo	511
Tabla 97.	Principales requisitos del SGSI	519

FIGURAS

Figura 1.	Tasa de variación anual del PIB en economías avanzadas, emergentes y América Latina	39
Figura 2.	Inflación promedio anual de las economías avanzadas, emergentes y América Latina	40
Figura 3.	Evolución de las tasas de interés referenciales de los principales bancos centrales	41
Figura 4.	Comportamiento del riesgo país en Ecuador y algunos países de América Latina	43
Figura 5.	Comportamiento del riesgo país en Ecuador	43
Figura 6.	Precio del oro	45
Figura 7.	Evolución de los principales indicadores del mercado laboral de América Latina y el Caribe	46
Figura 8.	Evolución de la tasa de informalidad para economías seleccionadas	47
Figura 9.	Participación laboral por sexo en América Latina y el Caribe	48
Figura 10.	Tasa de desocupación por sexo en América Latina y el Caribe	48
Figura 11.	Tasa de desocupación por grupo etario en América Latina y el Caribe	49
Figura 12.	Ninis por sexo en América Latina y el Caribe	49
Figura 13.	Evolución de la pobreza monetaria y multidimensional en América Latina y el Caribe	50
Figura 14.	Evolución anual del PIB: serie encadenada de volumen, año de referencia 2018	55
Figura 15.	Variación anual del valor agregado bruto petrolero y no petrolero: serie encadenada de volumen, año de referencia 2018	56
Figura 16.	Participación de la bioeconomía en el PIB	59
Figura 17.	Tasas de variación interanual t/t-12 del IMAEc (ene 2019-dic 2025)	65
Figura 18.	Tasas de variación interanual t/t-12 del IMAEc (ene 2025-dic 2025)	66
Figura 19.	Contribuciones a la tasa de variación interanual t/t-12 del IMAEc	67
Figura 20.	Tasa de variación interanual acumulada del IMAEc	68
Figura 21.	Variación anual de los componentes del PIB: serie encadenada de volumen, año de referencia 2018	70
Figura 22.	Contribución anual de los componentes del PIB: serie encadenada de volumen, año de referencia 2018	72
Figura 23.	Afectaciones de empresas por eventos delincuenciales	73
Figura 24.	Percepción empresarial de la inseguridad como obstáculo para la actividad económica	74

Figura 25.	Porcentaje de ventas destinadas a gastos e inversión en seguridad	74
Figura 26.	Estimación de la variación en ventas por efectos de la inseguridad	75
Figura 27.	Correlación en la variación de ventas 2025 frente previsiones ventas 2026	76
Figura 28.	Participación de las fuentes de generación eléctrica del SNI	78
Figura 29.	Evolución de la energía generada bruta del SNI	79
Figura 30.	Energía bruta generada y demanda de electricidad a nivel nacional	81
Figura 31.	Participación de los grupos de consumo en la demanda de energía del SNI	82
Figura 32.	Potencia efectiva nacional	83
Figura 33.	Capacidad máxima en subestaciones del transmisor	84
Figura 34.	Pérdidas de energía eléctrica en distribución, 2014-2025	85
Figura 35.	Producción diaria de petróleo en campo	88
Figura 36.	Producción de petróleo EP Petroecuador	91
Figura 37.	Producción de petróleo de las compañías privadas	93
Figura 38.	Materia procesada en refinerías del país	97
Figura 39.	Evolución de precio de la cesta de crudo nacional y el WTI	102
Figura 40.	Importación de derivados	105
Figura 41.	Oferta de derivados	106
Figura 42.	Principales derivados importados	108
Figura 43.	Demanda interna de derivados	110
Figura 44.	Producción acumulada de mina	115
Figura 45.	Principales países de destino de las exportaciones mineras de Ecuador	117
Figura 46.	Evolución de las exportaciones mineras	118
Figura 47.	Principales productos mineros de exportación de Ecuador	119
Figura 48.	Inversión en minas y proyectos mineros	120
Figura 49.	Empleos generados en las minas y proyectos mineros por provincia	121
Figura 50.	Inflación interanual, promedio y fin de período	124
Figura 51.	Inflación interanual y mensual	125
Figura 52.	Inflación mensual por regiones	127
Figura 53.	Inflación interanual por regiones	128

