



**Banco Central
del Ecuador**

**INFORME DE RESULTADOS
CUENTAS NACIONALES ANUALES
CUENTAS ECONÓMICAS INTEGRADAS**

2018-2023

Marzo de 2026



**GERENCIA DE ESTUDIOS Y ESTADÍSTICAS ECONÓMICAS
SUBGERENCIA DE CUENTAS NACIONALES Y COYUNTURA**

Juana Morán
Juliana Andrade
Lorena Naranjo
Jessica Orozco
Jessica Peñafiel
Andrea Ríos
Henry Sarango
Angélica Viñán

EQUIPO TÉCNICO DE CUENTAS NACIONALES ANUALES DE LOS SECTORES INSTITUCIONALES

2026. © Banco Central del Ecuador
www.bce.fin.ec

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



ÍNDICE DE CONTENIDO

RESUMEN	5
1. INTRODUCCIÓN	7
2. CUENTAS NACIONALES POR SECTOR INSTITUCIONAL.....	8
2.1. Producto Interno Bruto: enfoque del ingreso	8
2.2. Resultados de los agregados macroeconómicos.....	10
2.2.1. Valor Agregado Bruto	11
2.2.2. Excedente Bruto de Explotación.....	19
2.2.3. Ingreso Mixto Bruto	22
2.2.4. Ingreso Primario Bruto/Ingreso Nacional Bruto	22
2.2.5. Ingreso Disponible Bruto	27
2.2.6. Ahorro Bruto.....	31
2.2.7. Préstamo Neto / Endeudamiento Neto.....	34
3. CONCLUSIONES.....	40
REFERENCIAS.....	42



ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1. Producto Interno Bruto: enfoque del Ingreso	9
Tabla 2. Principales transacciones y agregados macroeconómicos de la economía	10
Tabla 3. Valor Agregado Bruto por sector institucional	12
Tabla 4. Valor Agregado Bruto de las Sociedades no financieras	13
Tabla 5. Valor Agregado Bruto del Gobierno general	16
Tabla 6. Valor Agregado Bruto de las Sociedades financieras	18
Tabla 7. Excedente Bruto de Explotación.....	20
Tabla 8. Ingreso Mixto Bruto.....	22
Tabla 9. Ingreso Primario Bruto/ Ingreso Nacional Bruto	23
Tabla 10. Ingreso Disponible Bruto	27
Tabla 11. Ahorro Bruto.....	32
Tabla 12. Préstamo / Endeudamiento Neto por sector	35
Tabla 13. Préstamo / Endeudamiento Neto por transacción	38



RESUMEN

El documento presenta un análisis de la evolución del Producto Interno Bruto (PIB) y de los principales saldos macroeconómicos de Ecuador desde la perspectiva de los sectores institucionales, para el período 2018–2023. Todo el análisis se realiza en términos nominales, expresados en millones de dólares o en variaciones nominales, según corresponda.

En 2019, el PIB alcanzó USD 107.595,8 millones, registrando una variación de 0,1% respecto a 2018, año en el que se ubicó en USD 107.479,0 millones, lo que equivale a USD 116,9 millones adicionales, lo que reflejó un contexto de desaceleración económica previo a la crisis sanitaria. En 2020, la economía experimentó una contracción de 10,9%, situando el PIB en USD 95.865,5 millones, como resultado del impacto de la pandemia sobre la actividad productiva, el empleo y la demanda interna.

A partir de 2021 se evidenció un proceso de recuperación económica. En ese año, el PIB aumentó 11,8%, alcanzando USD 107.179,1 millones, impulsado por la reactivación progresiva de las actividades económicas. Esta tendencia positiva continuó en 2022, con un crecimiento de 8,4%, que elevó el PIB nominal a USD 116.133,1 millones. En 2023, la variación se mantuvo positiva con un PIB de USD 120.792,8 millones, lo que confirma la consolidación del proceso de recuperación económica.

La evolución del PIB estuvo asociada al comportamiento del Valor Agregado Bruto (VAB). En 2019, este indicador registró una variación negativa de 0,5%, seguida de una caída de 11,1% en 2020. Posteriormente, en 2021 se observó una recuperación de 12,0%; esta dinámica continuó en 2022 con 9,8% y en 2023 alcanzó una variación de 2,9%. A lo largo del período analizado, los sectores institucionales Sociedades no financieras, Hogares y Gobierno general concentraron, en promedio, alrededor del 94,9% del VAB, evidenciando su papel central en la generación de valor en la economía.

El Excedente Bruto de Explotación (EBE), indicador macroeconómico asociado a la rentabilidad del capital, registró una disminución de 2,9% en 2019; mientras que en 2020 fue de -16,7%, reflejando el deterioro de los márgenes empresariales, principalmente en las Sociedades no financieras. En los años posteriores, el EBE mostró una recuperación importante, con crecimientos de 29,9% en 2021 y 11,9% en 2022. No obstante, en 2023 se observó una leve contracción de 1,6%, lo que sugiere una moderación en la rentabilidad empresarial.

Por su parte, el Ingreso Mixto Bruto (IMB), asociado a las actividades productivas de los Hogares, registró caídas de 2,0% en 2019 y 7,9% en 2020. Posteriormente, este saldo mostró una recuperación sostenida, con tasas de variación positivas de 5,3% en 2021, 12,4% en 2022 y 5,4% en 2023, en línea con la reactivación del empleo independiente y de las actividades por cuenta propia.

En cuanto al Ingreso Primario Bruto (IPB), este se vio afectado en los primeros años del período analizado, particularmente en 2019 y 2020, cuando registró disminuciones de 0,1% y 11,4%, respectivamente, debido principalmente a la menor contribución de las Sociedades no financieras. En los años siguientes se evidenció una recuperación progresiva, alcanzando en



2023 un total de USD 117.991,6 millones, con un crecimiento anual de 3,3%, impulsado por el incremento de las remuneraciones, del ingreso mixto y de las rentas de la propiedad recibidas.

El Ingreso Disponible Bruto (IDB) reflejó una dinámica similar. Tras un aumento de 0,2% en 2019 y una contracción de 10,9% en 2020, el IDB se recuperó significativamente en 2021 con una variación de 14,4% y en 2022 fue de 8,2%, alcanzando USD 118.351,6 millones. En 2023, el IDB continuó creciendo, aunque a un ritmo menor de 3,7%, situándose en USD 122.744,5 millones, sustentado principalmente en el incremento de las transferencias corrientes y de las remuneraciones recibidas.

El Ahorro Bruto de la economía disminuyó entre 2018 y 2020, al pasar de USD 22.714,2 millones a USD 19.023,8 millones, afectado por la caída del ingreso disponible y la dinámica del gasto de consumo final. A partir de 2021, el ahorro mostró una recuperación importante, alcanzando USD 25.348,0 millones en 2021 y USD 28.203,9 millones en 2022. En 2023, se redujo levemente a USD 27.154,8 millones, como resultado de un crecimiento del consumo final que fue superior al del ingreso disponible.

Finalmente, el Préstamo o Endeudamiento neto de la economía evidenció una mejora estructural a lo largo del período analizado. Tras reducirse significativamente el endeudamiento en 2019 y registrarse un préstamo neto en 2020, este saldo se mantuvo positivo en los años siguientes. En 2023, el préstamo neto alcanzó USD 2.195,9 millones, aunque con una ligera disminución de 1,9% respecto a 2022, explicado principalmente por el desempeño positivo del sector Hogares y de las Sociedades no financieras.



1. INTRODUCCIÓN

Las Cuentas Nacionales del Ecuador constituyen un marco integral que permite medir y analizar las actividades económicas del país. Este sistema contable, alineado con las normas internacionales del Sistema de Cuentas Nacionales 2008 (SCN 2008), ofrece una visión detallada y cuantitativa de la producción de bienes y servicios, el ingreso generado y su distribución entre los distintos agentes económicos.

Dentro de este marco, el análisis de los sectores institucionales¹ resulta fundamental ya que permite identificar la contribución de cada sector a la producción total y analizar su evolución en el tiempo, facilitando la comprensión de la estructura productiva nacional y de los mecanismos de generación y distribución del ingreso. Este enfoque incluye agregados macroeconómicos clave como el PIB, el EBE, el IMB, el Ingreso Nacional Bruto (INB) o IPB, IDB, el Ahorro Bruto y el Préstamo o Endeudamiento neto (Naciones Unidas, Comisión Europea, Fondo Monetario Internacional, Banco Mundial, & OCDE, 2009) .

En este contexto, las Cuentas Nacionales, y en particular el análisis de los sectores institucionales, constituyen una herramienta esencial para comprender la dinámica de la economía ecuatoriana; así como, para sustentan la toma de decisiones y el diseño de políticas públicas.

Los sectores institucionales agrupan a los diferentes agentes económicos que participan en las actividades económicas, como:

- Hogares: Comprenden a las personas y familias que consumen bienes y servicios y que, además, ofrecen mano de obra y pueden desarrollar actividades productivas no constituidas en sociedad.
- Sociedades no financieras: Incluyen empresas privadas y públicas cuya actividad principal es la producción de bienes y servicios no financieros.
- Sociedades financieras: Agrupan a bancos, cooperativas, aseguradoras y otras instituciones financieras auxiliares.
- Gobierno general: Comprende el Gobierno central, los Gobiernos autónomos y descentralizados y las entidades de seguridad social.
- Instituciones sin fines de lucro que sirven a los hogares: Abarcan organizaciones como fundaciones, asociaciones y organismos no gubernamentales que proveen bienes y servicios a los Hogares sin fines de lucro.

El informe se estructura en tres apartados. El primero corresponde a la introducción, en donde se indica la importancia del cálculo de los agregados macroeconómicos desde una perspectiva de sectores institucionales. El segundo desarrolla una explicación de las Cuentas Económicas Integradas dentro del Sistema de Cuentas Nacionales 2008; en esta sección se presenta de forma

¹ Sistema de Cuentas Nacionales 2008, págs. 71-72



sintética el PIB por el enfoque del ingreso y se analizan en detalle los principales agregados macroeconómicos en términos nominales, con énfasis en los saldos contables y los sectores institucionales que más influyen o explican su comportamiento. Finalmente, el tercer apartado expone las principales conclusiones sobre el desempeño de la economía nacional durante el periodo 2018-2023.

2. CUENTAS NACIONALES POR SECTOR INSTITUCIONAL

El Cuadro Económico Integrado (CEI) se define como un sistema completo de cuentas que describe el funcionamiento de la economía desde la perspectiva de los sectores institucionales, donde se muestra de manera articulada las transacciones e interacciones entre los agentes económicos.

Las Cuentas Nacionales por sector institucional incluyen las cuentas corrientes, las cuentas de acumulación y los balances financieros², los cuales se encuentran interrelacionados mediante saldos contables³ que constituyen variables clave para el análisis macroeconómico (Naciones Unidas, Comisión Europea, Fondo Monetario Internacional, Banco Mundial, & OCDE, 2009).

2.1. Producto Interno Bruto: enfoque del ingreso

El PIB por el enfoque del ingreso se deriva del CEI, el cual refleja los ingresos generados en el proceso productivo y percibidos por los distintos agentes económicos. Bajo este enfoque, el PIB se compone de las remuneraciones a los asalariados, el EBE que corresponde a los empresarios, el IMB, además de los impuestos netos sobre la producción y las importaciones.

De acuerdo con la Tabla 1 (a y b), el PIB en valores corrientes alcanzó USD 107.479,0 millones en 2018, USD 107.595,8 millones en 2019 y USD 95.865,5 millones en 2020. Esto representó una variación nominal de 0,1% en 2019 respecto al año previo; mientras que, en 2020 el PIB nominal registró una contracción de 10,9%, asociada a los efectos generalizados de la pandemia de COVID-19 sobre la actividad productiva.

En los años posteriores, en un contexto de recuperación postpandemia, la economía evidenció una recuperación progresiva, alcanzando un PIB de USD 107.179,1 millones en 2021, USD 116.133,1 millones en 2022 y USD 120.792,8 millones en 2023. Estas cifras implicaron crecimientos nominales de 11,8% en 2021, del 8,4% en 2022 y del 4,0% en 2023. Estos resultados reflejan la consolidación del proceso de recuperación económica, aunque con una moderación en el ritmo de crecimiento hacia el final del período.

² En estos resultados no se incluye el análisis de la cuenta financiera.

³ Sistema de Cuentas Nacionales 2008, págs. 34-38.



Tabla 1. Producto Interno Bruto: enfoque del Ingreso

a) Composición en millones de USD

Transacciones	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Remuneraciones a los asalariados	41.987,9	42.991,8	39.110,2	40.914,0	43.349,2	45.951,4
Excedente bruto de explotación	31.124,6	30.211,1	25.168,7	32.703,0	36.594,5	36.023,0
Ingreso mixto	26.845,1	26.317,5	24.226,7	25.516,8	28.690,2	30.237,6
Impuestos netos sobre la producción e importaciones	7.521,5	8.075,4	7.359,8	8.045,3	7.499,2	8.580,9
PIB	107.479,0	107.595,8	95.865,5	107.179,1	116.133,1	120.792,8

b) En porcentaje

Transacciones	Tasa de variación					Contribución a la variación				
	2019	2020	2021	2022	2023	2019	2020	2021	2022	2023
Remuneraciones a los asalariados	↑2,4	↓-9,0	↑4,6	↑6,0	↑6,0	0,9	-3,6	1,9	2,3	2,2
Excedente bruto de explotación	↓-2,9	↓-16,7	↑29,9	↑11,9	↓-1,6	-0,8	-4,7	7,9	3,6	-0,5
Ingreso mixto	↓-2,0	↓-7,9	↑5,3	↑12,4	↑5,4	-0,5	-1,9	1,3	3,0	1,3
Impuestos netos sobre la producción e importaciones	↑7,4	↓-8,9	↑9,3	↓-6,8	↑14,4	0,5	-0,7	0,7	-0,5	0,9
PIB	0,1	-10,9	11,8	8,4	4,0	0,1	-10,9	11,8	8,4	4,0

Fuente y elaboración: Banco Central del Ecuador

En 2019, la variación nominal positiva del PIB estuvo explicada principalmente por la contribución de las remuneraciones a los asalariados en 0,9 puntos porcentuales (p.p.) y los impuestos netos sobre la producción e importaciones percibidos por el Gobierno general (0,5 p.p.), lo que compensó parcialmente el menor dinamismo de los demás componentes.

En 2020, se registró una contracción generalizada en los aportes de todos los componentes del PIB por el enfoque del ingreso. En particular, tanto el EBE como las remuneraciones a los asalariados contribuyeron negativamente a la variación con tasas más pronunciadas del -4,7 p.p. y el -3,6 p.p., respectivamente, reflejando el impacto de la pandemia sobre la actividad empresarial y el empleo.

