



**Banco Central  
del Ecuador**

# **INFORME DE RESULTADOS CUENTAS NACIONALES TRIMESTRALES**

**Segundo trimestre de 2025**



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

Juana Morán Tapia  
Edwin Ortega Pasmay  
Gandy Pilacúan Erazo  
Sofía Salazar Granizo  
Rommel Tejada Minango

**EQUIPO TÉCNICO DE CUENTAS NACIONALES TRIMESTRALES**

2025. © Banco Central del Ecuador

**[www.bce.ec](http://www.bce.ec)**

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



## ÍNDICE DE CONTENIDO

RESUMEN .....	5
1. INTRODUCCIÓN .....	6
2. ANÁLISIS DE CUENTAS NACIONALES TRIMESTRALES.....	7
2.1 Análisis del VAB por industria .....	8
2.1.1 Comercio.....	8
2.1.2 Agricultura, ganadería y silvicultura .....	9
2.1.3 Actividades financieras y de seguros .....	11
2.1.4 Manufactura de productos alimenticios.....	12
2.1.5 Actividades profesionales técnicas .....	13
2.1.6 Manufactura de productos no alimenticios .....	14
2.1.7 Construcción .....	15
2.1.8 Transporte y almacenamiento.....	16
2.2 Análisis de los Componentes del PIB .....	17
2.2.1 Gasto de Consumo Final de los Hogares Residentes .....	18
2.2.2 Gasto de Consumo Final del Gobierno General.....	19
2.2.3 Formación Bruta de Capital Fijo.....	20
2.2.4 Exportaciones de bienes y servicios .....	21
2.2.5 Importaciones de bienes y servicios .....	22
3. CONCLUSIONES .....	24



## ÍNDICE DE FIGURAS Y TABLAS

Figura 1. Evolución del PIB, serie ajustada, encadenada de volumen con año de referencia 2018 .....	7
Figura 2. Variación y contribución interanual del VAB por industria: serie ajustada, encadenada de volumen con año de referencia 2018 .....	8
Figura 3. VAB de Comercio: serie ajustada, encadenada de volumen con año de referencia 2018.....	9
Figura 4. VAB de Agricultura, ganadería y silvicultura: serie ajustada, encadenada de volumen con año de referencia 2018 .....	10
Figura 5. VAB de Actividades financieras y de seguros: serie ajustada, encadenada de volumen con año de referencia 2018 .....	11
Figura 6. VAB de Manufactura de productos alimenticios: serie ajustada, encadenada de volumen con año de referencia 2018 .....	13
Figura 7. VAB de Actividades profesionales técnicas: serie ajustada, encadenada de volumen con año de referencia 2018 .....	14
Figura 8. VAB de Manufactura de productos no alimenticios: serie ajustada, encadenada de volumen con año de referencia 2018 .....	15
Figura 9. VAB de Construcción: serie ajustada, encadenada de volumen con año de referencia 2018.....	16
Figura 10. VAB de Transporte y almacenamiento: serie ajustada, encadenada de volumen con año de referencia 2018 .....	17
Figura 11. Variación y contribución interanual de los componentes del PIB: serie ajustada, encadenada de volumen con año de referencia 2018.....	18
Figura 12. Gasto de Consumo Final de los Hogares Residentes: serie ajustada, encadenada de volumen con año de referencia 2018 .....	19
Figura 13. Gasto de Consumo Final del Gobierno General: serie ajustada, encadenada de volumen con año de referencia 2018 .....	20
Figura 14. Formación Bruta de Capital Fijo: serie ajustada, encadenada de volumen con año de referencia 2018 .....	21
Figura 15. Exportaciones de bienes y servicios: serie ajustada, encadenada de volumen con año de referencia 2018 .....	22
Figura 16. Importaciones de bienes y servicios: serie ajustada, encadenada de volumen con año de referencia 2018 .....	23



## RESUMEN

En el segundo trimestre de 2025, la economía ecuatoriana registró un crecimiento interanual de 4,3%. Este desempeño estuvo sustentado principalmente en la recuperación del consumo de los hogares, de las exportaciones no petroleras y de la inversión. Este resultado contrasta con lo observado en el segundo trimestre del año anterior, periodo en el que se inició el estiaje que incidió en el desempeño de la actividad económica.