Figura 54.	Inflación interanual por ciudades de la región Sierra	129
Figura 55.	Inflación interanual por ciudades de la región Costa	130
Figura 56.	Inflación interanual de transables y no transables	131
Figura 57.	Inflación interanual por divisiones de consumo	133
Figura 58.	Incidencia de las divisiones de consumo en la inflación general	135
Figura 59.	Productos de mayor incidencia en la inflación interanual	137
Figura 60.	Inflación interanual de alimentos y sin alimentos	138
Figura 61.	Inflación interanual de ítems con IVA y sin IVA	140
Figura 62.	Componente nacional e importado de la canasta del IPC	141
Figura 63.	Índice de salario real promedio anual	143
Figura 64.	Costo de la canasta básica y vital familiar, ingreso familiar y restricción presupuestaria	144
Figura 65.	Producción, despacho e inventarios de cemento	146
Figura 66.	Despacho de cemento por regiones del país	147
Figura 67.	Despacho de cemento por segmento de mercado	148
Figura 68.	Personal ocupado por la industria del cemento	149
Figura 69.	Índice de confianza del consumidor y sus componentes	151
Figura 70.	Índice de confianza del consumidor por área geográfica	152
Figura 71.	Índice de expectativas de la economía	153
Figura 72.	Índice de expectativas de la economía por sector económico	154
Figura 73.	Evolución del ciclo económico	156
Figura 74.	Sistema de indicadores compuestos económicos	157
Figura 75.	Componentes del indicador compuesto coincidente	158
Figura 76.	Componentes del indicador compuesto adelantado	159
Figura 77.	Tasa de participación global (nacional y por sexo)	162
Figura 78.	Tasa de empleo adecuado por sexo	165
Figura 79.	Tasa de empleo adecuado por etnia	166
Figura 80.	Tasa de empleo adecuado por nivel de instrucción	167
Figura 81.	Composición de empleo y empleo adecuado por rama de actividad	168
Figura 82.	Tasa de subempleo por sexo y nacional	169

Figura 83.	Tasa de subempleo por quintil de ingresos	170
Figura 84.	Tasa de empleo en el sector informal por sexo	172
Figura 85.	Empleo en el sector informal por región	173
Figura 86.	Empleo en el sector informal por provincia	174
Figura 87.	Tasa de desempleo por provincia	176
Figura 88.	Tasa de desempleo por grupo etario	177
Figura 89.	Tasa de desempleo por etnia	178
Figura 90.	Ingresos laborales promedio por sexo y nacional	179
Figura 91.	Ingresos laborales promedio por área geográfica	180
Figura 92.	Evolución de los principales indicadores de pobreza	181
Figura 93.	Pobreza y pobreza extrema por ingresos (por área geográfica)	182
Figura 94.	Evolución de los principales indicadores de pobreza (por región natural)	183
Figura 95.	Evolución de la pobreza general por ingresos para las cinco provincias con mayores tasas	184
Figura 96.	Evolución de la pobreza extrema por ingresos para las cinco provincias con mayores tasas	184
Figura 97.	Pobreza y pobreza extrema por etnia	185
Figura 98.	Evolución de la pobreza general por ingresos por sexo	186
Figura 99.	Evolución de la pobreza extrema por ingresos por sexo	186
Figura 100.	Evolución de la tasa de pobreza multidimensional provincia	188
Figura 101.	Evolución de la pobreza por NBI por provincia	188
Figura 102.	Relación entre la pobreza por necesidades básicas insatisfechas y la tasa de empleo adecuado	189
Figura 103.	Componentes de la cuenta corriente	195
Figura 104.	Evolución de la balanza comercial	197
Figura 105.	Evolución de las exportaciones totales	198
Figura 106.	Evolución de las principales exportaciones no petroleras tradicionales	204
Figura 107.	Evolución de las principales exportaciones no petroleras no tradicionales	207
Figura 108.	Proceso de construcción de los índices de comercio exterior	210
Figura 109.	Comparación de los índices de términos de intercambio	212
Figura 110.	Variación de las principales exportaciones	214
Figura 111.	Principales países de destino de las exportaciones totales	215