Por el contrario, en 2021 la variación positiva del PIB fue impulsada por todos los componentes de este saldo, destacándose como los principales factores de crecimiento las contribuciones del EBE (7,9 p.p.), las remuneraciones a los asalariados (1,9 p.p.) y el IMB (1,3 p.p.).

En 2022, el EBE aportó 3,6 p.p. a la variación nominal del PIB, el IMB un 3 p.p. y las remuneraciones 2,3 p.p. Por su parte, los impuestos netos sobre la producción e importaciones registraron una contribución negativa del 0,5 p.p. Este resultado se explicó por el aumento de las subvenciones que pasaron de USD -2.368,2 millones en 2021 a USD -4.740,8 millones en 2022. Este comportamiento estuvo asociado al aumento de 58,2%⁴ en el precio promedio de

⁴ Información Estadística Mensual (IEM) N° 2073. Cuadro 4.1.4 Ingresos y egresos por comercialización interna de derivados importados 2019-2023.



importación por barril de derivados de petróleo (BCE, 2024), lo que incidió en la variación negativa de los impuestos en 6,8%.

Por su parte, en 2023, las remuneraciones a los asalariados, el IMB y los impuestos netos sobre la producción e importaciones contribuyeron positivamente a la variación del PIB en 2,2 p.p., 1,3 p.p. y 0,9 p.p., respectivamente. Contrario a lo registrado en 2022, los impuestos aumentaron en 14,4%, dada la disminución de las subvenciones que pasaron de USD -4.740,8 millones en 2022 a USD -3.470,7 millones en 2023. Este resultado, estuvo relacionado con la disminución del 20,8%⁵ en el precio internacional del barril del petróleo y, como consecuencia, el precio del barril de derivados de petróleo presentó una variación negativa de 18%⁶ respecto a 2022.

2.2. Resultados de los agregados macroeconómicos

El CEI permite analizar el comportamiento económico de los sectores institucionales que conforman la economía: Sociedades no financieras, Sociedades financieras, Gobierno general, Hogares e Instituciones sin fines de lucro que sirven a los hogares. A través de este esquema contable se presentan de manera articulada los flujos de producción, generación y distribución del ingreso, así como los saldos que determinan la capacidad o necesidad de financiamiento de cada sector.

La Tabla 2 resume los principales agregados macroeconómicos calculados a partir de las Cuentas Nacionales, con el propósito de facilitar el análisis estructural de la economía y la toma de decisiones de los agentes públicos y privados del país.

Tabla 2. Principales transacciones y agregados macroeconómicos de la economía

En millones de USD

Transacciones	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Producción	186,810.7	186,595.1	164,073.6	191,482.5	215,491.3	219,910.3
(-) Consumo Intermedio	85,342.6	85,590.2	74,259.1	90,853.7	104,956.0	106,153.7
Impuestos menos subvenciones sobre los productos	6,010.8	6,591.0	6,051.0	6,550.3	5,597.8	7,036.2
(=) VALOR AGREGADO BRUTO/ PIB	107,479.0	107,595.8	95,865.5	107,179.1	116,133.1	120,792.8
(-) Remuneraciones pagadas	41,987.9	42,991.8	39,110.2	40,914.0	43,349.2	45,951.4
(-) Impuestos netos sobre la producción y las importaciones	7,521.5	8,075.4	7,359.8	8,045.3	7,499.2	8,580.9
(=) EXCEDENTE BRUTO DE EXPLOTACIÓN	31,124.6	30,211.1	25,168.7	32,703.0	36,594.5	36,023.0
(=) INGRESO MIXTO BRUTO	26,845.1	26,317.5	24,226.7	25,516.8	28,690.2	30,237.6
(+) Remuneraciones recibidas	41,981.7	42,984.4	39,105.9	40,910.1	43,347.6	45,949.9

⁵ En el 2022 el precio fue de USD 85,8 por barril y en el 2023 de USD 68 por barril, observable en IEM N° 2086. Cuadro 4.1.2 Exportaciones de petróleo crudo por cuenta 2020 – 2024.

⁶ Información Estadística Mensual (IEM) N° 2073. Cuadro 4.1.4 Ingresos y egresos por comercialización interna de derivados importados 2019-2023.



(+) Impuestos sobre la producción y las importaciones	10,927.4	10,599.3	8,601.0	10,413.5	12,240.0	12,051.6
(+) Subvenciones	3,406.0	2,523.9	1,241.2	2,368.2	4,740.8	3,470.7
(+) Renta de la propiedad recibida	16,272.3	17,912.2	15,315.0	17,470.4	21,334.0	24,088.5
(-) Renta de la propiedad pagada	19,160.5	20,999.1	18,588.7	19,128.9	23,207.6	26,888.3
(=) INGRESO NACIONAL BRUTO	104,584.7	104,501.5	92,587.5	105,516.7	114,258.0	117,991.6
(+) Transferencias corrientes recibidas	54,290.5	56,122.7	47,934.9	56,072.2	63,551.0	67,672.9
(-) Transferencias corrientes pagadas	51,917.6	53,413.2	44,962.2	52,232.2	59,457.4	62,920.0
(=) INGRESO DISPONIBLE BRUTO	106,957.5	107,211.0	95,560.2	109,356.8	118,351.6	122,744.5
(-) Gasto de consumo final	84,243.3	84,932.2	76,536.4	84,008.8	90,147.6	95,589.7
(-) Ajuste por la variación en los derechos de pensión						
(=) AHORRO	22,714.2	22,278.8	19,023.8	25,348.0	28,203.9	27,154.8
(+) Transferencias de capital recibidas	5,018.1	4,315.6	3,888.2	4,443.4	4,612.5	4,487.0
(-) Transferencias de capital pagadas	5,182.6	4,224.7	3,582.7	4,656.2	4,545.5	4,396.4
(-) Formación bruta de capital fijo	22,558.1	22,223.8	17,251.4	20,611.2	23,899.7	24,005.5
(-) Variación de existencias	1,668.1	424.3	393.6	1,625.9	2,121.0	1,032.9
(-) Activos no financieros no producidos	11.2	11.2	11.2	11.2	11.2	11.2
(=) PRÉSTAMO/ENDEUDAMIENTO NETO	-1,687.7	-289.7	2,460.2	2,886.8	2,239.1	2,195.9

Fuente y elaboración: Banco Central del Ecuador

A continuación, se presenta el análisis de los saldos contables mencionados en la tabla anterior, con especial énfasis en los sectores institucionales que explican en mayor medida el comportamiento de los principales resultados de la economía.

2.2.1. Valor Agregado Bruto

El saldo contable de la cuenta de producción es el VAB, se define como la producción⁷ menos el consumo intermedio⁸ y mide la contribución realizada por una unidad de producción o sector institucional al PIB⁹ (Naciones Unidas, Comisión Europea, Fondo Monetario Internacional, Banco Mundial, & OCDE, 2009).

De acuerdo con la Tabla 3 (a y b), el VAB experimentó una reducción al pasar de USD 101.468,1 millones en 2018 a USD 101.004,9 millones en 2019, lo que representó una variación nominal de -0,5%. Esta tendencia se profundizó en el 2020, año en el que se observó una variación de -11,1%.

El resultado de estos años se atribuyó a la disminución de la producción incida por la coyuntura política y social que tuvo efecto en 2019 (Banco Mundial, 2019); mientras que, en 2020 el

⁷ Mide la cantidad de bienes y servicios producidos durante el ejercicio contable.

⁸ Transacción que contiene los costes de los insumos del proceso productivo como materias primas, energía, transporte, entre otros.

⁹ Sistema de Cuentas Nacionales 2008, págs. 119-120.



resultado respondió principalmente a las repercusiones generalizadas de la pandemia por COVID-19 sobre las actividades productivas.

A partir de 2021, el VAB experimentó una recuperación sostenida, con tasas de crecimiento nominal de 12,0% en 2021, 9,8% en 2022 y 2,9% en 2023. Esta evolución estuvo asociada al dinamismo positivo de la producción y el consumo intermedio, en un entorno de reactivación económica¹⁰.

En particular, durante el 2021 y 2022, la aceleración del plan de vacunación y el levantamiento progresivo de las medidas de confinamiento por la COVID-19, tanto a nivel nacional como internacional, permitieron revertir gran parte del impacto negativo registrado durante el 2020. En este contexto, estas medidas impulsaron la reactivación de un mayor número de actividades económicas, lo que permitió que el VAB nominal alcanzara los USD 100.628,8 millones en 2021 y USD 110.535,3 millones en 2022.

Para el 2023, el VAB nominal ascendió a USD 113.756,6 millones, lo que representó un incremento de USD 3.221,3 millones respecto al valor registrado en 2022. Este crecimiento reflejó la consolidación del proceso de recuperación de la economía nacional, asociado a la normalización de las actividades productivas tras la superación de los efectos de la pandemia.

Tabla 3. Valor Agregado Bruto por sector institucional

a) Composición en millones de USD

Sectores	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Sociedades no financieras	42.752,6	42.010,1	34.317,1	43.622,7	48.608,4	48.211,8
Sociedades financieras	4.017,1	4.167,9	3.970,3	4.309,6	5.044,1	5.438,1
Gobierno General	14.511,7	14.483,9	14.177,7	13.991,1	14.467,3	15.145,4
Hogares	39.456,0	39.596,7	36.670,2	38.018,2	41.680,0	44.191,5
ISFLSH ⁽¹⁾	730,8	746,3	679,3	687,2	735,5	769,6
Economía total	101.468,1	101.004,9	89.814,5	100.628,8	110.535,3	113.756,6

b) En porcentaje

Sectores	Tasa de variación					Contribución a la variación				
	2019	2020	2021	2022	2023	2019	2020	2021	2022	2023
Sociedades no financieras	↓-1,7	↓18,3	↑27,1	↑11,4	↓-0,8	-0,7	-7,6	10,4	5,0	-0,4
Sociedades financieras	↑3,8	↓-4,7	↑8,5	↑17,0	↑7,8	0,1	-0,2	0,4	0,7	0,4
Gobierno General	↓-0,2	↓-2,1	↓-1,3	↑3,4	↑4,7	-0,03	-0,3	-0,2	0,5	0,6
Hogares	→0,4	↓-7,4	↑3,7	↑9,6	↑6,0	0,1	-2,9	1,5	3,6	2,3
ISFLSH ⁽¹⁾	↑2,1	↓-9,0	↑1,2	↑7,0	↑4,6	0,0	-0,1	0,0	0,0	0,0
Economía total	-0,5	-11,1	12,0	9,8	2,9	-0,5	-11,1	12,0	9,8	2,9

Nota (1): Instituciones sin fines de lucro que sirven a los hogares

Fuente y elaboración: Banco Central del Ecuador

¹⁰ En 2021 la producción de la economía alcanzó los USD 191.482,5 millones y el consumo intermedio los USD 90.853,7 millones. En 2022 la producción fue de USD 215.491,3 millones y el consumo intermedio de USD 104.956 millones. Para el 2023, la producción se ubicó en USD 219.910,3 millones y el consumo intermedio en USD 106.153,7 millones.



Desde una perspectiva sectorial, las Sociedades no financieras, los Hogares, el Gobierno general y las Sociedades financieras fueron los principales generadores de VAB durante el periodo 2018-2023. En conjunto, los tres primeros sectores mencionados concentraron, en promedio, el 94,9% del VAB de la economía nacional, lo que evidencia su papel predominante en la generación de valor agregado.

A continuación, se describe de forma más detallada el comportamiento de estos sectores y su influencia en el VAB total durante el período de referencia.

Sociedades no financieras

Las Sociedades no financieras se consolidaron como el sector institucional de mayor incidencia en la variación del VAB. En 2019 registraron una contribución negativa de 0,7 p.p., la cual se profundizó en 2020 hasta alcanzar -7,6 p.p., como reflejo del fuerte impacto de la contracción económica. A partir de 2021, el sector evidenció una recuperación significativa, con un aporte positivo de 10,4 p.p., seguido de una moderación en 2022, cuando su contribución se ubicó en 5 p.p. No obstante, en 2023 se observó nuevamente un resultado levemente negativo, con una contribución de -0,4 p.p. como se muestra en la Tabla 3 (b).

La Tabla 4 presenta los resultados de los subsectores que registraron los mayores aportes a la variación de este saldo dentro del sector de las Sociedades no financieras.

Tabla 4 .Valor Agregado Bruto de las Sociedades no financieras

a) Composición en millones de USD

Sociedades no financieras	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Públicas petroleras	6.929,0	5.736,0	3.312,1	5.741,6	7.863,7	5.774,2
Públicas no petroleras	1.961,0	2.245,9	2.008,5	2.016,1	2.152,2	2.214,5
Privadas nacionales petroleras	2.669,4	2.747,2	1.776,4	2.813,2	3.334,6	2.875,8
Privadas nacionales no petroleras	31.193,2	31.281,0	27.220,1	33.051,8	35.258,0	37.347,2
Sociedades no financieras	42.752,6	42.010,1	34.317,1	43.622,7	48.608,4	48.211,8

b) En porcentaje

Sociedades no financieras	Tasa de variación					Contribución a la variación				
	2019	2020	2021	2022	2023	2019	2020	2021	2022	2023
Públicas petroleras	↓17,2	↓42,3	↑73,4	↑87,0	↓26,6	-2,8	-5,8	7,1	4,9	-4,3
Públicas no petroleras	↑14,5	↓10,6	→0,4	↑6,7	↑2,9	0,7	-0,6	0,0	0,3	0,1
Privadas nacionales petroleras	↑2,9	↓35,3	↑58,4	↑18,5	↓13,8	0,2	-2,3	3,0	1,2	-0,9
Privadas nacionales no petroleras	→0,3	↓13,0	↑21,4	↑6,7	↑5,9	0,2	-9,7	17,0	5,1	4,3
Sociedades no financieras	-1,7	-18,3	27,1	11,4	-0,8	-1,7	-18,3	27,1	11,4	-0,8

Fuente y elaboración: Banco Central del Ecuador



A través del tiempo, los subsectores con mayor participación en el comportamiento del VAB de este sector fueron las Sociedades privadas nacionales no petroleras con el 75,4% y las empresas públicas petroleras con un 13,5%¹¹.

En 2019, el VAB de las Sociedades no financieras registró una variación negativa del 1,7%, influenciada principalmente por el subsector de empresas públicas petroleras, cuya contribución fue de -2,8 p.p. Esta disminución se puede atribuir a dos factores: la disminución del 6% en la producción de derivados, que pasó de 80,5 millones de barriles a 75,6 millones de barriles¹² (BCE, 2023); y, la reducción del precio del crudo en 9%¹³.