El consumo de los hogares aumentó en 8,7% debido a una mayor compra de productos alimenticios y mayor dinamismo en el crédito de consumo y remesas. Asimismo, la formación bruta de capital fijo (FBKF) mostró un crecimiento de 7,5%, debido a un aumento de la demanda de los equipos de transporte y bienes de capital para la agricultura e industria. Las exportaciones aumentaron en 7,9% principalmente por el buen desempeño de las exportaciones no petroleras de banano, camarón, cacao y enlatados de pescado. Además, el gasto de gobierno creció ligeramente en 0,4% debido a mayores compras de bienes y servicios. Por otro lado, las importaciones crecieron en 16,0% impulsadas por el incremento en las compras externas de bienes de consumo, materiales de construcción y materias primas, consistente con la recuperación económica.

A nivel de industrias, 15 de los 20 sectores reportaron crecimientos interanuales, lo que refleja una recuperación en la estructura productiva nacional. Entre las actividades que reportaron mayores tasas de crecimiento se encuentran: Actividades financieras y seguros (13,6%), Agricultura, ganadería y silvicultura (10,1%), Pesca y acuicultura (8,7%), Manufactura de productos alimenticios (8,3%), Construcción (6,7%), Comercio (6,0%).

En términos trimestrales, el PIB registró una ligera contracción de 0,1% respecto al primer trimestre de 2025. Este resultado se debió principalmente por el incremento de las importaciones y la reducción de la inversión, afectada por ciclo estacional del sector de la construcción. Dichos factores contrarrestaron el efecto positivo de un mayor consumo de los hogares y del dinamismo de las exportaciones. De esta manera, 10 de las 20 industrias presentaron un desempeño positivo en comparación con el trimestre anterior.

Finalmente, en cumplimiento con la política de difusión estadística del BCE, se informa que, las revisiones trimestrales de años anteriores se realizan exclusivamente al momento de integrar las Cuentas Nacionales Anuales en marzo de cada año. De esta manera, el Banco Central del Ecuador mantiene su compromiso con la transparencia y consistencia estadística de las series publicadas.



## 1. INTRODUCCIÓN

Las Cuentas Nacionales Trimestrales (CNT) del Ecuador constituyen una herramienta fundamental para el seguimiento y análisis del desempeño económico de corto plazo. Este sistema estadístico proporciona una síntesis estructurada y periódica de los principales agregados macroeconómicos, tanto desde la óptica de la producción como del gasto, incluyendo el Valor Agregado Bruto (VAB) por actividad económica y las variables asociadas a la utilización final de bienes y servicios.

La elaboración de las CNT se fundamenta en el enfoque de la oferta<sup>1</sup>, utilizando indicadores representativos y de alta frecuencia, que permiten estimaciones oportunas y coherentes con la estructura productiva del país. El marco metodológico sigue los lineamientos del Sistema de Cuentas Nacionales 2008 (SCN 2008) y las recomendaciones del Manual de Cuentas Nacionales Trimestrales (2017). Desde el año 2023, el sistema incorpora una base móvil de referencia, actualmente fijada en 2018=100, lo que permite reflejar de manera más precisa los cambios estructurales en la economía y facilitar la comparabilidad intertemporal de los resultados.

En cumplimiento de la política institucional de difusión estadística, se informa que no se realizaron reprocesos del primer trimestre de 2025. El Banco Central del Ecuador mantiene su compromiso con la transparencia y coherencia estadística, por lo que las revisiones trimestrales se efectúan únicamente cuando se dispone de reprocesos significativos en las fuentes de información. Las revisiones de trimestres de años anteriores se realizan exclusivamente al momento de integrar las Cuentas Nacionales Anuales, garantizando así la consistencia metodológica y la comparabilidad temporal de los resultados publicados.

Se destaca que, al ser una fuente estadística de carácter coyuntural, las CNT están sujetas a revisiones periódicas, como parte de un proceso natural de incorporación de información más completa y depurada. Estas revisiones tienen como objetivo garantizar que los resultados publicados reflejen de manera precisa y oportuna el comportamiento de la economía ecuatoriana, y respondan a los estándares internacionales de calidad, transparencia y consistencia estadística.