Figura 112.	Principales países de destino de las exportaciones petroleras	216
Figura 113.	Principales países de destino de las exportaciones no petroleras	217
Figura 114.	Evolución de la participación FOB de las exportaciones por intensidad tecnológica	222
Figura 115.	Evolución de la participación en toneladas métricas de las exportaciones por intensidad tecnológica	223
Figura 116.	Evolución de las importaciones por CUODE	225
Figura 117.	Variación de las importaciones	226
Figura 118.	Participación de China y Costa Rica en las exportaciones no petroleras	228
Figura 119.	Principales productos no petroleros de exportación a China	229
Figura 120.	Principales productos no petroleros de importación desde China	230
Figura 121.	Balanza comercial no petrolera de Ecuador con China	231
Figura 122.	Balanza comercial no petrolera de Ecuador con Costa Rica	232
Figura 123.	Evolución de la participación FOB de las importaciones por intensidad tecnológica	233
Figura 124.	Evolución de la participación en toneladas métricas de las importaciones por intensidad tecnológica	235
Figura 125.	Evolución de los términos de intercambio	236
Figura 126.	Incidencia de la variación anual cambiaria e inflación en el ITCER	238
Figura 127.	Evolución de remesas recibidas	244
Figura 128.	Destino de remesas recibidas	245
Figura 129.	Inversión directa por modalidad (*)	249
Figura 130.	Cobertura y sectorización del SPNF en Ecuador	253
Figura 131.	Composición de los ingresos petroleros	260
Figura 132.	Ingresos tributarios del SPNF	261
Figura 133.	Estructura porcentual de las erogaciones permanentes del SPNF	272
Figura 134.	Composición de las erogaciones no permanentes del SPNF	274
Figura 135.	Resultado global del SPNF por niveles del Gobierno	278
Figura 136.	Resultado global del GC y del SPNF	279
Figura 137.	Resultado global del PGE, MEM y GC	281
Figura 138.	Estructura porcentual de los ingresos del Gobierno central	283
Figura 139.	Ingresos petroleros del SPNF y del Gobierno central por exportaciones de crudo	284
Figura 140.	Erogaciones permanentes e ingresos tributarios del GC	287

Figura 141.	Evolución de las erogaciones del GC por intereses	288
Figura 142.	Distribución de los activos no financieros del Gobierno central	292
Figura 143.	Evolución de afiliados por sector	296
Figura 144.	Deuda pública consolidada del SPNF y seguridad social	301
Figura 145.	Agregados monetarios	307
Figura 146.	Agregados monetarios con relación al PIB	307
Figura 147.	Tasas de variación anual de los agregados monetarios	308
Figura 148.	Contribución al crecimiento del M1 por componente	308
Figura 149.	Evolución del coeficiente de preferencia por efectivo	309
Figura 150.	Evolución del monto transaccionado en SPI y SCI	310
Figura 151.	Contribución al crecimiento del M2 por componente	311
Figura 152.	Contribución al crecimiento del cuasidinero por entidad financiera	311
Figura 153.	Evolución de las reservas internacionales	316
Figura 154.	Evolución de las reservas internacionales por sector	319
Figura 155.	Cobertura de sistemas de balance del BCE (primero, segundo y tercer sistema)	326
Figura 156.	Evolución de las captaciones OSD	327
Figura 157.	Participación de captaciones por tipo de depósito OSD	328
Figura 158.	Evolución de las captaciones de las OSD por tipo de depósito	328
Figura 159.	Contribución al crecimiento de las captaciones por tipo de depósito OSD	329
Figura 160.	Evolución de la tasa pasiva efectiva por tipo de entidad	330
Figura 161.	Tasa de variación anual de las captaciones, remesas y exportaciones no petroleras	330
Figura 162.	Contribución a las captaciones por sector institucional OSD (empresas y hogares)	331
Figura 163.	Contribución a los depósitos de ahorro por sector institucional OSD (empresas y hogares)	331
Figura 164.	Contribución a los depósitos a plazo de las OSD por sector institucional (empresas y hogares)	331
Figura 165.	Contribución a los depósitos a la vista de las OSD por sector institucional (empresas y hogares)	331
Figura 166.	Tasas pasivas efectivas por tipo de entidad y plazo	333
Figura 167.	Crédito al sector privado	335
Figura 168.	Contribución a la cartera por vencer total por sector institucional	337
Figura 169.	Contribución a la cartera por vencer del productivo por sector institucional	337