En 2020, los subsectores con mayores aportes a la variación negativa del 18,3% en el VAB del sector fueron las Sociedades privadas nacionales no petroleras -9,7 p.p. y las empresas públicas petroleras con -5,8 p.p. (Ver Tabla 4 (a y b)). La contribución negativa de las Sociedades privadas nacionales no petroleras se asoció principalmente a la paralización de la actividad productiva ocasionada por la pandemia de COVID-19, lo cual se reflejó en la disminución del 13,7% en la producción y de 14,1% en el consumo intermedio.

Por tamaño de empresas, los ingresos por ventas que forman parte de la producción y, a su vez, inciden en el VAB de este subsector, se vieron afectados en todos los segmentos¹⁴ durante el 2020. Dado que las grandes y medianas empresas participaron con el 90,9% del total de ventas, la reducción del 13,1% en estas categorías influyó significativamente en los resultados de la producción nominal.

La contracción de la oferta de las Sociedades privadas nacionales no petroleras también impactó la demanda, generando una disminución de USD 4.759,2 millones en los principales componentes¹⁵ del consumo intermedio, los cuales inciden en el resultado del VAB.

Respecto a las empresas públicas petroleras, estas disminuyeron su producción en USD 4.739 millones¹⁶ en el 2020, debido principalmente a la baja del 8,6% en la producción de barriles de crudo de Petroecuador¹⁷ (BCE, 2023).

Durante el 2021 y 2022, las Sociedades privadas nacionales no petroleras, aportaron con el 17 p.p. y 5,1 p.p. al VAB del sector (Ver Tabla 4 (b)), cuya variación fue de 27,1% y 11,4%,

¹¹ Estructura de participación en promedio de los años 2018 - 2023.

¹² IEM N° 2062. Cuadro 4.1.1 Producción de petróleo crudo y sus derivados 2018 - 2022

¹³ Pasó de USD 60,7 en 2018 a USD 55,3 en el 2019, observable en IEM N° 2062. Cuadro 4.1.2 Exportaciones de petróleo crudo por cuenta 2018 - 2022

¹⁴ Los segmentos se refieren a las empresas clasificadas como: grandes, medianas, micros y pequeñas.

¹⁵ Los principales componentes fueron: materias primas, promoción y publicidad, gastos de viaje y transporte; suministros y materiales; mantenimiento y reparaciones, costos de arrendamiento; otros gastos.

¹⁶ El sector petrolero público en el año 2019 alcanzó una producción de USD 12.284,2 millones y en el año 2020 fue de USD 7.545,2 millones.

¹⁷ Pasó de 193,8 millones de barriles en el 2019 a 175,5 millones de barriles en el 2020, observable en IEM N° 2062. Cuadro 4.1.2 Exportaciones de petróleo crudo por cuenta 2018 - 2022.



respectivamente. Estos resultados respondieron al proceso de recuperación post pandemia que favoreció a la producción y al consumo intermedio (compras locales e inventarios de materias primas, honorarios profesionales, gastos en transporte, combustibles y lubricantes; suministro y materiales, mantenimiento y reparaciones, gastos en promoción y publicidad; entre otros).

En línea con este resultado, la producción y consumo intermedio de este subsector alcanzaron, en el 2021, niveles de USD 85.583,4 millones y USD 52.531,6 millones, respectivamente; mientras que en el 2022 se ubicaron en USD 97.217,5 y USD 61.959,6 millones. Como parte integral de la producción, las ventas de estas empresas privadas aumentaron en el 23,5% y 14% durante los años mencionados.

En el caso de las empresas públicas petroleras, su contribución al VAB del sector también fue positiva con un 7,1 p.p. en 2021 y 4,9 p.p. en 2022 (Ver Tabla 4 (b)). En 2021, el valor de la producción de estas sociedades estuvo influenciado por el incremento en el precio del crudo de USD 26,3 por barril adicionales¹⁸. Este hecho contribuyó a regresar a los niveles observados en los años previos a la pandemia, motivados por la reactivación económica y la llegada de la temporada invernal en el hemisferio norte. Asimismo, en el 2022 las empresas petroleras públicas registraron un aumento en su producción de USD 4.138 millones, como resultado del repunte en los precios del crudo, que alcanzó los USD 85,8¹⁹ por barril.

En 2023, el VAB de las Sociedades no financieras tuvo una variación negativa de 0,8%, resultado de las contribuciones de -4,3 p.p. y -0,9 p.p. (Ver Tabla 4 (b)) de las empresas petroleras públicas y privadas, respectivamente; las cuales contrarrestaron el desempeño favorable del subsector de las Sociedades privadas nacionales no petroleras que aportaron con un 4,3 p.p.

Las empresas petroleras públicas disminuyeron su producción en 17,1%²⁰ entre 2023 y 2022, debido principalmente a la baja de producción de derivados de petróleo que experimentó Petroecuador (-2,5%)²¹ (BCE, 2025). Asimismo, la producción de crudo en las empresas petroleras privadas disminuyó en 16,3% al pasar de 38.627 miles de barriles en 2022 a 32.338 miles de barriles en 2023²².

Por el contrario, las Sociedades privadas nacionales no petroleras evidenciaron un fortalecimiento de su actividad productiva durante 2023. En este sentido, la producción y el consumo intermedio de este subsector alcanzaron niveles de USD 101.120,6 millones y USD 63.773,4 millones, respectivamente, lo que representó incrementos respecto al año anterior. Estos resultados se sustentaron en el dinamismo de las ventas de las empresas privadas, que

¹⁸ En el 2020 el precio fue de USD 35,6 por barril y en el 2021 de USD 62 por barril, observable en IEM N° 2062. Cuadro 4.1.2 Exportaciones de petróleo crudo por cuenta 2018 – 2022

¹⁹ Ibidem

²⁰ En el 2023 las empresas petroleras públicas registraron una producción de USD 13.702,9 millones y en el año 2022 fue de USD 16.535,7 millones.

²¹ Pasó de 78,4 miles de barriles en el 2022 a 76,4 miles de barriles en el 2023, observable en IEM N° 2086. Cuadro 4.1.1 Producción nacional de petróleo crudo y sus derivados 2020 – 2024.

²² Ibidem



registraron una expansión del 3,6%, reflejando la consolidación del proceso de recuperación económica.

Hogares

El sector de los Hogares también influyó de forma significativa en la variación nominal del VAB total (Ver Tabla 3 (b)). Durante los años 2019, 2021, 2022 y 2023 su contribución fue positiva del 0,1 p.p., 1,5 p.p., 3,6 p.p. y 2,3 p.p.; mientras que, en el 2020 restó 2,9 p.p. al resultado. En este sector, la producción de bienes y servicios no financieros de mercado y el consumo intermedio mantuvieron un comportamiento similar en todos los años.

En 2020, la producción de este sector institucional registró una contracción de -5,6%, mientras que el consumo intermedio disminuyó en 1,8%, lo que reflejó el impacto económico de la pandemia en la actividad productiva de los Hogares. Como resultado, el VAB registrado durante ese año fue el más bajo de todo el periodo de análisis, ubicándose en USD 36.670,2 millones.

En los años posteriores, la recuperación económica tras la pandemia de COVID-19 se vio reflejada en la producción de los Hogares, cuya variación en términos nominales fue de 5,8% en 2021, 8,8% en 2022 y 2,1% en 2023.

Gobierno general

En relación con la contribución del Gobierno general al resultado VAB de la economía, en 2019 esta fue poco significativa, al ubicarse en -0,03 p.p. Sin embargo, en 2020, su incidencia en el resultado negativo del VAB fue mayor con -0,3 p.p. Esta tendencia se mantuvo en 2021, cuando registró una contribución de -0,2 p.p.; sin embargo, en los años 2022 y 2023 su aporte a la variación nominal del VAB fue positivo, con 0,5 p.p. y 0,6 p.p., respectivamente (Ver Tabla 3 (b)).

Tabla 5. Valor Agregado Bruto del Gobierno general

a) Composición en millones de USD

Subsectores gobierno general	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Gobierno central	11.526,0	11.372,4	10.925,2	10.590,8	10.949,8	11.477,2
Gobierno local	1.921,2	2.064,3	2.215,1	2.382,8	2.551,4	2.701,4
Seguridad social del gobierno general	1.064,5	1.047,3	1.037,5	1.017,5	966,1	966,9
Gobierno General	14.511,7	14.483,9	14.177,7	13.991,1	14.467,3	15.145,4

b) En porcentaje

Subsectores gobierno general	Tasa de variación					Contribución a la variación				
	2019	2020	2021	2022	2023	2019	2020	2021	2022	2023
Gobierno central	↓-1,3	↓-3,9	↓-3,1	↑3,4	↑4,8	-1,1	-3,1	-2,4	2,6	3,6
Gobierno local	↑7,4	↑7,3	↑7,6	↑7,1	↑5,9	1,0	1,0	1,2	1,2	1,0
Seguridad social del gobierno general	↓-1,6	↓-0,9	↓-1,9	↓-5,1	→0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,4	0,01
Gobierno General	-0,2	-2,1	-1,3	3,4	4,7	-0,2	-2,1	-1,3	3,4	4,7

Fuente y elaboración: Banco Central del Ecuador



De acuerdo con los resultados presentados en la Tabla 5 (b), el Gobierno general registró variaciones negativas en el VAB entre el 2019 y 2021, con tasas de -0,2%, -2,1% y -1,3%, en ese orden. En contraste, en 2022 y 2023 se observaron variaciones positivas de 3,4% y 4,7%, respectivamente.

Desde el 2019 al 2021, el Gobierno central fue el subsector de mayor influencia en la variación negativa del VAB del Gobierno general. En 2019, la producción del Gobierno central pasó de USD 14.402,9 millones en 2018 a USD 14.034,9 millones, lo que representó una disminución de 2,6%, influenciada por la reducción de los consumos intermedios, el consumo de capital fijo y la remuneración de los asalariados.

En 2020, la producción de este subsector se redujo a USD 12.991,4 millones, lo que representó una contracción de 7,4% en comparación con el año anterior. Este descenso estuvo estrechamente vinculado al impacto de la pandemia de COVID-19, que obligó a la implementación de medidas de confinamiento, restricciones a la movilidad y la suspensión temporal de actividades presenciales, afectando de manera directa la provisión de servicios públicos y la ejecución de proyectos.

Durante el 2021, la dinámica no varió significativamente, persistiendo ajustes en el gasto público y la priorización de recursos hacia la atención sanitaria, en un contexto de limitaciones presupuestarias derivadas de una menor recaudación fiscal y del entorno económico adverso tanto a nivel nacional como internacional. Como resultado, el VAB del Gobierno central se ubicó en USD 10.590,8 millones, un 3,1% menor al valor registrado en 2020.

Adicionalmente, durante estos años se observó un aumento en el consumo intermedio asociado a la compra de medicamentos a través del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS), por lo que el subsector de la Seguridad social del Gobierno general también influyó negativamente con un aporte de 0,1 p.p., en ambos años.

El 2022 se presentó un escenario más favorable, en el cual tanto el Gobierno central como el Gobierno local contribuyeron positivamente al VAB nominal del sector, con 2,6 p.p. y 1,2 p.p., respectivamente. Estos resultados estuvieron impulsados por un mejor desempeño en los niveles de producción, destacándose especialmente el componente de remuneraciones, que registró aumentos de 4,5% y 6,8%, en ese orden.

De igual forma, en 2023 el VAB del Gobierno general aumentó en 4,7%. A esta variación contribuyeron el Gobierno central con 3,6 p.p., el Gobierno local con 1 p.p. y la Seguridad social del Gobierno general con 0,01 p.p. El crecimiento del Gobierno central se explicó principalmente por el aumento del 5,4% en las remuneraciones y de 6,8% en el consumo intermedio. Por su parte, el Gobierno local registró un incremento de 1,1% en las remuneraciones, mientras que el subsector de la Seguridad social destacó por su variación positiva de 11,8% en el consumo intermedio.



Sociedades financieras

Como se muestra en la Tabla 3 (b), las Sociedades financieras contribuyeron positivamente a la variación nominal del VAB de la economía con 0,1 p.p. en 2019, 0,4 p.p. en 2021, 0,7 p.p. en 2022 y 0,4 p.p. en 2023; exceptuando el 2020, cuando su aporte fue negativo en 0,2 p.p.

Tabla 6. Valor Agregado Bruto de las Sociedades financieras

a) Composición en millones de USD

Subsectores financieros	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Banco Central	42,2	42,1	36,9	37,1	33,6	38,5
Sociedades de depósitos excepto el banco central	3.206,8	3.311,1	3.234,6	3.649,4	4.354,3	4.526,8
Fondos de inversión distintos a los del mercado monetario	1,5	8,3	11,1	6,6	6,1	13,7
Otros intermediarios financieros ⁽¹⁾	53,2	57,0	51,1	55,6	53,5	50,4
Auxiliares financieros	268,6	285,5	233,9	264,7	286,9	307,1
Instituciones financieras cautivas y prestamistas de dinero	20,1	17,4	11,1	20,1	24,9	30,3
Sociedades de seguros	414,5	435,3	382,8	265,4	273,8	459,4
Fondos de pensiones	10,2	11,3	8,7	10,7	11,0	11,9
Sociedades financieras	4.017,1	4.167,9	3.970,3	4.309,6	5.044,1	5.438,1

b) En porcentaje

Subsectores financieros	Tasa de variación					Contribución a la variación				
	2019	2020	2021	2022	2023	2019	2020	2021	2022	2023
Banco Central	↓-0,4	↓12,2	→0,6	↓-9,5	↑14,6	0,0	-0,1	0,0	-0,1	0,1
Sociedades de depósitos excepto el banco central	↑3,3	↓-2,3	↑12,8	↑19,3	↑4,0	2,6	-1,8	10,4	16,4	3,4
Fondos de inversión distintos a los del mercado monetario	↑456,2	↑33,6	↓40,7	↓-7,3	↑124,5	0,2	0,1	-0,1	0,0	0,2
Otros intermediarios financieros ⁽¹⁾	↑7,2	↓10,5	↑8,8	↓-3,8	↓-5,7	0,1	-0,1	0,1	0,0	-0,1
Auxiliares financieros	↑6,3	↓18,1	↑13,2	↑8,4	↑7,1	0,4	-1,2	0,8	0,5	0,4
Instituciones financieras cautivas y prestamistas de dinero	↓13,4	↓36,1	↑80,9	↑23,9	↑21,7	-0,1	-0,2	0,2	0,1	0,1
Sociedades de seguros	↑5,0	↓12,1	↓30,7	↑3,2	↑67,8	0,5	-1,3	-3,0	0,2	3,7
Fondos de pensiones	↑10,2	↓22,7	↑23,1	↑2,7	↑8,4	0,0	-0,1	0,1	0,0	0,0
Sociedades financieras	3,8	-4,7	8,5	17,0	7,8	3,8	-4,7	8,5	17,0	7,8

Nota (1): Excepto Sociedades de seguros y cajas de pensiones

Fuente y elaboración: Banco Central del Ecuador

De acuerdo con la Tabla 6 (a y b), en 2019 las Sociedades financieras registraron un VAB de USD 4.167,9 millones, lo que representó una variación nominal de 3,8% respecto de 2018. En 2020 este resultado se redujo a USD 3.970,3 millones, reflejando una disminución de 4,7%. En los



años posteriores, el sector retomó una trayectoria favorable, pasando de USD 4.309,6 millones en 2021 a USD 5.438,1 millones en 2023.