<sup>1</sup> Un mayor detalle se puede revisar en <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/PublicacionesNotas/Catalogo/Cuadernos/Cuad139.pdf>



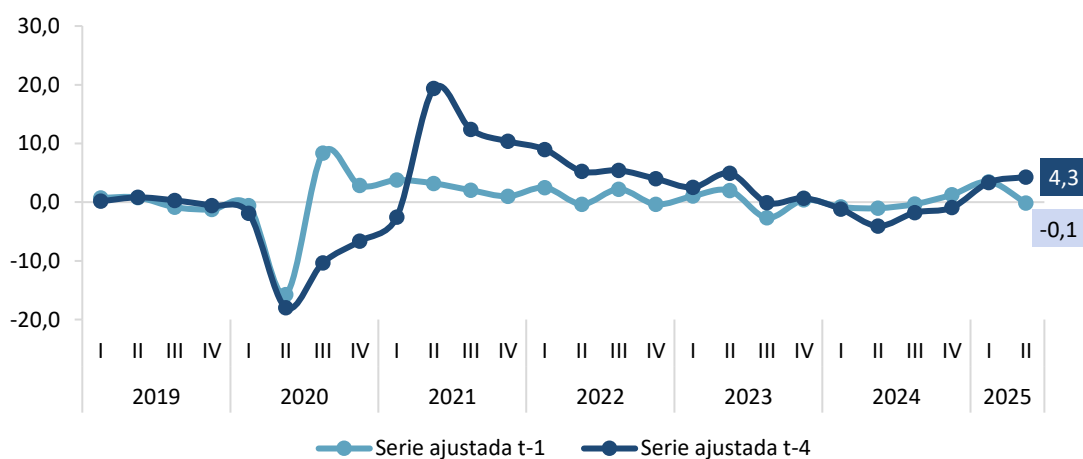
## 2. ANÁLISIS DE CUENTAS NACIONALES TRIMESTRALES

En el segundo trimestre de 2025, la economía ecuatoriana registró un crecimiento interanual de 4,3% en su serie ajustada por estacionalidad (Figura 1). No obstante, en comparación con el trimestre anterior, el PIB experimentó una leve contracción de 0,1%.

Desde el enfoque de la producción, el crecimiento interanual fue impulsado por el desempeño positivo de 15 de las 20 industrias analizadas. Entre las actividades con mayor incidencia en el resultado global destacaron: Comercio, con un crecimiento de 6,0% y una contribución de 0,9 puntos porcentuales (p.p); Agricultura, ganadería y silvicultura con un crecimiento de 10,1% y una contribución de 0,8 p.p; Manufactura de productos alimenticios (8,3% y 0,6 p.p.); y Actividades financieras y de seguros (13,6% y 0,6 p.p.), ver Figura 2. En conjunto, estos sectores explicaron más de la mitad del crecimiento interanual de la economía ecuatoriana.

Desde la óptica del gasto, la expansión interanual de la economía estuvo sustentada de manera significativa por la demanda interna. El Gasto de Consumo Final de los Hogares fue el principal motor del crecimiento, con un incremento de 8,7% y una contribución de 5,6 p.p a la variación del PIB. Este dinamismo se complementó con el buen desempeño de la Formación Bruta de Capital Fijo (FBKF), que creció un 7,5% (contribución de 1,4 p.p.), y de las Exportaciones de bienes y servicios, que aumentaron un 7,9% (contribución de 2,4 p.p.). Por su parte, las importaciones, crecieron un 16,0%, restando 4,3 p.p. al resultado final.

**Figura 1. Evolución del PIB, serie ajustada encadenada de volumen, año de referencia 2018**  
*En porcentaje, 2025 Trim.II*