Figura 170.	Contribución a la cartera por vencer de consumo por sector institucional	338
Figura 171.	Contribución a la cartera por vencer de la microempresa por sector institucional	339
Figura 172.	Tasa de variación anual de la cartera por vencer de empresas y hogares	339
Figura 173.	Tasa de variación anual de la cartera por vencer de las OSD por segmento de crédito	339
Figura 174.	Representación de la cartera por segmento de crédito	340
Figura 175.	Contribución a la cartera por vencer de las OSD por segmento de crédito	340
Figura 176.	Contribución a la cartera por vencer de las OSD por tipo de entidad	341
Figura 177.	Participación en la cartera por vencer de las OSD por tipo de entidad	342
Figura 178.	Tasa de variación de cartera por vencer por tipo de entidad	342
Figura 179.	Cartera vencida de las OSD	342
Figura 180.	Tasa de variación anual de la cartera vencida de las OSD por sector institucional	342
Figura 181.	Evolución PE y provisiones específicas bancos privados	344
Figura 182.	Evolución PE y provisiones sector financiero popular y solidario	345
Figura 183.	Evolución PE y provisiones-bancos públicos	346
Figura 184.	Tasas activas efectivas vs. tasas máximas	350
Figura 185.	Monto de operaciones activas por subsistema financiero	354
Figura 186.	Número de operaciones activas por subsistema financiero	354
Figura 187.	Evolución anual del MOA por segmento de crédito	356
Figura 188.	Participación del MOA por segmento de crédito	356
Figura 189.	Participación de las actividades económicas en el MOA	357
Figura 190.	Estándares de aprobación de crédito	358
Figura 191.	Condiciones generales de crédito	359
Figura 192.	Captaciones bancos privados, variación anual	364
Figura 193.	Captaciones sector financiero popular y solidario, variaciones anuales	365
Figura 194.	Captaciones sector financiero público-variaciones anuales	366
Figura 195.	Cartera de crédito bancos privados	368
Figura 196.	Cartera de crédito sector financiero popular y solidario	369
Figura 197.	Cartera de crédito sector financiero público	370
Figura 198.	Solvencia bancos privados	376

Figura 199.	Solvencia sector financiero popular y solidario	378
Figura 200.	Solvencia sector financiero público	379
Figura 201.	Pilares de la inclusión financiera	381
Figura 202.	Nuevos clientes con algún producto de captaciones en el sistema financiero nacional	391
Figura 203.	Nuevos clientes con algún producto de colocación en el sistema financiero nacional	392
Figura 204.	Número de clientes con algún producto financiero activo por sexo	393
Figura 205.	Número de cuentas por cada 10 mil habitantes adultos por producto financiero	393
Figura 206.	Número de clientes por rango de edad	394
Figura 207.	Participación de clientes adultos por área geográfica	395
Figura 208.	Sistema nacional de pagos	400
Figura 209.	Sistema de Pagos Interbancarios	402
Figura 210.	Sistema de Cobros Interbancarios	403
Figura 211.	Sistema de Pagos Interbancarios y Cámara de Compensación de Cheques	405
Figura 212.	Ecosistema del Sistema Auxiliar de Pagos	407
Figura 213.	Partícipes autorizados del Sistema Auxiliar de Pagos	409
Figura 214.	Ubicación de la oficina matriz de los PSAP	410
Figura 215.	Servicios prestados por los PSAP	412
Figura 216.	Medios de pago autorizados en los PSAP	413
Figura 217.	Canales de pago en los PSAP	414
Figura 218.	Ecosistema de interoperabilidad de pagos del Banco Central del Ecuador	416
Figura 219.	Indicador del grado de desarrollo de los medios electrónicos	420
Figura 220.	Importación y exportación de billetes	421
Figura 221.	Depósitos y retiros de billetes	422
Figura 222.	Canje de especies monetarias	423
Figura 223.	Compra de oro no monetario	426
Figura 224.	Compra de oro por provincias	427
Figura 225.	Evolución del patrimonio e inversiones del fideicomiso del fondo de liquidez de las entidades del sector financiero privado	431
Figura 226.	Evolución del patrimonio e inversiones fideicomiso del fondo de liquidez de las entidades del sector financiero popular y solidario	432