El subsector que más destacó entre 2019 y 2023 en la evolución del VAB de las Sociedades financieras fue el de Sociedades de depósitos, excepto el Banco Central. En 2019, su desempeño estuvo vinculado principalmente a la significativa colocación de recursos en los segmentos de consumo prioritario y microcrédito, los cuales alcanzaron una participación de 38,4%. En ese año, el subsector contribuyó con 2,6 p.p. a la variación del VAB del sector. En contraste, durante 2020 la contribución de este subsector restó en 1,8 p.p. al resultado, registrándose una disminución en los créditos dirigidos al segmento productivo y comercial de -1,8% y al consumo prioritario y ordinario en -8,1%.

En los siguientes años, las Sociedades de depósito tuvieron un desempeño positivo. En 2021, la variación de 12,8% se atribuyó principalmente a la recuperación de la producción asociada a la intermediación financiera, la cual aumentó en USD 588,1 millones. Asimismo, las operaciones de crédito concedidas por las instituciones financieras mostraron un comportamiento favorable en los segmentos de: consumo, que creció 25,8% (más USD 3.112,2 millones) y productivo que mostró una variación de 0,05% (USD 7,5 millones).

En 2022, el aumento de USD 851,7 millones en la producción de las Sociedades de depósito influyó directamente en el desempeño de las Sociedades financieras, dado que su contribución a la variación del VAB fue de 16,4 p.p. Este resultado estuvo relacionado con el incremento de la colocación de crédito productivo en 21,6% y de consumo por 17,5%; y al aumento del consumo intermedio en USD 146,8 millones, especialmente en los bancos privados y las Cooperativas de Ahorro y Crédito (COAC).

Para el 2023, la contribución de las Sociedades de depósito a la variación del VAB del sector fue de 3,4 p.p., lo que evidenció un fortalecimiento de la actividad crediticia. En este sentido, la producción y el consumo intermedio de este subsector alcanzaron niveles de USD 6.535,2 millones y USD 2.008,5 millones, respectivamente. Estos resultados se sustentaron en el aumento registrado en el número de operaciones crediticias dentro de los segmentos de consumo 9,3% y productivo por 15%; y en la ampliación de los montos otorgados de 4,4% y 2,6%, en ese orden.

2.2.2. Excedente Bruto de Explotación

El EBE se refiere a los ingresos generados por los activos que participan en el proceso productivo, después de descontar la remuneración del factor trabajo²³ (Naciones Unidas, Comisión Europea, Fondo Monetario Internacional, Banco Mundial, & OCDE, 2009). Además, es un indicador clave de rentabilidad, ya que refleja los beneficios generados por la economía y permite evaluar si la producción y explotación de recursos están siendo eficientes.

²³ Sistema de Cuentas Nacionales 2008, pág. 152-153



Como se observa en la Tabla 7 (b), el EBE registró disminuciones en 2019 (-2,9%), 2020 (-16,7%) y 2023 (-1,6%). Durante estos años, el sector de las Sociedades no financieras fue el que más contribuyó a estas variaciones negativas. En contraste, el EBE experimentó un aumento significativo en 2021 y 2022, con tasas de 29,9% y 11,9%, respectivamente; en ambos casos, las Sociedades no financieras también fue el subsector con mayor incidencia en este desempeño.

Tabla 7. Excedente Bruto de Explotación

a) Composición en millones de USD

Sectores	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Sociedades no financieras	19.967,6	18.840,2	13.889,5	21.269,8	24.301,0	22.925,4
Sociedades financieras	2.147,3	2.232,4	2.222,7	2.370,6	2.926,2	3.136,3
Gobierno General	2.808,9	2.768,5	2.661,5	2.756,9	2.786,1	2.925,2
Hogares	6.161,5	6.331,4	6.356,2	6.268,7	6.542,1	6.994,1
ISFLSH ⁽¹⁾	39,3	38,7	38,9	37,1	39,2	42,0
Economía total	31.124,6	30.211,1	25.168,7	32.703,0	36.594,5	36.023,0

b) En porcentaje

Sectores	Tasa de variación					Contribución a la variación				
	2019	2020	2021	2022	2023	2019	2020	2021	2022	2023
Sociedades no financieras	↓ -5,6	↓ -26,3	↑ 53,1	↑ 14,3	↓ -5,7	-3,6	-16,4	29,3	9,3	-3,8
Sociedades financieras	↑ 4,0	↓ -0,4	↑ 6,7	↑ 23,4	↑ 7,2	0,3	0,0	0,6	1,7	0,6
Gobierno General	↓ -1,4	↓ -3,9	↑ 3,6	↑ 1,1	↑ 5,0	-0,1	-0,4	0,4	0,1	0,4
Hogares	↑ 2,8	→ 0,4	↓ -1,4	↑ 4,4	↑ 6,9	0,5	0,1	-0,3	0,8	1,2
ISFLSH ⁽¹⁾	↓ -1,5	→ 0,6	↓ -4,8	↑ 5,9	↑ 7,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Economía total	-2,9	-16,7	29,9	11,9	-1,6	-2,9	-16,7	29,9	11,9	-1,6

Nota (1): Instituciones sin fines de lucro que sirven a los hogares.

Fuente y elaboración: Banco Central del Ecuador

En 2019, 2020 y 2023, la contribución de las Sociedades no financieras a la variación negativa del EBE fue de -3,6 p.p., -16,4 p.p. y -3,8 p.p., en ese orden. Este comportamiento se explicó principalmente por la participación de las Sociedades no financieras privadas nacionales no petroleras y las Sociedades públicas petroleras que en conjunto representaron, en promedio, más del 85,1% del EBE del sector.

En el 2019, el EBE de las Sociedades no financieras privadas nacionales no petroleras registró una variación negativa de 1,7%, explicada por el incremento de las remuneraciones pagadas, que pasaron de USD 19.673,4 millones en el 2018 a USD 19.942,8 millones en el 2019. En ese mismo año, las Sociedades públicas petroleras presentaron una variación negativa del EBE de 18,7%, como consecuencia de la disminución del VAB en 17,2% y por el incremento de las remuneraciones pagadas en 11%.



En 2020, el EBE de las Sociedades no financieras privadas nacionales no petroleras disminuyó en 15,9%, debido a la reducción del VAB nominal en 13%. Adicionalmente, las remuneraciones pagadas se contrajeron 11,4%, como resultado de la reducción de la masa salarial durante la pandemia. Por su parte, las Sociedades públicas petroleras registraron una disminución aún más pronunciada del EBE (-44,2%), explicada principalmente por el comportamiento del VAB que pasó de USD 5.736 millones en 2019 a USD 3.312,1 millones en 2020.

Durante el período 2021-2022, las Sociedades no financieras aportaron al crecimiento del EBE con 29,3 p.p. y 9,3 p.p., respectivamente. Este desempeño estuvo impulsado por la participación de las Sociedades no financieras privadas nacionales no petroleras y las Sociedades públicas petroleras, que en conjunto representaron alrededor del 86,5% en el EBE del sector.

En el caso de las Sociedades no financieras privadas nacionales no petroleras, el EBE registró variaciones positivas de 48,7% en 2021 y 2,8% en 2022. Estos resultados se atribuyeron al incremento del VAB nominal en 21,4% y 6,7%, respectivamente, impulsado por la recuperación de la mayoría de las actividades productivas post pandemia. Asimismo, las utilidades netas de estas sociedades aumentaron USD 3.583,6 millones en 2021 y USD 157,2 millones en 2022, lo que refleja una mayor rentabilidad en línea con el comportamiento del EBE, el cual se obtiene luego del pago a los factores productivos. Aunque las remuneraciones pagadas también crecieron en este período, ello no modificó la tendencia positiva del saldo.

A su vez, las Sociedades públicas petroleras presentaron en 2021 una notable recuperación del EBE, con un incremento del 80,8% impulsado principalmente por el aumento del VAB nominal en 73,4%, así como y por la variación positiva de las remuneraciones pagadas en 7,3%. En 2022, el EBE del subsector petrolero público registró un nuevo incremento, esta vez del 40,4%, asociado a la variación positiva del VAB nominal en 37%. Adicionalmente, este resultado se vio favorecido por la reducción de las remuneraciones pagadas en 15%.

Por el lado de las Sociedades financieras, el EBE presentó variaciones de 6,7% en 2021 y 23,4%, en 2022. Estos resultados se vieron influenciados en mayor medida por la evolución del VAB nominal, que registró incrementos del 8,5% y 17%, en ese orden. Asimismo, el comportamiento positivo del EBE en este sector respondió a la dinámica de colocación de créditos, principalmente de las Sociedades de depósito privadas nacionales, cuya participación en este saldo alcanzó el 67,7% y 73,5% en los años indicados.

En 2023, el EBE de las Sociedades no financieras tuvo una variación negativa de 5,7%, como consecuencia de la disminución del VAB de las empresas petroleras públicas en 26,6% y, además, porque existió una reducción del 37% en las remuneraciones pagadas. Durante este año, el valor de la producción petrolera se vio influenciado por la baja en el precio del crudo que fue de USD 17,8 menos por barril²⁴ (BCE, 2025).

²⁴ En el 2022 el precio fue de USD 85,8 por barril y en el 2023 de USD 68 por barril, observable en IEM N° 2086. Cuadro 4.1.2 Exportaciones de petróleo crudo por cuenta 2020 – 2024.



2.2.3. Ingreso Mixto Bruto

El IMB corresponde al excedente generado por las actividades productivas propiedad de los hogares que no constituyen cuasisociedades y representa una combinación de dos clases de ingresos, que no pueden diferenciarse, como la retribución al trabajo y aquellos recursos de los activos que intervienen en el proceso productivo²⁵ (Naciones Unidas, Comisión Europea, Fondo Monetario Internacional, Banco Mundial, & OCDE, 2009).

Tabla 8. Ingreso Mixto Bruto
En millones de USD y porcentaje

Sector	2018	2019	2020	2021	2022	2023	Tasa de variación				
							2019	2020	2021	2022	2023
Hogares	26.845,1	26.317,5	24.226,7	25.516,8	28.690,2	30.237,6	-2,0	-7,9	5,3	12,4	5,4
Economía Total	26.845,1	26.317,5	24.226,7	25.516,8	28.690,2	30.237,6	-2,0	-7,9	5,3	12,4	5,4

Fuente y elaboración: Banco Central del Ecuador

La evolución del IMB presentó variaciones relevantes a lo largo del periodo 2019-2023, estrechamente vinculadas a los cambios en el nivel de actividad productiva del sector Hogares. En 2019, este saldo registró una reducción del 2%, explicada principalmente por el incremento del 8,1% en las remuneraciones pagadas por los hogares.

En 2020, la caída del IMB se profundizó hasta -7,9%, influenciada por la contracción del 7,4% en el VAB de los Hogares. Este comportamiento respondió a los efectos adversos de la pandemia de COVID-19 sobre la actividad económica.

A partir de 2021, se observó una fase de recuperación del IMB, con un crecimiento de 5,3%, asociado al repunte del VAB de los Hogares, que alcanzó USD 38.018,2 millones. Este resultado evidenció la reactivación gradual de la actividad económica tras la crisis sanitaria, el retorno progresivo a la presencialidad y la normalización parcial de las actividades laborales, lo que se tradujo en un incremento de 2,3% en las remuneraciones pagadas.

Este proceso se consolidó en 2022, cuando el IMB aumentó en 12,4%, en un contexto de mayor dinamismo productivo y expansión de las actividades económicas, lo que se reflejó en un incremento de 9,6% en el VAB del sector Hogares.

Finalmente, en 2023, el IMB mantuvo una variación positiva, con un crecimiento de 5,4%, respaldado por un aumento del 6% en el VAB de los Hogares, lo que sugiere una consolidación del proceso de recuperación, aunque a un ritmo más moderado.

2.2.4. Ingreso Primario Bruto/Ingreso Nacional Bruto

El Ingreso Primario Bruto (IPB) corresponde al saldo de la cuenta de distribución primaria del ingreso para cada sector institucional. A nivel de la economía total, este saldo equivale al Ingreso

²⁵ Sistema de Cuentas Nacionales 2008, pág. 152-153



Nacional Bruto (INB), el cual incorpora las rentas primarias con el resto del mundo. Este agregado incluye el EBE e IMB, la remuneración de los asalariados, los impuestos menos las subvenciones sobre la producción y las importaciones, así como la renta de la propiedad recibida y pagada por los sectores institucionales²⁶ (Naciones Unidas, Comisión Europea, Fondo Monetario Internacional, Banco Mundial, & OCDE, 2009).

Tabla 9. Ingreso Primario Bruto/ Ingreso Nacional Bruto

a) *Composición en millones de USD*

Sectores	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Sociedades no financieras	13.957,7	12.354,3	9.768,9	15.532,1	17.237,0	16.527,3
Sociedades financieras	2.086,3	2.469,1	2.448,9	2.828,9	3.384,5	3.426,4
Gobierno General	11.178,9	11.475,9	10.121,2	13.349,6	13.687,8	13.615,7
Hogares	77.318,1	78.149,4	70.191,3	73.752,6	79.890,6	84.351,4
ISFLSH ⁽¹⁾	43,7	52,9	57,2	53,6	58,1	70,8
Economía total	104.584,7	104.501,5	92.587,5	105.516,7	114.258,0	117.991,6

b) *En porcentaje*

Sectores	Tasa de variación					Contribución a la variación				
	2019	2020	2021	2022	2023	2019	2020	2021	2022	2023
Sociedades no financieras	↓11,5	↓20,9	↑59,0	↑11,0	↓4,1	-1,5	-2,5	6,2	1,6	-0,6
Sociedades financieras	↑18,3	↓0,8	↑15,5	↑19,6	↑1,2	0,4	0,0	0,4	0,5	0,0
Gobierno General	↑2,7	↓11,8	↑31,9	↑2,5	↓0,5	0,3	-1,3	3,5	0,3	-0,1
Hogares	↑1,1	↓10,2	↑5,1	↑8,3	↑5,6	0,8	-7,6	3,8	5,8	3,9
ISFLSH ⁽¹⁾	↑21,2	↑8,2	↓6,4	↑8,3	↑22,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Economía total	-0,1	-11,4	14,0	8,3	3,3	-0,1	-11,4	14,0	8,3	3,3

Nota (1): Instituciones sin fines de lucro que sirven a los hogares

Fuente y elaboración: Banco Central del Ecuador

En 2019, como se muestra en la Tabla 9 (a y b), los sectores con mayor participación en el IPB fueron los Hogares, las Sociedades no financieras y el Gobierno general²⁷. No obstante, las Sociedades no financieras registraron una contribución negativa de 1,5 p.p., lo que incidió directamente en la caída de este saldo macroeconómico.