Fuente y elaboración: Banco Central del Ecuador

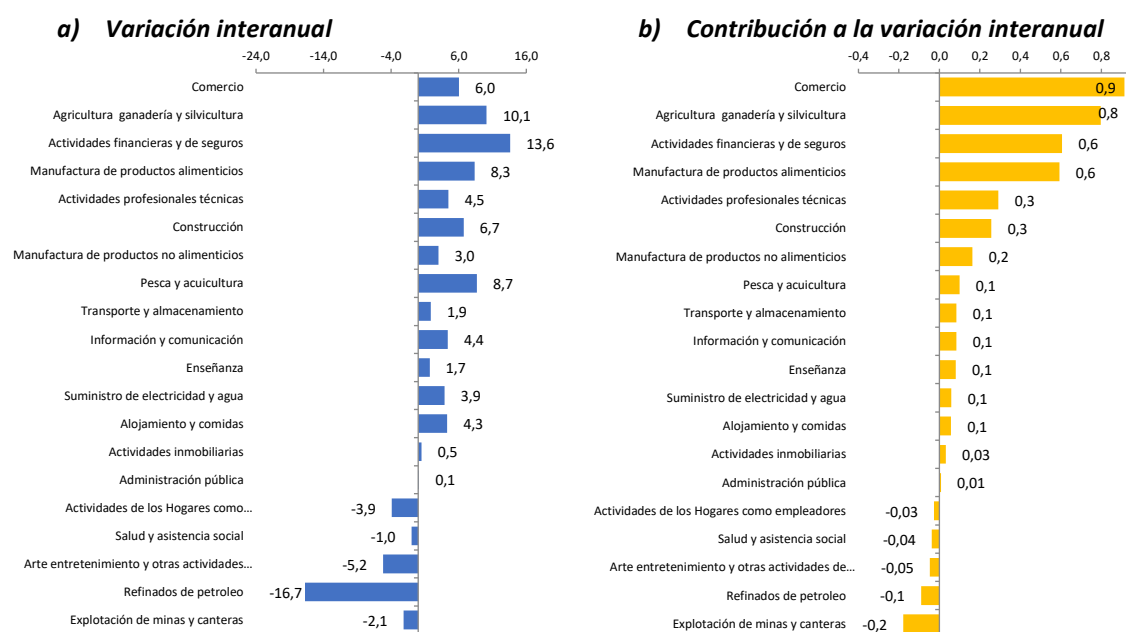
Estos resultados reflejan un entorno de recuperación sostenida de la demanda interna, respaldada por un mayor consumo privado y una expansión de la inversión, junto con un aumento del intercambio comercial con el resto del mundo, en un contexto de mayor actividad productiva en los principales sectores generadores de valor agregado.



## 2.1 Análisis del VAB por industria

El análisis del Valor Agregado Bruto (VAB) por industria permite identificar los sectores que impulsaron el crecimiento económico del país durante el segundo trimestre de 2025, como se muestra en la (Figura 2). Esta desagregación sectorial resulta fundamental para comprender la dinámica interna de la economía ecuatoriana.

**Figura 2. Variación y contribución interanual del VAB por industria: serie ajustada encadenada de volumen, año de referencia 2018**  
*En porcentaje, 2025 Trim.II*



**Fuente y elaboración:** Banco Central del Ecuador

**Nota:** Los Otros Elementos del PIB contribuyen a la variación interanual en 0,5 puntos porcentuales.

### 2.1.1 Comercio

En el segundo trimestre de 2025, el Valor Agregado Bruto (VAB) del Comercio registró un crecimiento interanual de 6,0% en su serie ajustada por estacionalidad (Figura 3). Este comportamiento se explica principalmente por el incremento de los márgenes comerciales<sup>2</sup> en productos y servicios de industrias con un desempeño positivo, entre las que destacan: Pesca y acuicultura, Cultivo de frutas, Cultivo de plantas con las que se preparan bebidas, Elaboración de productos lácteos y Fabricación de maquinaria y equipo, entre otras.

<sup>2</sup> Según el SCN 2008, el margen comercial se define como la diferencia entre el precio real o imputado obtenido por el bien comprado para su reventa y el precio que tendría que pagar el distribuidor para sustituir ese bien en el momento en que lo vende o lo dispone de otra manera.