Figura 227.	Evolución del patrimonio e inversiones del fideicomiso del seguro de depósitos de las entidades del sector financiero privado	434
Figura 228.	Evolución del patrimonio e inversiones del fideicomiso del seguro de depósitos de las entidades del sector financiero popular y solidario	435
Figura 229.	Evolución del patrimonio del fideicomiso de fondo de seguros privados	436
Figura 230.	Créditos de liquidez concedidos por el fondo de liquidez del sector financiero privado	437
Figura 231.	Créditos de liquidez concedidos por el fondo de liquidez del sector financiero popular y solidario	438
Figura 232.	Recaudaciones por canal corresponsales por tipo corresponsal	446
Figura 233.	Recaudaciones por canal corresponsales	447
Figura 234.	Evolución servicio en línea	449
Figura 235.	Transacciones compensadas y liquidadas a través del BCE	451
Figura 236.	Custodia anual de valores del BCE	452
Figura 237.	Inauguración de la exposición «Juliana 25»	455
Figura 238.	La riqueza de una nación: platería peruana	457
Figura 239.	Recorrido guiado por murales	459
Figura 240.	Taller «Oro y tesoro»	464
Figura 241.	Taller de transferencia de imágenes con cama de gel	464
Figura 242.	Taller «Puntos, una sola historia»	464
Figura 243.	Vacacional del Museo de la Moneda	466
Figura 244.	Colonia vacacional en el Museo de la Moneda	467
Figura 245.	Vacacional en el Museo de la Moneda	468
Figura 246.	Asesoría especializada en el Museo de la Moneda	469
Figura 247.	Anverso de la moneda	470
Figura 248.	Diseños de reversos de las monedas conmemorativas	471
Figura 249.	BCE Cerca de Ti	475
Figura 250.	Recorridos teatralizados del Museo de la Moneda	477
Figura 251.	Visitantes en el recorrido con presentaciones teatralizadas	478
Figura 252.	Proceso técnico de conservación de bienes notafílicos	479
Figura 253.	Proceso técnico de revisión de bienes numismáticos	479
Figura 254.	Inspección técnica de bienes patrimoniales a movilizarse	481

Figura 255.	Talleres de la Biblioteca Económica	484
Figura 256.	Ejes del proyecto Enverdecer al Banco Central del Ecuador	497
Figura 257.	Distribución espacial de las amenazas climáticas priorizadas en Ecuador	501
Figura 258.	Distribución espacial de la producción georreferenciada	502
Figura 259.	Gestión de riesgos	506
Figura 260.	Modelo de las tres líneas de defensa	508
Figura 261.	Procesos de debida diligencia	514
Figura 262.	Debida diligencia a actores mineros	515
Figura 263.	Campañas de concienciación y sensibilización 2025	518