El IPB decreció en 0,1% (pasó de USD 104.584,7 millones a USD 104.501,5 millones); esta variación se debió a la disminución del EBE/IMB en 2,5%, y de los impuestos sobre la producción y las importaciones en 3%. Por otra parte, influyó el aumento de las subvenciones en 25,9% y de la renta de la propiedad pagada en 9,6%. Aunque las remuneraciones y la renta de la propiedad

²⁶ Sistema de Cuentas Nacionales 2008, pág. 28

²⁷ Los Hogares participaron con el 74,8%, las Sociedades no financieras con 11,8% y el Gobierno 11%.



recibidas presentaron variaciones positivas, estos recursos no fueron suficientes para cambiar la tendencia del saldo.

En este contexto, en 2020 la contracción del IPB se profundizó, registrando una variación negativa de 11,4%, al pasar de USD 104.501,5 millones a USD 92.587,5 millones. Las transacciones asociadas a este saldo registraron un desempeño desfavorable; sin embargo, las de mayor incidencia fueron el EBE/IMB con una caída conjunta de 12,6%, así como las remuneraciones, que se redujeron en 9,0%. Este comportamiento de las remuneraciones fue consistente con el deterioro del mercado laboral, reflejado en el aumento de la tasa de desempleo según la Encuesta Nacional de Empleo, Desempleo y Subempleo (ENEMDU)²⁸ (INEC, 2022), que pasó de 3,8% a 4,9%.

Posteriormente, en 2021, se observó un cambio de tendencia en la evolución del IPB, en línea con el proceso de reactivación económica. En comparación con el año previo, este saldo registró una variación positiva de 14%, al incrementarse de USD 92.587,5 millones en 2020 a USD 105.516,7 millones en 2021. Este resultado estuvo impulsado principalmente por el crecimiento del EBE/IMB en 17,9% y por el aumento de las remuneraciones pagadas en 4,6%, comportamiento que fue consistente con la mejora del mercado laboral, evidenciada en el incremento de la tasa de empleo de la ENEMDU (INEC, 2022), que pasó de 95,1% a 95,9%²⁹.

En 2022, la recuperación del IPB se consolidó, manteniendo la tendencia positiva observada el año anterior. En este período, el IPB registró una variación positiva de 8,3%, alcanzando un total de USD 114.258,0 millones. Este crecimiento se explicó, principalmente, por el aumento del EBE/IMB en 12,1% y de las remuneraciones en 6%, en concordancia con la evolución favorable del mercado laboral, reflejado en la mejora de la tasa de empleo de la ENEMDU, que pasó de 95,9% a 96,8%³⁰.

En el marco del análisis del IPB, resulta pertinente examinar el comportamiento de la renta de la propiedad neta³¹, la cual, si bien no constituye el principal determinante de las variaciones de este saldo a nivel agregado, representa un componente relevante dentro de su estructura. La renta de la propiedad comprende tres elementos principales: intereses, dividendos y renta de la tierra; sin embargo, son los intereses los que explican en mayor medida la dinámica de esta transacción en la economía total.

La renta de la propiedad neta se caracterizó por presentar un saldo deficitario³² a lo largo del período analizado. En 2019, registró una variación de 6,9%, resultado influenciado, principalmente, por el comportamiento de los intereses pagados. En particular, las Sociedades no financieras incrementaron el pago de intereses en 22,5%, impulsado por un aumento del

²⁸ Visualizador BI – ENEMDU 2019-2020.

²⁹ Visualizador BI – ENEMDU 2021-2022.

³⁰ Ibidem

³¹ Renta recibida menos renta pagada.

³² Cuando la Renta a la propiedad pagada es mayor a la Renta de la propiedad recibida, es decir, los recursos no son suficientes para cubrir los empleos.



36,3% en los intereses pagados al Sector financiero nacional, lo cual fue consistente con la expansión del crédito al sector privado empresarial³³ en 5,3% (BCE, 2022). Adicionalmente, el pago de intereses al Resto del mundo por parte de este sector aumentó en 25,9%.

De manera similar, el Gobierno general incrementó en 11,9% el pago de intereses de la deuda pública interna y externa. Por su parte, los Hogares aumentaron el pago de intereses en 8%, en línea con el crecimiento del crédito, que pasó de USD 23.712,2 millones a USD 27.380,7 millones³⁴.

En 2020, la renta de la propiedad neta mantuvo un comportamiento similar, registrando una variación de 6,1%. Este resultado se explicó, por el incremento de 5,4% en los intereses pagados por las Sociedades no financieras, cuyo principal destinatario fue el Sector financiero nacional, que presentó un crecimiento de 23,4%. Este desempeño fue coherente con el aumento de 2,4% en los créditos otorgados a las empresas³⁵.

En el mismo sentido, los Hogares aumentaron el pago de intereses en 21%, reflejando una evolución paralela al crecimiento del crédito, que pasó de USD 27.380,7 millones a USD 28.078,6 millones³⁶ (BCE, 2024). En contraste, el Gobierno general redujo en 14,2% el pago de intereses de la deuda pública colocada en el mercado interno.

En 2021 se evidenció un cambio significativo en la dinámica de la renta de la propiedad neta, al registrarse una variación negativa de 49,3% en la economía total. Este resultado respondió a la reducción de los intereses pagados por las Sociedades no financieras en 1,2% y por los Hogares en 8%. En el caso de las Sociedades no financieras, esta disminución se explicó, principalmente, por la reducción de 5,3% en los intereses pagados al Sector financiero nacional. De igual forma, el Gobierno general redujo el pago de intereses en 29,9%, asociado a menores intereses derivados de la colocación de instrumentos de deuda pública tanto en el mercado interno como en el Resto del mundo.

En 2022, la renta de la propiedad neta registró una variación positiva de 13%, influenciada por el comportamiento de las Sociedades no financieras, que incrementaron el pago de intereses en 4,4%, debido al aumento de 1,3% en los intereses pagados al Sector financiero. Asimismo, el Gobierno general elevó en 18,3% el pago de intereses de la deuda pública emitida en los mercados interno y externo.

Por su parte, los Hogares registraron un aumento de 15,9% en el pago de intereses, principalmente a la Seguridad Social del Gobierno general, por concepto de préstamos hipotecarios, quirografarios y prendarios gestionados a través del Banco del Instituto

³³ IEM N° 2046 Cuadro 1.1.2 Captaciones y crédito del panorama financiero por sectores 2018-2022.

³⁴ Ibidem

³⁵ Ibidem

³⁶ IEM N° 2074. Cuadro 1.1.2 Captaciones y crédito del panorama financiero por sectores 2019 – 2024.



Ecuatoriano de Seguridad Social. Este comportamiento se alineó con el incremento de 17% en el crédito otorgado a los hogares ³⁷ (BCE, 2024).

En lo que respecta a los dividendos pagados, los sectores con mayor incidencia en esta transacción fueron las Sociedades y los Hogares. En 2019, los dividendos de la economía total registraron un aumento de 3,6%, explicado por el crecimiento de 10,9% en los pagos realizados por las Sociedades no financieras. En contraste, en 2020 los dividendos presentaron una caída de 35,3%, influenciada por la variación negativa de 39,9% en los pagos efectuados por este mismo sector.

En 2021, los dividendos pagados continuaron mostrando una tasa negativa, aunque menos pronunciada, de 5,4% en la economía total. En el caso de las Sociedades no financieras, los dividendos disminuyeron en 3%, dado que estos pagos dependieron de las utilidades generadas en 2020. Por su parte, las Sociedades financieras registraron una reducción de 46,3% en los dividendos pagados, debido a que reinvertieron aproximadamente el 73% de sus utilidades³⁸ (Superintendencia de Bancos, 2021), lo que estuvo asociado a la expansión del crédito hacia los distintos segmentos de la economía.

En 2022 se evidenció una recuperación significativa de los dividendos pagados, con un crecimiento de 35,8% en la economía total. Este comportamiento estuvo impulsado tanto por las Sociedades no financieras y las Sociedades financieras, cuyos pagos de dividendos aumentaron 32,3% y 94,7%, respectivamente, en línea con la mejora de las utilidades obtenidas en el año previo.

En este contexto de normalización de los flujos de renta de la propiedad, en 2023 el IPB de la economía alcanzó USD 117.991,6 millones, lo que representó un crecimiento anual de 3,3% respecto a 2022, como resultado del efecto conjunto de la evolución del valor agregado, la distribución primaria del ingreso y el saldo neto de las rentas de la propiedad.

Desde una perspectiva sectorial, el incremento del IPB estuvo explicado principalmente por el sector Hogares, cuya contribución a la variación del resultado global fue de 3,9%, al pasar de USD 79.890,6 millones en 2022 a USD 84.351,3 millones en 2023. Este desempeño respondió al crecimiento de 6% de las remuneraciones recibidas, en línea con el aumento del empleo y de los salarios nominales, así como al mayor Ingreso mixto (5,4%), asociado a las actividades de los trabajadores por cuenta propia.

Las Sociedades financieras registraron una contribución moderada al crecimiento del IPB, con una variación de 0,04%, explicada principalmente por el aumento de los ingresos por intereses y dividendos. En particular, los intereses recibidos crecieron 20,7%, comportamiento atribuido a las mayores colocaciones realizadas por las entidades financieras del subsector Sociedades de

³⁷ IEM N° 2071 Cuadro 1.1.2 Captaciones y crédito del panorama financiero por sectores 2019 – 2024.

³⁸ Reporte de Estabilidad Financiera 2019 -2020.



depósito privadas nacionales, el cual concentró alrededor del 70% de estos ingresos y registró una variación positiva de 21,1% (USD 1.191 millones).

En cuanto a los dividendos recibidos, esta transacción registró un crecimiento de 17%, impulsado principalmente por los holdings de sociedades residentes y no residentes en el país.

Por su parte, el Gobierno general presentó una leve contracción en su aporte al IPB de -0,1%, al pasar de USD 13.687,6 millones en 2022 a USD 13.615,7 millones en 2023. Este resultado obedeció al incremento significativo de la renta de la propiedad pagada, particularmente por los pagos de intereses que crecieron 34,7%. Este comportamiento, se explicó principalmente por el incremento de USD 749,2 millones en el pago de intereses del Gobierno central, asociados a instrumentos de deuda pública, como bonos del Estado colocados en los mercados internacionales y créditos con organismos multilaterales, incluidas las comisiones.

Finalmente, el sector de las Sociedades no financieras redujo su aporte al IPB en 0,6%, como consecuencia de la caída del EBE en 5,7%, lo que evidencia un deterioro en los márgenes empresariales durante el período analizado.

2.2.5. Ingreso Disponible Bruto

El IDB se calcula mediante la suma del Ingreso Primario Bruto y todas las transferencias corrientes que los sectores institucionales reciben, menos todas las transferencias corrientes que dichos sectores pagan³⁹ (Naciones Unidas, Comisión Europea, Fondo Monetario Internacional, Banco Mundial, & OCDE, 2009).

Tabla 10. Ingreso Disponible Bruto
a) Composición en millones de USD

Sectores	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Sociedades no financieras	8.089,0	8.052,5	7.156,6	10.634,1	9.748,7	10.534,7
Sociedades financieras	1.789,2	2.189,2	2.325,0	2.679,7	3.206,6	3.280,0
Gobierno General	20.399,5	19.052,5	14.232,3	18.553,8	22.141,4	19.526,2
Hogares	76.211,3	77.140,8	71.095,3	76.635,8	82.358,1	88.475,9
ISFLSH ⁽¹⁾	468,5	776,0	750,9	853,3	896,8	927,7
Economía total	106.957,5	107.211,0	95.560,2	109.356,8	118.351,6	122.744,5

Nota (1): Instituciones sin fines de lucro que sirven a los hogares

Fuente y elaboración: Banco Central del Ecuador

³⁹ Sistema de Cuentas Nacionales 2008, pág. 724



b) En porcentaje

Sectores	Tasa de variación					Contribución a la variación				
	2019	2020	2021	2022	2023	2019	2020	2021	2022	2023
Sociedades no financieras	↓0,5	↓11,1	↑48,6	↓8,3	↑8,1	0,0	-0,8	3,6	-0,8	0,7
Sociedades financieras	↑22,4	↑6,2	↑15,3	↑19,7	↑2,3	0,4	0,1	0,4	0,5	0,1
Gobierno General	↓6,6	↓25,3	↑30,4	↑19,3	↓11,8	-1,3	-4,5	4,5	3,3	-2,2
Hogares	↑1,2	↓7,8	↑7,8	↑7,5	↑7,4	0,9	-5,6	5,8	5,2	5,2
ISFLSH ⁽¹⁾	↑65,6	↓3,2	↑13,6	↑5,1	↑3,4	0,3	0,0	0,1	0,0	0,0
Economía total	0,2	-10,9	14,4	8,2	3,7	0,2	-10,9	14,4	8,2	3,7

Nota (1): Instituciones sin fines de lucro que sirven a los hogares

Fuente y elaboración: Banco Central del Ecuador

El IDB está influenciado directamente por el comportamiento del IPB, así como por los impuestos corrientes sobre el ingreso, la riqueza, etc., las transferencias corrientes netas⁴⁰, las contribuciones sociales netas y las prestaciones sociales. En este contexto, a continuación, se analizan los sectores institucionales y las transacciones que inciden en la evolución de este saldo.

En 2019, el IDB registró un crecimiento de 0,2%, al pasar de USD 106.957,5 millones en 2018 a USD 107.211,0 millones. Los sectores con mayor participación en este saldo fueron los Hogares, el Gobierno general, las Sociedades no financieras y las Sociedades financieras; como se observa en la Tabla 10, esta estructura se mantuvo hasta 2023. En términos de contribución, los Hogares se destacaron con un aporte positivo de 0,9 p.p., mientras que las Sociedades no financieras se mantuvieron prácticamente estables y el Gobierno general registró una contribución negativa de 1,3 p.p.