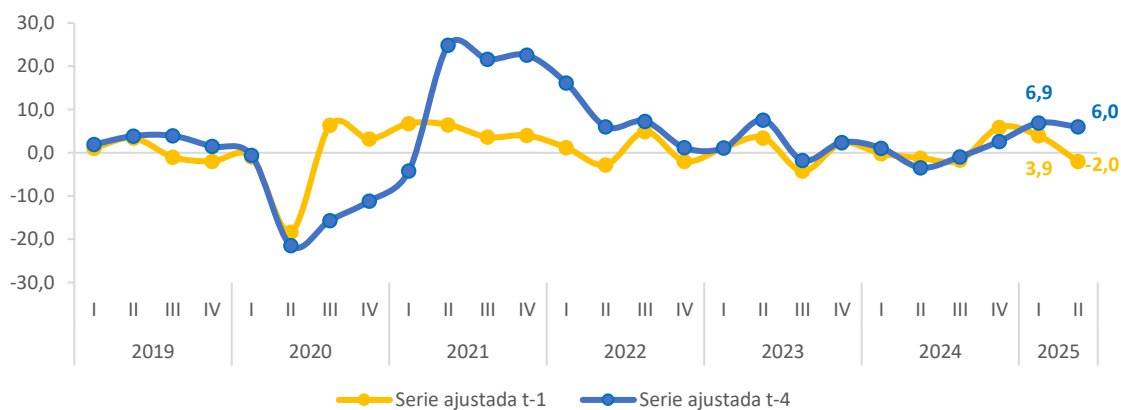


De acuerdo con los registros administrativos del SRI, las ventas totales del sector aumentaron en 6,0%. A nivel de tamaño de empresa, el crecimiento fue generalizado: las grandes empresas<sup>3</sup> (5,9%), medianas (9,9%), pequeñas (2,7%) y microempresas (18,3%).

El Comercio aportó 0,9 puntos porcentuales al crecimiento interanual del PIB, consolidándose como la industria con mayor incidencia en el resultado agregado del trimestre. Este comportamiento refleja el efecto multiplicador del sector sobre la demanda de bienes y servicios, en un contexto de mayor consumo de los hogares y de expansión de la actividad manufacturera y agroexportadora.

**Figura 3. VAB de Comercio: serie ajustada encadenada de volumen, año de referencia 2018**

*Tasas de variación, en porcentaje, 2019 Trim.I – 2025 Trim.II*



**Fuente y elaboración:** Banco Central del Ecuador

En contraste, el VAB de esta industria experimentó una contracción de 2,0% con respecto al trimestre anterior<sup>4</sup>. Este comportamiento se asocia a la disminución de los márgenes comerciales en industrias como Cultivo de plantas con las que se preparan bebidas, Fabricación de productos refinados de petróleo, Otros cultivos agrícolas y Ganadería, influida por factores estacionales en los principales rubros de comercialización.

### 2.1.2 Agricultura, ganadería y silvicultura<sup>5</sup>

El VAB de la rama de Agricultura, ganadería y silvicultura registró un crecimiento interanual de 10,1% en su serie ajustada por estacionalidad (Figura 4). Esta dinámica se atribuye al desempeño positivo generalizado en sus componentes, destacando el crecimiento en el VAB de: Cultivo de frutas y otros tipos de cultivos (principalmente banano) con 22,2%, Cultivos de plantas con las que se preparan bebidas (principalmente cacao) con 12,2% y Cultivos de otras plantas no perennes (principalmente flores) con 7,3%.

<sup>3</sup> Entre las empresas que registraron crecimiento son las cadenas de supermercados.

<sup>4</sup> Este resultado se vio reflejado en el desempeño negativo de algunas empresas dedicadas a la venta de combustibles.

<sup>5</sup> Esta agrupación incluye las siguientes ramas de actividad económica de: Otros cultivos agrícolas, Cultivos de frutas, y otros tipos de cultivos n.c.p., Cultivo de otras plantas no perennes y propagación de plantas, Cultivo de plantas con las que se preparan bebidas, Ganadería, y Silvicultura y extracción de madera.