SIGLAS Y ACRÓNIMOS

ARCOM	Agencia de Regulación y Control Minero
ASAP	Administradoras del sistema auxiliar de pagos
ASG	Ambiental, social y de gobernanza
BCE	Banco Central del Ecuador
BDE	Banco de Desarrollo del Ecuador B. P.
BID	Banco Interamericano de Desarrollo
BIESS	Banco del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social
BIRF	Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento
BIS	Banco de Pagos Internacionales (Bank for International Settlements)
CAF	Banco de Desarrollo de América Latina y el Caribe
CCC	Cámara de compensación de cheques
CCE	Cámara de compensación especializada
CEPAL	Comisión Económica para América Latina y el Caribe
CETES	Certificados de tesorería
CFDD	Cuenta de financiamiento de derivados deficitarios
CFN	Corporación Financiera Nacional B. P.
COMF	Código Orgánico Monetario y Financiero
CONAFIPS	Corporación Nacional de Finanzas Populares y Solidarias
COPLAFIP	Código Orgánico de Planificación y Finanzas Públicas
COSEDE	Corporación del Seguro de Depósitos, Fondo de Liquidez y Fondo de Seguros Privados
DCV	Depósito centralizado de valores

EFI	Entidades financieras
EP	Empresa pública
EPNF	Empresas públicas no financieras
FBKF	Formación bruta de capital fijo
FLAR	Fondo Latinoamericano de Reservas
FMI	Fondo Monetario Internacional
FOB	Franco a bordo (free on board)
FSS	Fondos de seguridad social
GAD	Gobiernos autónomos descentralizados
GC	Gobierno central
GG	Gobierno general
GLP	Gas licuado de petróleo
ICC	Índice de confianza del consumidor
ICE	Impuesto a los consumos especiales
IEE	Índice de expectativas de la economía
IESS	Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social
INEC	Instituto Nacional de Estadística y Censos
IPC	Índice de precios al consumidor
IPM	Índice de precios de importación
IPX	Índice de precios de exportación
IR	Impuesto a la renta
ISD	Impuesto a la salida de divisas
ISSFA	Instituto de Seguridad Social de las Fuerzas Armadas
ISSPOL	Instituto de Seguridad Social de la Policía Nacional
ITCER	Índice de tipo de cambio efectivo real

IVA	Impuesto al valor agregado
JPRF	Junta de Política y Regulación Financiera (extinta)
JPRFM	Junta de Política y Regulación Financiera y Monetaria
JPRM	Junta de Política y Regulación Monetaria (extinta)
MAE	Ministerio de Ambiente y Energía
MEF	Ministerio de Economía y Finanzas
MEM	Ministerio de Energía y Minas
MOA	Monto de operaciones activas
NBI	Necesidades básicas insatisfechas
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera
OCP	Oleoducto de Crudos Pesados
OSD	Otras sociedades de depósito
OZT	Onzas troy
PEA	Población económicamente activa
PGE	Presupuesto General del Estado
PIB	Producto interno bruto
PSAP	Partícipes del sistema auxiliar de pagos
RI	Reservas internacionales
RPI	Red de pagos instantáneos
RSF	Red de seguridad financiera
SAP	Sistema auxiliar de pagos
SB	Superintendencia de Bancos
SCI	Sistema de cobros interbancarios
SCP	Sistema central de pagos
SENAE	Servicio Nacional de Aduana del Ecuador

SEPS	Superintendencia de Economía Popular y Solidaria
SFN	Sistema financiero nacional
SFPS	Sector financiero popular y solidario
SIP	Sistema integrador de pagos
SNI	Sistema nacional interconectado
SNP	Sistema nacional de pagos
SOTE	Sistema de Oleoducto Transecuatoriano
SPI	Sistema de pagos interbancarios
SPL	Sistema de pagos en línea
SPNF	Sector público no financiero
SRI	Servicio de Rentas Internas
SS	Seguridad social
TPL	Órdenes de pago en línea
USD	Dólar de los Estados Unidos de América
WTI	West Texas Intermediate



MUSEO NUMISMÁTICO

QUITO - ECUADOR

PRESENTACIÓN

La *Memoria anual 2025* del Banco Central del Ecuador (BCE) presenta una visión integral de la evolución de la economía ecuatoriana durante ese ejercicio, en un entorno internacional caracterizado por importantes desafíos y transformaciones. Asimismo, expone los principales resultados de la gestión institucional del Banco y las acciones emprendidas para preservar la integridad del esquema de dolarización, fortalecer la estabilidad monetaria y financiera, garantizar el funcionamiento adecuado de los sistemas de pago y generar información oficial de carácter económico y estadístico que contribuya a la toma de decisiones de los agentes económicos y los responsables de la política pública.