En el caso de los Hogares, el IDB registró una variación positiva de 1,2%, impulsada por la mejora del IPB en 1,1% y por el incremento de las prestaciones sociales en 9,7%. En ese año, el IESS, como principal proveedor del sistema de seguridad social, alcanzó una cobertura aproximada de 9,8 millones de beneficiarios y brindó alrededor de 20,6 millones de atenciones de salud a través de unidades internas y externas (IESS, 2021)⁴¹. Adicionalmente, la reducción de 7,9% en el pago de impuestos corrientes contribuyó favorablemente al desempeño de este saldo.

Por su parte, el Gobierno general registró un decrecimiento de 6,6% en este saldo. Este comportamiento se explicó principalmente por la reducción de 39,8% en las transferencias corrientes diversas netas, en particular en las participaciones provenientes de los ingresos petroleros y de la venta anticipada de petróleo, en un contexto en el que el precio promedio del barril descendió de USD 60,7 en 2018 a USD 55,3 en 2019⁴² (BCE, 2023). Adicionalmente, la menor recaudación de impuestos, especialmente del impuesto a la renta global, de los ingresos extraordinarios derivados de contratos de exploración y explotación de otros recursos no renovables, así como del impuesto a la salida de divisas, generaron una variación negativa de

⁴⁰ Transferencias corrientes recibidas menos Transferencia corrientes pagadas

⁴¹ Informe de Rendición de Cuentas 2019, págs. 2-3 elaborado por el IESS.

⁴² IEM N° 2046 Cuadro 4.1.2 Exportaciones de petróleo crudo por cuenta 2018 - 2020.



6,7% en los impuestos corrientes sobre el ingreso y la riqueza. A ello se sumó el incremento de 10,7% en las prestaciones sociales de la seguridad social, lo que profundizó la reducción de este saldo.

En el caso de las Sociedades no financieras, el IDB registró una variación negativa de 0,5% en 2019, como consecuencia de la contracción del IPB en 11,5%. Si bien las transferencias corrientes netas se mantuvieron en una posición deficitaria, se observó una mejora relativa que contribuyó a atenuar el deterioro de este saldo. Es importante señalar que el subsector con mayor influencia en el resultado fue el sector petrolero público, cuyas transferencias pagadas se redujeron en 12,5%, en un contexto marcado por la evolución desfavorable del precio del petróleo, como se detalló previamente en su contraparte del Gobierno general.

En 2020, el IDB de la economía total registró una variación de -10,9%, al disminuir de USD 107.211,0 millones en 2019 a USD 95.560,2 millones en 2020. Este resultado se explicó principalmente por la reducción atribuible a los Hogares, que incidieron en 5,6 p.p., y al Gobierno general, con una contribución negativa de 4,5 p.p., mientras que las Sociedades no financieras aportaron con una reducción de 0,8 p.p.

Los Hogares registraron una reducción de 7,8% en el IDB, explicada por el deterioro del IPB, que disminuyó en 10,2%, así como por el incremento de 6,8% en el pago de impuestos corrientes.

El escenario del Gobierno general fue similar, el IDB presentó una reducción de 25,3%, debido a la variación negativa del IPB en 11,8%, así como a la disminución de las transferencias corrientes diversas netas en 92,8%, principalmente por la baja de los ingresos petroleros, en un contexto en el que el precio del barril de petróleo descendió de USD 55,3 en 2019 a USD 35,6 en 2020⁴³.

Adicionalmente, la menor recaudación de impuestos: a la renta global, a la salida de divisas, de vehículos motorizados de transporte terrestre, de alcabalas, a la utilidad por la venta de predios urbanos y plusvalía, y a la renta de actividades hidrocarburíferas; generaron una variación negativa del 6,8% en los impuestos corrientes sobre el ingreso y la riqueza. Así también, la disminución en 15,7% en las contribuciones sociales netas a la Seguridad Social se explicó por la reducción del número de afiliados del IESS, que pasaron de 4.372.997 a 4.132.359 en 2020⁴⁴ (IESS, 2020).

El IDB de las Sociedades no financieras presentó una disminución de 11,1%. Este resultado estuvo determinado principalmente por la reducción del IPB en 20,9%, así como por un menor nivel de las transferencias corrientes, tanto recibidas como pagadas en 25,6% y 28,9%, respectivamente. Este comportamiento fue consecuencia del desempeño del sector petrolero, cuyas transferencias corrientes registraron una variación negativa en más del 35%, por la caída del precio del barril de petróleo.

⁴³ Ibidem

⁴⁴ Boletín Estadístico Número 25 del 2020, pág. 42



Por el contrario, en 2021, el IDB alcanzó un crecimiento del 14,4%, al pasar de USD 95.560,2 millones en 2020 a 109.356,8 millones en 2021. Este resultado estuvo impulsado por las contribuciones de los Hogares en 5,8 p.p., del Gobierno general por 4,5 p.p. y las Sociedades no financieras con un 3,6 p.p.

En 2022, el IDB continuó con una variación positiva de 8,2%, al pasar de USD 109.356,8 millones en 2021 a USD 118.351,6 millones. En este año, Los Hogares y el Gobierno general contribuyeron con tasas positivas de 5,2 p.p. y 3,3 p.p., respectivamente, mientras que las Sociedades no financieras presentaron una contribución negativa de 0,8 p.p., atenuando el crecimiento de este saldo.

En cuanto a los Hogares, este sector presentó una recuperación del IDB en 7,8% y 7,5%, en 2021 y 2022, en ese orden, como consecuencia del aumento en el IPB en 5,1% y 8,3%. En 2021 hubo una disminución en el pago de impuestos corrientes; a diferencia de 2022, donde este pago aumentó en 22,7%. Aun así, este incremento no alteró la tendencia del período.

En relación con el Gobierno general, en 2021 este sector experimentó un aumento en su nivel de IDB de 30,4%, impulsado por una mejora en la posición del IPB, que creció 31,9%, especialmente del Gobierno central. El desempeño del IDB también se explicó por el incremento de las transferencias corrientes recibidas por el Gobierno central desde el sector petrolero, favorecidas por la subida de los precios del barril de petróleo crudo, que pasó de USD 35,6 en 2020 a USD 62 en 2021⁴⁵ (BCE, 2023). Adicionalmente, el Gobierno percibió mayores recursos provenientes de los Hogares y de las Sociedades no financieras privadas, principalmente por concepto de multas y responsabilidad patronal.

De manera similar, en 2022 el IDB del Gobierno general mostró una variación de 19,3%. Este resultado se atribuyó al aumento del IPB en 2,5% y al notable incremento de las transferencias corrientes diversas netas, impulsado por los mayores ingresos petroleros, derivados del alza significativa del precio del barril de petróleo crudo, que pasó de USD 62 en 2021 a USD 85,8 en 2022.

La recuperación de los impuestos corrientes fue más evidente a partir de 2022, año en el cual se creó el impuesto sobre el patrimonio como medida para reactivar la economía en el periodo post pandemia. Este impuesto, aprobado en la Ley Orgánica para el Desarrollo Económico y Sostenibilidad Fiscal, comenzó a recaudarse en 2022 y se mantuvo vigente hasta 2023.

En el caso de las Sociedades no financieras, en 2021 el IDB presentó una variación de 48,6%, como resultado del aumento del IPB en 59%. En 2022 este saldo volvió a contraerse en 8,3%, por el desempeño del sector petrolero, cuyas transferencias corrientes pagadas se incrementaron en 34,2%.

⁴⁵ IEM N°2046 Cuadro 4.1.2 Exportaciones de petróleo crudo por cuenta 2019 - 2022.



En 2023 el IDB de la economía se ubicó en USD 122.744,5 millones, registrando una variación nominal de 3,7% respecto a 2022. Este desempeño reflejó principalmente el efecto redistributivo de las transferencias corrientes netas de los sectores institucionales.

El crecimiento del IDB estuvo liderado por el sector de los Hogares, cuyo ingreso disponible alcanzó USD 88.476 millones, con una contribución al crecimiento del IDB total de 5,2 p.p. Este resultado se explicó por la tendencia positiva de las transferencias corrientes recibidas, en particular de las remesas del exterior, que registraron un aumento de USD 704 millones respecto al año anterior, equivalente a un crecimiento anual de 14,8%. En cuanto a su origen, las remesas provinieron principalmente de Estados Unidos, que concentró el 71% del total (alrededor de USD 3.900 millones), seguido por España con el 16% (aproximadamente USD 877 millones) e Italia con el 3% (cerca de USD 181 millones), consolidándose como una fuente relevante de ingreso disponible para los Hogares.

Las Sociedades financieras presentaron un aporte positivo del IDB de 0,1 p.p., coherente con el desempeño de su IPB, que aumentó 1,2%. A partir de este saldo, se registró un incremento de las transferencias corrientes pagadas de 4,9%, mientras que las transferencias corrientes recibidas crecieron en 8,9%, lo que limitó el efecto neto positivo sobre el ingreso disponible de este sector.

En contraste, el Gobierno general registró una reducción del IDB de 11,8%, al pasar de USD 22.141 millones en 2022 a USD 19.526 millones en 2023. Este sector aportó con -2,2 p.p. a la variación total del saldo. La disminución se explicó principalmente por el Gobierno central, debido a una posición desfavorable del IPB.

Por el lado de las asignaciones, se pudo evidenciar el crecimiento de 14,1% en las transferencias corrientes pagadas, asociado al aumento de USD 1.787,9 millones en los gastos destinados a la compra de derivados de hidrocarburos para la comercialización interna y al pago de la contribución del 40% para las pensiones del IESS. En cuanto a los ingresos, se observó una disminución de 5,7% en los impuestos corrientes sobre el ingreso, la riqueza, entre otros, como consecuencia de la aplicación de la Ley Orgánica para el Desarrollo Económico y Sostenibilidad Fiscal.

2.2.6. Ahorro Bruto

El ahorro representa la parte del ingreso disponible (ajustado por los cambios en los derechos de pensión) que no se destina al consumo final de bienes y servicios⁴⁶ (Naciones Unidas, Comisión Europea, Fondo Monetario Internacional, Banco Mundial, & OCDE, 2009).

⁴⁶ Sistema de Cuentas Nacionales 2008, pág. 716



Tabla 11. Ahorro Bruto

a) Composición en millones de USD

Sectores	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Sociedades no financieras	8.089,0	8.052,5	7.156,6	10.634,1	9.748,7	10.534,7
Sociedades financieras	1.772,2	2.170,8	2.303,9	2.657,7	3.185,0	3.261,0
Gobierno General	3.679,2	2.715,0	-1.415,4	3.073,5	6.421,9	3.091,7
Hogares	10.188,8	9.949,4	11.436,6	9.447,9	9.412,5	10.941,6
ISFLSH ⁽¹⁾	-1.015,0	-609,0	-458,0	-465,2	-564,2	-674,2
Economía total	22.714,2	22.278,8	19.023,8	25.348,0	28.203,9	27.154,8

b) En porcentaje

Sectores	Tasa de variación					Contribución a la variación				
	2019	2020	2021	2022	2023	2019	2020	2021	2022	2023
Sociedades no financieras	↓ -0,5	↓ -11,1	↑ 48,6	↓ -8,3	↑ 8,1	-0,2	-4,0	18,3	-3,5	2,8
Sociedades financieras	↑ 22,5	↑ 6,1	↑ 15,4	↑ 19,8	↑ 2,4	1,8	0,6	1,9	2,1	0,3
Gobierno General	↓ -26,2	↓ -152,1	↑ 317,1	↑ 108,9	↓ -51,9	-4,2	-18,5	23,6	13,2	-11,8
Hogares	↓ -2,3	↑ 14,9	↓ -17,4	↓ -0,4	↑ 16,2	-1,1	6,7	-10,5	-0,1	5,4
ISFLSH ⁽¹⁾	↓ -40,0	↓ -24,8	↑ 1,6	↑ 21,3	↑ 19,5	1,8	0,7	0,0	-0,4	-0,4
Economía total	-1,9	-14,6	33,2	11,3	-3,7	-1,9	-14,6	33,2	11,3	-3,7

Nota (1): Instituciones sin fines de lucro que sirven a los hogares

Fuente y elaboración: Banco Central del Ecuador

En 2019, la economía ecuatoriana registró una contracción en su capacidad de ahorro de 1,9%, equivalente a USD 435,4 millones menos. Este resultado se explicó, principalmente por el incremento de 0,8% en el gasto de consumo final, lo que sugiere una mayor preferencia por el consumo en lugar del ahorro. Según la Tabla 11 (b), los principales sectores que contribuyeron a la variación negativa fueron el Gobierno general (-4,2 p.p.), los Hogares (-1,1 p.p.) y las Sociedades no financieras (-0,2 p.p.).

El Gobierno general fue el sector con mayor incidencia en la disminución del saldo, debido a una posición desfavorable en el IDB, que decreció en 6,6%. El gasto de consumo final del Gobierno también se redujo en 2,3%, por la disminución tanto en el gasto de consumo individual como colectivo, especialmente en bienes y servicios del IESS, el Ministerio de Salud Pública (MSP); Ministerio de Educación, Deporte y Cultura (MINEDEC); Ministerio de Defensa Nacional; Policía Nacional y Ministerio de Infraestructura y Transporte (MIT). A esto se sumó, la reducción en remuneraciones producto de la desvinculación de más de tres mil servidores pertenecientes a la administración pública.

En el caso del sector Hogares, el ahorro se redujo en 2,3% en 2019, influenciado por un aumento de 1,8% en el gasto de consumo final. Para las Sociedades no financieras, el IDB es equivalente al ahorro, por lo que la explicación del comportamiento de ambos saldos es coincidente.



En 2020, la caída del ahorro fue más pronunciada, con una reducción de 14,6% (USD 3.255 millones), asociada a un descenso del IDB de 10,9%. El Gobierno general y las Sociedades no financieras fueron los sectores que más contribuyeron de forma negativa a la variación del ahorro, en 18,5 p.p. y 4 p.p. respectivamente; contrario a los Hogares cuyo aporte fue de 6,7 p.p.

En este año, el Gobierno general alcanzó un nivel de desahorro de USD 1.415,4 millones, acompañado de una disminución del IDB de 25,3%. Asimismo, el gasto de consumo final de este sector también se contrajo un 4,2%; debido a menores compras de bienes y servicios y a la reducción en el pago de remuneraciones, asociada a la desvinculación de 15.600 servidores públicos en los sectores de educación y salud.