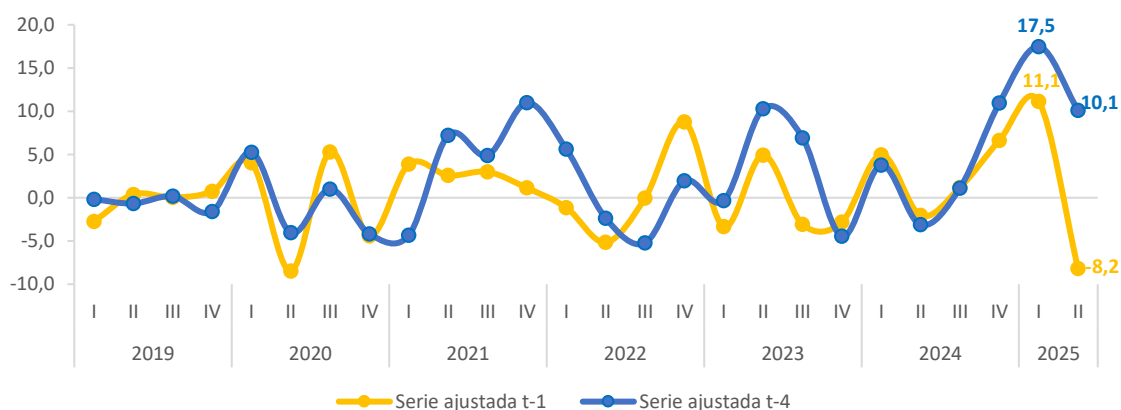


El sector exportador fue un pilar fundamental para este resultado. Las exportaciones de banano y plátano en toneladas crecieron un 14,4%, beneficiadas por las mejoras en la calidad del producto ecuatoriano y una menor oferta de competidores regionales. Asimismo, las ventas externas de flores naturales presentaron un incremento de 4,0%, impulsadas por la mayor demanda para la temporada del Día de la Madre en mercados como Estados Unidos y Países Bajos. De forma notable, las exportaciones de cacao y elaborados aumentaron un 29,7% en toneladas, como resultado de una mayor demanda internacional y el fortalecimiento de la oferta ecuatoriana.

Adicionalmente, según registros del SRI, las ventas internas del sector también mostraron un comportamiento favorable, con aumentos de 2,6% en ganadería y 2,5% en otros cultivos agrícolas, evidenciando una recuperación sostenida de la producción agropecuaria.

**Figura 4. VAB de Agricultura, ganadería y silvicultura: serie ajustada encadenada de volumen, año de referencia 2018**

*Tasas de variación, en porcentaje, 2019 Trim.I – 2025 Trim.II*



**Fuente y elaboración:** Banco Central del Ecuador

La Agricultura, ganadería y silvicultura aportó 0,8 puntos porcentuales al crecimiento interanual del PIB, constituyéndose en la segunda industria con mayor incidencia durante el trimestre. Este resultado confirma el papel estratégico del sector primario en la generación de divisas, empleo y abastecimiento de insumos intermedios para la industria manufacturera.

En términos trimestrales, el VAB de la agricultura decreció un 8,2% respecto al primer trimestre de 2025, resultado asociado a factores estacionales propios del ciclo agrícola, principalmente en productos de exportación, cuyas variaciones en volumen (toneladas métricas) fueron: banano y plátano (-0,5%), flores (-8,3%) y cacao (-21,4%)<sup>6</sup>.

<sup>6</sup> Para un mayor detalle de la evolución de cada uno de los productos citados se puede revisar en el Boletín Analítico de Comercio Exterior del Segundo Trimestre de 2025, disponible en:

[https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorExterno/ComercioExterior/informes/ResultCE\\_022025.pdf](https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorExterno/ComercioExterior/informes/ResultCE_022025.pdf)



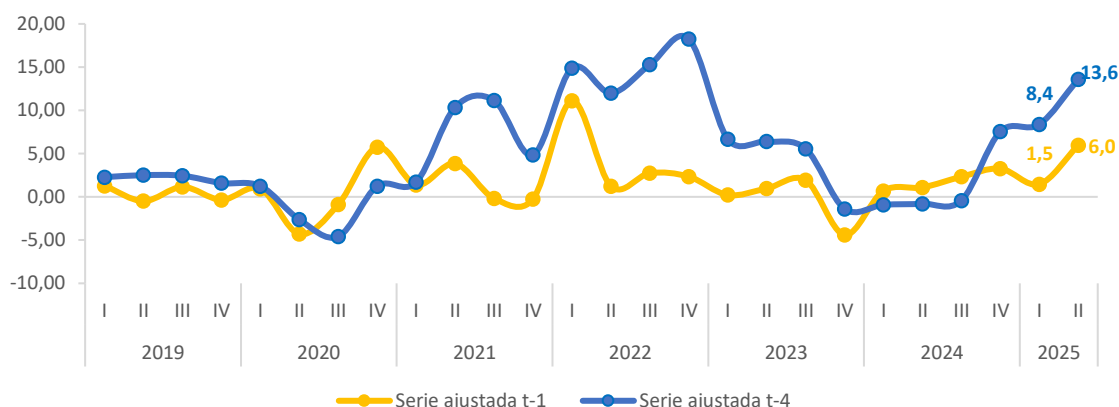
### 2.1.3 Actividades financieras y de seguros