El año 2025 marcó, además, un hito en el fortalecimiento del marco institucional del Banco Central del Ecuador. Como consecuencia de la entrada en vigor de la Ley Orgánica de Integridad Pública, se conformó la nueva Junta de Política y Regulación Financiera y Monetaria, máximo órgano de gobierno del Banco Central del Ecuador, responsable de formular la política y emitir la regulación en materia monetaria, crediticia, financiera, de valores, de seguros y de servicios de atención integral de salud prepagada. Este cambio consolidó un nuevo esquema de gobernanza institucional orientado a fortalecer la formulación de políticas públicas y preservar la estabilidad monetaria y financiera del país.

En este contexto, la presente memoria analiza los principales acontecimientos que marcaron la coyuntura económica nacional e internacional en 2025 y evalúa los mecanismos mediante los cuales los choques externos incidieron en variables fundamentales como la actividad económica, el empleo, la inflación, la liquidez, la balanza de pagos, la posición fiscal y la estabilidad del sistema financiero. De esta manera, ofrece una visión articulada del entorno económico global, el desempeño de la economía ecuatoriana y las acciones emprendidas por el Banco Central del Ecuador para contribuir a la estabilidad macroeconómica y fortalecer la confianza en el sistema monetario y financiero.

El entorno internacional durante 2025 estuvo marcado por la persistencia de las tensiones geopolíticas, los cambios en las dinámicas del comercio mundial, los episodios de volatilidad en los mercados financieros y las fluctuaciones de los precios de las materias primas, lo que configuró un escenario de elevada incertidumbre para la economía mundial. A pesar de este contexto, la economía ecuatoriana evidenció una importante capacidad de adaptación, sustentada en el dinamismo de las exportaciones no petroleras, la recuperación gradual de la actividad productiva y el fortalecimiento de su posición externa. Estos factores favorecieron la disponibilidad de liquidez y respaldaron la estabilidad del sistema financiero.

Frente a este escenario, durante el año analizado se implementaron medidas extraordinarias de alivio financiero dirigidas a los hogares, las empresas y los sectores productivos de los territorios afectados por un paro nacional. Mediante el diferimiento, el refinanciamiento y la reestructuración de obligaciones crediticias, estas medidas mitigaron los efectos económicos del paro,

preservaron la capacidad de pago de los deudores, redujeron los riesgos de deterioro de la cartera del sistema financiero y favorecieron la recuperación gradual de la actividad económica.

De manera complementaria, se introdujeron ajustes regulatorios en materia de encaje bancario orientados a optimizar la gestión de la liquidez del sistema financiero, fortalecer la capacidad de las entidades financieras para afrontar episodios de tensión y respaldar el funcionamiento adecuado de la intermediación financiera. En conjunto, estas medidas reforzaron la resiliencia del sistema financiero y contribuyeron a preservar la confianza en el esquema de dolarización.

En este marco, el Banco Central del Ecuador mantuvo una administración prudente de las reservas internacionales y fortaleció su función como agente financiero del Estado y proveedor de servicios de banca central. De esta manera, aseguró el funcionamiento normal de los sistemas de pago y respaldó la estabilidad del sistema monetario nacional.

Paralelamente, la gestión institucional durante 2025 se orientó a modernizar los procesos, fortalecer las capacidades técnicas, ampliar los mecanismos de cooperación nacional e internacional, desarrollar estudios e investigaciones económicas, producir y difundir estadísticas oficiales de manera oportuna y transparente, promover la educación económica y financiera y preservar el patrimonio cultural y monetario del país.

Las acciones descritas en esta memoria reflejan el compromiso permanente del Banco Central del Ecuador con el cumplimiento de su mandato institucional y el fortalecimiento del esquema de dolarización. Bajo la dirección de la Junta de Política y Regulación Financiera y Monetaria, el Banco continuó consolidándose como una institución técnica, moderna y transparente, orientada a generar información confiable, promover la estabilidad monetaria y financiera y contribuir al desarrollo económico sostenible del Ecuador.



BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

QUITO - ECUADOR