En contraste, el ahorro de los Hogares creció en 14,9% en 2020. A pesar de la crisis por la pandemia del COVID-19, este desempeño se relacionó con el incremento de 3,2%⁴⁷ en las remesas recibidas (BCE, 2023), lo que contribuyó a un mayor dinamismo de los depósitos a la vista y cuasidinero del sector Hogares, que en conjunto aumentaron 11,4%⁴⁸ (BCE, 2024). Este indicador también se complementa con la liquidez de la economía ecuatoriana, que registró un crecimiento de 10,1%⁴⁹ (BCE, 2023).

Por su parte, en 2021 el ahorro de la economía ecuatoriana experimentó una variación del 33,2%, equivalente a USD 6.324,2 millones adicionales. Este resultado fue impulsado por el alza de 14,4% en el IDB en un contexto de recuperación post pandemia. Los sectores más representativos en este saldo fueron el Gobierno general, las Sociedades no financieras y los Hogares, pese a que este último tuvo una contribución negativa de 10,5 p.p.

El Gobierno general destacó con una contribución del 23,6 p.p., seguido por las Sociedades no financieras con 18,3 p.p. y las Sociedades financieras con 1,9 p.p. En 2021 la recuperación del ahorro del Gobierno general estuvo vinculada a una mejor posición del IDB, que mostró una variación del 30,4%. Por otra parte, el gasto de consumo final tuvo una variación de -1,1%, influenciada por la reducción del gasto de consumo colectivo en 5,5%, derivado de menores contribuciones imputadas y de los servidores públicos pertenecientes a la administración pública en 1,2%. No obstante, el gasto de consumo individual aumentó, impulsado por la adquisición de vacunas y medicamentos destinados a combatir la COVID-19.

En cuanto a los Hogares, en 2021 este sector registró una reducción de 17,4% en su nivel de ahorro, como resultado del aumento en el gasto de consumo final de 12,6% (USD 7.530,2 millones). La recuperación del consumo en los Hogares estuvo relacionada con un incremento del 30,7%⁵⁰ en las remesas recibidas provenientes principalmente de Estados Unidos (BCE,

⁴⁷ Boletín Trimestral de la Balanza de Pagos del Ecuador apartado de Ingreso secundario/Transferencias corrientes 2016-2023.

⁴⁸ IEM N° 2074. Cuadro 1.1.2 Captaciones y crédito del panorama financiero por sectores 2019 – 2024.

⁴⁹ IEM N° 2061. Cuadro 1.1.1 Oferta monetaria (M1) y liquidez total (M2) 2017 - 2023.

⁵⁰ Boletín Trimestral de la Balanza de Pagos del Ecuador apartado de Ingreso secundario/Transferencias corrientes 2016-2023.



2023). Estos recursos facilitaron el acceso a servicios, como alojamiento y alimentación; productos manufacturados como combustibles y equipo de transporte. También favoreció la adquisición de bienes de consumo importados cuya tasa de variación positiva fue de 28%⁵¹ (BCE, 2024).

De igual forma, en 2022 el ahorro registró un aumento del 11,3%, impulsado principalmente por la variación de 8,2% en el IDB. En este resultado sobresalió la contribución del Gobierno general con 13,2 p.p., seguido de las Sociedades financieras con 2,1 p.p. El Gobierno general mostró una recuperación en sus niveles de ahorro, al pasar de USD 3.073,5 millones en 2021 a 6.421,9 millones en 2022, en línea con la mejora del IDB, que creció 19,3%. Por su parte, el ahorro de las Sociedades financieras registró una variación de 19,8%, asociada al aumento de 19,7% en su IDB y a la variación positiva de los créditos otorgados por la banca.

En 2023, el ahorro de la economía ecuatoriana se contrajo en 3,7%, equivalente a USD 1.049,2 millones menos (Ver Tabla 11 (a y b)). Los sectores que más influyeron a este saldo fueron el Gobierno general con una tasa de -11,8 p.p. y los Hogares con 5,4 p.p.

Durante este año, el ahorro del Gobierno general se redujo en 51,9%, al pasar de USD 6.421,9 millones en 2022 a USD 3.091,7 millones en 2023. Entre los factores que explicaron este comportamiento se encuentra el descenso del IDB en 11,8% afectado por los subsectores Gobierno central y local; y por el aumento del consumo final del gobierno.

El gasto de consumo final aumentó en 4,5%, impulsado por el gasto de consumo individual del Gobierno central, asociado a mayores pagos de remuneraciones en la enseñanza y salud por la incorporación de servidores públicos y el proceso de recategorización de los docentes. Asimismo, incidió un mayor consumo de servicios, entre ellos: servicios de suministro de comida y bebidas, investigación y seguridad, y mantenimiento, reparación e instalación.

Si bien el resultado de los Hogares no contribuyó negativamente a la tendencia global del ahorro de la economía, es importante mencionarlo, ya que durante este año los Hogares mantuvieron un gasto de consumo final positivo de 6,3%, lo que estuvo relacionado con un incremento del 14,8%⁵² en las remesas recibidas registradas en el IDB, recursos que facilitaron el acceso a los servicios por parte de los hogares (BCE, 2023).

2.2.7. Préstamo Neto / Endeudamiento Neto

El Préstamo Neto corresponde al saldo de la cuenta de capital y se calcula como la diferencia entre el ahorro, las transferencias de capital netas y las adquisiciones de activos no financieros. Cuando este saldo es negativo, indica una necesidad de financiamiento (endeudamiento neto);

⁵¹ IEM N° 2071. Cuadro 3.1.7 Importaciones CIF por uso o destino económico 2019 - 2023.

⁵² Boletín Trimestral de la Balanza de Pagos del Ecuador apartado de Ingreso secundario/Transferencias corrientes 2016-2023.



mientras que un saldo positivo refleja una capacidad de financiamiento (préstamo neto)⁵³ (Naciones Unidas, Comisión Europea, Fondo Monetario Internacional, Banco Mundial, & OCDE, 2009).

Tabla 12. Préstamo / Endeudamiento Neto por sector

a) Composición en millones de USD

Sectores	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Sociedades no financieras	-3.506,5	-4.292,0	-799,5	-1.056,0	-4.284,0	-3.039,4
Sociedades financieras	1.548,3	1.823,3	2.086,6	2.358,3	2.849,6	2.857,8
Gobierno General	-2.206,0	-1.684,4	-4.761,2	-1.283,9	2.586,3	-725,1
Hogares	3.500,2	4.493,0	6.485,4	3.620,1	2.014,5	3.876,4
ISFLSH ⁽¹⁾	-1.023,6	-629,6	-551,1	-751,6	-927,3	-773,9
Economía total	-1.687,7	-289,7	2.460,2	2.886,8	2.239,1	2.195,9

b) En porcentaje

Sectores	Tasa de variación					Contribución a la variación				
	2019	2020	2021	2022	2023	2019	2020	2021	2022	2023
Sociedades no financieras	↑ 22,4	↓ -81,4	↑ 32,1	↑ 305,7	↓ -29,1	46,5	-1.205,7	-10,4	-111,8	55,6
Sociedades financieras	↑ 17,8	↑ 14,4	↑ 13,0	↑ 20,8	→ 0,3	-16,3	-90,9	11,0	17,0	0,4
Gobierno General	↓ -23,6	↑ 182,7	↓ -73,0	↓ -301,4	↓ -128,0	-30,9	1.062,2	141,3	134,1	-147,9
Hogares	↑ 28,4	↑ 44,3	↓ -44,2	↓ -44,4	↑ 92,4	-58,8	-687,8	-115,5	-55,6	83,2
ISFLSH ⁽¹⁾	↓ -38,5	↓ -12,5	↑ 36,4	↑ 23,4	↓ -16,5	-23,4	-27,1	-8,1	-6,1	6,9
Economía total	-82,8	-949,3	17,3	-22,4	-1,9	-82,8	-949,3	17,3	-22,4	-1,9

Nota (1): Instituciones sin fines de lucro que sirven a los hogares

Fuente: Banco Central del Ecuador

En 2019, la economía registró un endeudamiento neto de USD 289,7 millones, lo que representó una reducción de 82,8% en comparación con 2018. Este resultado estuvo explicado principalmente por la contribución de los Hogares, seguidos por el Gobierno general, las Instituciones sin Fines de Lucro al Servicio de los Hogares (ISFLSH) y las Sociedades financieras. En contraste, las Sociedades no financieras incrementaron su endeudamiento neto, tal como se evidencia en la Tabla 12 (a y b).

En 2019, los Hogares registraron un incremento de 28,4% en su préstamo neto, impulsado principalmente por la reducción de 13,2% en la Formación Bruta de Capital Fijo (FBKF). Por el contrario, las Sociedades no financieras experimentaron un aumento de 22,4% en su endeudamiento neto, explicado por la disminución del ahorro en 0,5%, la reducción de 54,2% en las transferencias de capital recibidas y el incremento de 16,2% en la FBKF. De manera similar, las Sociedades financieras mostraron una variación positiva de 17,8% en su préstamo neto, como resultado del aumento de 22,5% en su nivel de ahorro. En cuanto al Gobierno general,

⁵³ Sistema de Cuentas Nacionales 2008, pág. 228



este sector registró una reducción de 23,6% en su endeudamiento neto, asociada a la disminución de 15,9% en la FBKF.

En 2020, la economía ecuatoriana registró un préstamo neto de USD 2.460,2 millones, lo que representó un incremento de USD 2.749,9 millones respecto a 2019. Este resultado se explicó principalmente por el aumento del préstamo neto de los Hogares y las Sociedades financieras, mientras que las Sociedades no financieras contribuyeron al resultado global al reducir su endeudamiento neto. En contraste, el Gobierno general incrementó su nivel de endeudamiento durante este período.

Los Hogares y las Sociedades financieras registraron variaciones positivas en su préstamo neto de 44,3% y 14,4%, respectivamente. Estos resultados, fueron impulsados por el crecimiento de su capacidad de ahorro en 14,9% y 6,1%, junto con la reducción de la FBKF en 12,2% y 32,4%, en ese orden. En el caso de las Sociedades no financieras, el endeudamiento neto se redujo en 81,4%, explicado principalmente por la disminución de 26,8% en la FBKF y por el incremento de 106,1% en las transferencias de capital recibidas.

En 2021, la economía registró un préstamo neto de USD 2.886,8 millones, equivalente a un crecimiento nominal de 17,3% en comparación con 2020. Este desempeño estuvo impulsado por la reducción del endeudamiento neto del Gobierno general, seguido por los resultados positivos de las Sociedades financieras y los Hogares. En contraste, las Sociedades no financieras y las ISFLSH incrementaron su nivel de endeudamiento.

El Gobierno general redujo su endeudamiento neto, alcanzando USD 1.283,9 millones en 2021, frente a USD 4.761,2 millones registrados en 2020. Esta mejora se debió al cambio de una situación de desahorro de USD 1.415,4 millones en 2020 a un ahorro de USD 3.073,5 millones en 2021. Por su parte, los Hogares registraron una disminución de 44,2% en su préstamo neto, asociada al aumento de 16,5% en la adquisición de FBKF.

En el sector de las Sociedades financieras, el préstamo neto creció 13,0%, respaldado por el incremento de 15,4% en su nivel de ahorro. En cambio, las Sociedades no financieras experimentaron un aumento de 32,1% en su endeudamiento neto, impulsado por la mayor incorporación de FBKF en sus procesos productivos, que creció 23,2%.

En 2022, la economía reportó un préstamo neto de USD 2.239,1 millones, lo que representó una reducción de 22,4% respecto al año anterior. Este resultado estuvo explicado principalmente por las contribuciones del Gobierno general y las Sociedades financieras, seguidos por los Hogares. En contraste, el incremento del endeudamiento de las Sociedades no financieras y de las ISFLSH tuvo un efecto contractivo sobre el préstamo neto agregado de la economía.

El Gobierno general registró un préstamo neto de USD 2.586,3 millones, impulsado por un aumento de 108,9% en su capacidad de ahorro. En particular, la capacidad de ahorro del Gobierno central pasó de USD 1.370,2 millones en 2021 a USD 4.016,0 millones en 2022.



Las Sociedades financieras mostraron un crecimiento de 20,8% en su préstamo neto, explicado por el aumento de 19,8% en su nivel de ahorro. Este desempeño fue liderado por las Sociedades de depósito privadas, cuya capacidad de ahorro se incrementó de USD 1.356,3 millones en 2021 a USD 1.628,1 millones en 2022. Asimismo, las instituciones financieras cautivas elevaron su ahorro de USD 382,1 millones a USD 502,1 millones en el mismo período.

En cuanto a los Hogares, el préstamo neto se redujo en 44,4%, como consecuencia de la disminución de su capacidad de ahorro, explicada por el aumento de 8,6% en el gasto de consumo final y por el crecimiento de 20,7% en la FBKF de los hogares productores.

En el 2023 el préstamo neto de la economía se ubicó en USD 2.195,9 millones, registrando una reducción anual de 1,9% respecto a 2022. Este resultado reflejó la interacción entre el ahorro, la formación de capital y las transferencias de capital, evidenciando una leve contracción en la capacidad neta de financiamiento del conjunto de la economía.

En este contexto, los Hogares fortalecieron de manera significativa su capacidad de financiamiento, al alcanzar un préstamo neto de USD 3.876,4 millones en 2023, frente a USD 2.014,5 millones en 2022, lo que representó una variación positiva de 92,4%. Este desempeño estuvo impulsado por el mayor nivel de IDB, asociado principalmente al crecimiento de las remesas del exterior, las remuneraciones y las transferencias sociales. Como resultado, los Hogares se consolidaron como el principal componente del superávit agregado, con una contribución positiva de 83,2% al préstamo neto de la economía.

Por su parte, las Sociedades no financieras redujeron su necesidad de financiamiento, al pasar de USD 4.284,0 millones en 2022 a USD 3.039,4 millones en 2023, lo que representa una mejora del saldo, aunque con una variación interanual negativa de 29,1%. Este comportamiento estuvo asociado al ritmo de inversión y a una recuperación del ahorro empresarial. En términos agregados, este sector contribuyó positivamente en 55,6 p.p. al resultado global, a pesar de mantenerse como sector deficitario.

Asimismo, las Sociedades financieras consolidaron su posición como sector superavitario, con un saldo de USD 2.857,8 millones en 2023, frente a USD 2.849,6 millones en 2022, equivalente a una variación marginal de 0,3%. Este resultado se reflejó en una contribución positiva de 0,4 p.p. al préstamo neto total.

Por otro lado, el Gobierno general presentó el ajuste más significativo, al pasar de un préstamo neto de USD 2.586,3 millones en 2022 a un endeudamiento neto de USD 725,1 millones en 2023. Este comportamiento se explicó por la disminución del nivel de Ahorro, que pasó de USD 6.421,9 millones a USD 3.091,7 millones; es decir, un 51,9% menos al 2023. Además, el incremento del gasto de consumo final en 4,5%, registrado durante el último año, incidió en el saldo global de la economía.



Tabla 13. Préstamo / Endeudamiento Neto por transacción

a) Composición en millones de USD

Transacciones	2018	2019	2020	2021	2022	2023
(=) AHORRO	22.714,2	22.278,8	19.023,8	25.348,0	28.203,9	27.154,8
(+) Transferencias de capital recibidas	5.018,1	4.315,6	3.888,2	4.443,4	4.612,5	4.487,0
(-) Transferencias de capital pagadas	5.182,6	4.224,7	3.582,7	4.656,2	4.545,5	4.396,4
(-) Formación bruta de capital fijo	22.558,1	22.223,8	17.251,4	20.611,2	23.899,7	24.005,5
(-) Variación de existencias	1.668,1	424,3	-393,6	1.625,9	2.121,0	1.032,9
(-) Activos no financieros no producidos	11,2	11,2	11,2	11,2	11,2	11,2
(=) PRÉSTAMO/ENDEUDAMIENTO NETO	-1.687,7	-289,7	2.460,2	2.886,8	2.239,1	2.195,9

b) En porcentaje

Transacciones	Tasa de variación					Contribución a la variación				
	2019	2020	2021	2022	2023	2019	2020	2021	2022	2023
(=) AHORRO	↓ -1,9	↓ -14,6	↑ 33,2	↑ 11,3	↓ -3,7	25,8	1.123,7	257,1	98,9	-46,9
(+) Transferencias de capital recibidas	↓ -14,0	↓ -9,9	↑ 14,3	↑ 3,8	↓ -2,7	41,6	147,5	22,6	5,9	-5,6
(-) Transferencias de capital pagadas	↓ -18,5	↓ -15,2	↑ 30,0	↓ -2,4	↓ -3,3	-56,8	-221,6	-43,6	3,8	6,7
(-) Formación bruta de capital fijo	↓ -1,5	↓ -22,4	↑ 19,5	↑ 16,0	→ 0,4	-19,8	-1.715,6	-136,6	-113,9	-4,7
(-) Variación de existencias	↓ -74,6	↓ -192,8	↓ -513,1	↑ 30,4	↓ -51,3	-73,7	-282,3	-82,1	-17,1	48,6
(-) Activos no financieros no producidos	→ 0,0	→ 0,0	→ 0,0	→ 0,0	→ 0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
(=) PRÉSTAMO/ENDEUDAMIENTO NETO	-82,8	-949,3	17,3	-22,4	-1,9	-82,8	-949,3	17,3	-22,4	-1,9

Fuente y elaboración: Banco Central del Ecuador

A nivel de transacciones, como se presenta en la Tabla 13 (a y b), la reducción del endeudamiento neto de la economía en 2019 estuvo explicada principalmente por la disminución de las transferencias de capital pagadas, así como por la contracción en la variación de existencias y de la FBKF.

El comportamiento de las transferencias de capital pagadas respondió a la menor asignación de recursos transferidos por el Gobierno central hacia las empresas públicas, las instituciones financieras públicas y los Gobiernos Autónomos Descentralizados (GAD).

En cuanto a la variación de existencias, el resultado observado en 2019 estuvo determinado por la contribución de las Sociedades no financieras. Por su parte, la FBKF se vio influenciada principalmente por el comportamiento de los Hogares y del Gobierno general. En este último caso, la dinámica de la FBKF se asoció con las variaciones registradas en los Gobiernos locales, particularmente por la reducción en la construcción de obras de transporte y vialidad, alcantarillado, edificaciones y otras infraestructuras.

En 2020, el resultado favorable del préstamo neto de la economía se explicó por la reducción en la adquisición de FBKF a nivel agregado, y en menor medida por la disminución de la variación de existencias y de las transferencias de capital pagadas.



La contracción de la FBKF respondió, sobre todo, a la caída de la inversión de las Sociedades no financieras, en particular de las empresas privadas nacionales no petroleras. De manera similar, la reducción en la variación de existencias fue atribuida principalmente a las Sociedades no financieras y, en menor proporción, a los Hogares y al Gobierno general. En cuanto a las transferencias de capital pagadas, se registró una disminución de las asignaciones destinadas a los GAD y a las empresas públicas.

En 2021, el desempeño del préstamo neto de la economía ecuatoriana estuvo asociado, principalmente, al aumento del ahorro del Gobierno central, impulsado por la variación positiva de 39,5% en las transferencias corrientes recibidas, provenientes de las empresas públicas y de las exportaciones de derivados del petróleo. Adicionalmente, la reducción de 5,5% en el consumo final colectivo del Gobierno que contribuyó positivamente al fortalecimiento de su capacidad de ahorro.

Para 2022, el préstamo neto por transacciones de la economía total continuó determinado por el nivel de ahorro, el cual, junto con las transferencias de capital recibidas, resultó suficiente para financiar tanto las transferencias de capital pagadas como la FBKF. Tanto el ahorro como las transferencias de capital netas tuvieron un impacto positivo sobre este saldo, debido en mayor forma a las transferencias realizadas por el Gobierno central hacia los Gobiernos locales a través del Modelo de Equidad Territorial (MET). Estos recursos permitieron financiar las transferencias de capital y la adquisición de activos no financieros, incluso en un contexto de crecimiento de este tipo de gastos.

En 2023, el préstamo neto de la economía se redujo en 1,9% respecto a 2022, lo que evidenció una desaceleración de la capacidad de financiamiento agregado. Este comportamiento estuvo explicado principalmente por la contracción del ahorro en 3,7%, que incidió sobre el resultado total, en contraste con el crecimiento observado el año previo.

La inversión asociada a la FBKF registró una variación nominal de 0,4% en el 2023, lo que permitió reducir la presión negativa sobre el préstamo neto en contraste con 2022. Asimismo, la desacumulación de existencias en un 51,3% contribuyó positivamente al préstamo neto, compensando parcialmente la menor generación de ahorro.

En conjunto, la evolución del préstamo neto en 2023 reflejó una menor capacidad de ahorro, atenuada por una dinámica de inversión menos expansiva y por ajustes en los inventarios, factores que contribuyeron a contener el resultado global de la economía frente al año anterior.



3. CONCLUSIONES

La economía ecuatoriana registró, durante el período 2018-2023, un comportamiento marcado por fluctuaciones en el PIB nominal. Entre 2018 y 2019 se observó un desempeño positivo con un crecimiento de 0,1%, seguido de una contracción de 10,9% en 2020, como consecuencia del impacto de pandemia de COVID-19 sobre la actividad productiva. A partir de 2021, la economía inició un proceso de recuperación, con una variación de 11,8%, que se consolidó en 2022 (8,4%) y continuó en 2023 (4%), alcanzando un PIB de USD 120.792,8 millones. Este desempeño estuvo impulsado por la reactivación postpandemia y el incremento del Valor Agregado Bruto en sectores claves, como las Sociedades no financieras, los Hogares y el Gobierno general, evidenciando una recuperación gradual hacia el final del período.

El Excedente Bruto de Explotación y el Ingreso Mixto Bruto evidenciaron el impacto del ciclo económico sobre la generación de ingresos de las Sociedades y los Hogares. En 2019 y 2020, el EBE registró variaciones negativas de 2,9% y 16,7%, respectivamente, mientras que el IMB se redujo en 2,0% y 7,9%, como resultado de la disminución de la rentabilidad de los activos productivos y de la afectación a los ingresos de los hogares productores en un contexto de crisis sanitaria.

A partir de 2021, ambos saldos mostraron una recuperación, impulsados por la reactivación productiva y la normalización gradual de la demanda, con crecimientos del EBE en 29,9% y del IMB en 5,3%. Esta tendencia se consolidó en 2022, con incrementos de 11,9% y 12,4%, respectivamente. En 2023, el EBE presentó una reducción de 1,6%, asociado a mayores costos operativos, mientras que el IMB mantuvo una variación positiva de 5,4%, alcanzando USD 30.237,6 millones, lo que evidencia el dinamismo del sector Hogares y el fortalecimiento del trabajo por cuenta propia.

El Ahorro Bruto de la economía reflejó las distintas fases del ciclo económico a lo largo del período analizado. En 2018 y 2019, el ahorro se ubicó en USD 22.714,2 millones y USD 22.278,8 millones, respectivamente. En 2020, se registró una reducción de 14,6%, hasta alcanzar USD 19.023,8 millones, como resultado de la contracción económica y de la disminución del Ingreso nacional durante la crisis sanitaria. A partir de 2021, este agregado mostró una recuperación de 33,2%, impulsado por el aumento del Ingreso Disponible Bruto, la normalización de las remuneraciones y de las transferencias corrientes. Esta tendencia continuó en 2022, con un incremento adicional de 11,3%, alcanzando USD 28.203,9 millones. En 2023, el Ahorro registró una reducción de 3,7%, situándose en USD 27.154,8 millones, debido a la mayor variación del gasto de consumo final en relación con el Ingreso disponible, lo que evidencia la capacidad de generación de ahorro de la economía.

En términos de financiamiento, la economía del Ecuador presentó una posición de endeudamiento neto en 2018 y 2019, con saldos de USD 1.687,7 millones y USD 289,7 millones, respectivamente, reflejo de niveles de inversión superiores al ahorro interno. En 2020, se observó un cambio hacia una capacidad de financiamiento de USD 2.460,2 millones, explicado



principalmente por la contracción de la Formación Bruta de Capital Fijo y la desacumulación de existencias. Esta tendencia se mantuvo en 2021, cuando el préstamo neto alcanzó USD 2.886,8 millones, impulsado por el incremento del Ingreso disponible y del Ahorro. En 2022 y 2023, el saldo continuó siendo positivo, al registrar valores de USD 2.239,1 millones y USD 2.195,9 millones, lo que representó reducciones de 22,4% y 1,9%, respectivamente. Este comportamiento estuvo asociado a la reactivación de la inversión y a una desaceleración en el crecimiento del ahorro durante el último año.



REFERENCIAS

- Banco Mundial. (diciembre de 2019). Evaluación de daños y pérdidas: Afectaciones por el paro nacional del 03-14 de octubre de 2019. Obtenido de <https://www.bce.fin.ec/storage/2020/01/Informe-DaLA-Ecuador-Eventos-del-3-al-14-OCT19.pdf>
- BCE. (agosto de 2022). IEM N° 2046. *Cuadro 1.1.2 Captaciones y crédito del panorama financiero por sectores*. Obtenido de https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/PublicacionesGenerales/ix_InformacionEstadistica.html#
- BCE. (I - IV trimestre de 2023). Boletín Trimestral de la Balanza de Pagos del Ecuador N° 86. *Ingreso secundario*. Obtenido de <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorExterno/BalanzaPagos/boletin86/indice.htm>
- BCE. (noviembre de 2023). IEM N° 2046. *Cuadro 4.1.2 Exportaciones de petróleo crudo por cuenta 2018 - 2020*. Obtenido de <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/PublicacionesNotas/Catalogo/IEMensual/Indices/m2046082022.htm>,
- BCE. (noviembre de 2023). IEM N° 2061. *Cuadro 1.1.1 Oferta monetaria (M1) y liquidez total (M2)*. Obtenido de https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/PublicacionesGenerales/ix_InformacionEstadistica.html#
- BCE. (diciembre de 2023). IEM N° 2062. *Cuadro 4.1.1 Producción de petróleo crudo y sus derivados*. Obtenido de https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/PublicacionesGenerales/ix_InformacionEstadistica.html#
- BCE. (diciembre de 2023). IEM N° 2062. *Cuadro 4.1.2 Exportaciones de petróleo crudo por cuenta*. Obtenido de https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/PublicacionesGenerales/ix_InformacionEstadistica.html#
- BCE. (septiembre de 2024). IEM N° 2071. *Cuadro 1.1.2 Captaciones y crédito del panorama financiero 2019-2024*. Obtenido de <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/PublicacionesNotas/Catalogo/IEMensual/Indices/m2071092024.html>
- BCE. (septiembre de 2024). IEM N° 2071. *Cuadro 3.1.7 Importaciones CIF por uso o destino económico*. Obtenido de https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/PublicacionesGenerales/ix_InformacionEstadistica.html#
- BCE. (noviembre de 2024). IEM N° 2073. *Cuadro 4.1.4 Ingresos y egresos por comercialización interna de derivados importados*. Obtenido de



- https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/PublicacionesGenerales/ix_InformacionEstadistica.html#
- BCE. (diciembre de 2024). IEM N° 2074. *Cuadro 1.1.2 Captaciones y crédito del panorama financiero por sectores*. Obtenido de https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/PublicacionesGenerales/ix_InformacionEstadistica.html#
- BCE. (diciembre de 2025). IEM N° 2086. *Cuadro 4.1.1 Producción nacional de petróleo crudo y sus derivados*. Obtenido de https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/PublicacionesGenerales/ix_InformacionEstadistica.html#
- BCE. (diciembre de 2025). IEM N° 2086. *Cuadro 4.1.2 Exportaciones de petróleo crudo por cuenta*. Obtenido de https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/PublicacionesGenerales/ix_InformacionEstadistica.html#
- IESS. (2020). *Reporte Estadístico 25*. Obtenido de https://www.iess.gob.ec/documents/10162/8421754/10_BOLETIN_ESTADISTICO_25_2020?version=1.2
- IESS. (2021). Informe de Rendición de Cuentas. Obtenido de <https://www.iess.gob.ec/documents/10162/14515213/Informe+de+Rendicion+de+Cuentas+2019>
- INEC. (2022). Instituto Nacional de Estadísticas y Censos. *ENEMDU 2019-2022*. Obtenido de <https://app.powerbi.com/view?r=eyJrljoiNGUxZjQyMDUtMzg0Zi00Mzi0LTk5NWEtY2JiMWUzM2YyYjdlIiwidCI6ImYxNThhMmU4LWNhZWVtNDQwNi1iMGFiLWY1ZTI1OWJkYUExMjI9&disablecdnExpiration=1702504277>
- Naciones Unidas, Comisión Europea, Fondo Monetario Internacional, Banco Mundial, & OCDE. (2009). *Sistema de Cuentas Nacionales 2008*.
- Superintendencia de Bancos. (2021). Reporte de Estabilidad Financiera 2019 – 2020. Obtenido de <https://www.superbancos.gob.ec/estadisticas/portalestudios/wpcontent/uploads/sites/4/downloads/2021/04/reporte-estabilidad-2019-2020-2.pdf>