Durante el segundo trimestre de 2025, el VAB de esta industria registró un significativo crecimiento interanual de 13,6% en su serie ajustada por estacionalidad (Figura 5). Este resultado estuvo impulsado por la expansión general de los servicios financieros. De acuerdo con la Superintendencia de Bancos, el número de transacciones de servicios financieros presentó un crecimiento interanual de 13,4%. En línea con este dinamismo, la cartera de crédito del sistema financiero nacional<sup>7</sup> se incrementó en 7,2% y los depósitos crecieron un 16,8%. Este comportamiento se vio reflejado en un aumento de la producción de los Servicios de Intermediación Financiera Medidos Indirectamente (SIFMI)<sup>8</sup> del 13,8%. Adicionalmente, los registros administrativos del SRI corroboran esta tendencia, mostrando un crecimiento en las ventas del sector de 12,8%.

Las Actividades financieras y de seguros aportaron 0,6 puntos porcentuales (p.p.) al crecimiento interanual del PIB, consolidándose como una de las principales fuentes de dinamismo de la economía durante el trimestre, junto con el comercio y la agricultura.

**Figura 5. VAB de Actividades financieras y de seguros: serie ajustada encadenada de volumen, año de referencia 2018**

*Tasas de variación, en porcentaje, 2019 Trim.I – 2025 Trim.II*



**Fuente y elaboración:** Banco Central del Ecuador

Respecto al trimestre anterior, el VAB de esta actividad económica presentó una variación positiva de 6,0%. Este desempeño se sustentó en un aumento del 7,8% en las transacciones de servicios financieros<sup>9</sup>, junto con un incremento de la cartera de créditos y el saldo de los depósitos de 2,0% y 3,6%, respectivamente. El dinamismo trimestral se reflejó en un crecimiento

<sup>7</sup> Incluye Bancos privados, Cooperativas de Ahorro y Crédito, Mutualistas, e instituciones de la banca pública como BanEcuador y Banco de Desarrollo del Ecuador B.P.

<sup>8</sup> La producción SIFMI se compone de la producción SIFMI de los intereses recibidos por préstamos y de la producción SIFMI de los intereses pagados por depósitos por parte de las Instituciones Financieras. Para calcular la producción SIFMI de los intereses, se consideran los saldos promedio ya sea de los depósitos o de los préstamos y sus respectivas tasas de interés efectivas.

<sup>9</sup> Las transacciones que representan más del 80% del total son, entre otras: consultas de cuentas, consumos nacionales con tarjetas, transferencias, retiros y depósitos.



de la producción SIFMI de 2,9%, evidenciando una mayor actividad de intermediación en el sistema.

Este comportamiento a nivel agregado es consistente con el desempeño a nivel empresarial. Según datos del SRI, las ventas del sector crecieron un 6,5% en el trimestre, impulsadas principalmente por las empresas grandes (6,9%)<sup>10</sup>, pequeñas (5,7%) y micro (6,5%).

#### 2.1.4 Manufactura de productos alimenticios

Esta actividad registró una variación interanual de 8,3% en su serie ajustada por estacionalidad (Figura 6). Este desempeño respondió al aumento de la producción de alimentos procesados y bebidas, impulsado por la mayor demanda interna y externa:

- Procesamiento y conservación de camarón (14,9%),
- Elaboración de productos lácteos (14,8%),
- Preparación y conservación de pescado y otros productos acuáticos (4,5%), y
- Elaboración de productos de la panadería y pastelería (4,5%).

El dinamismo del sector también estuvo impulsado por el buen desempeño del sector externo, reflejado en un aumento del 14,5% en las exportaciones de camarón elaborado (medidas en toneladas métricas), gracias a una mayor demanda desde Estados Unidos, China y España, y la apertura de nuevos mercados<sup>11</sup>.

En el caso de los enlatados de pescado, las exportaciones crecieron en volumen 13,3%. Entre los factores asociados a esta evolución se encuentran: i) la creciente demanda del mercado europeo, especialmente de mayores cantidades compradas por parte de Países Bajos (71,1%), Italia (72,1%) y Estados Unidos (43,9%); ii) los adecuados niveles de pesca, favorecidos por condiciones oceanográficas neutrales, que permitieron garantizar la disponibilidad de materia prima; y, iii) la elevada capacidad de procesamiento de atún y pescado, que le ha convertido al sector en un “hub” internacional, capaz de procesar alrededor de 600.000 toneladas anuales.

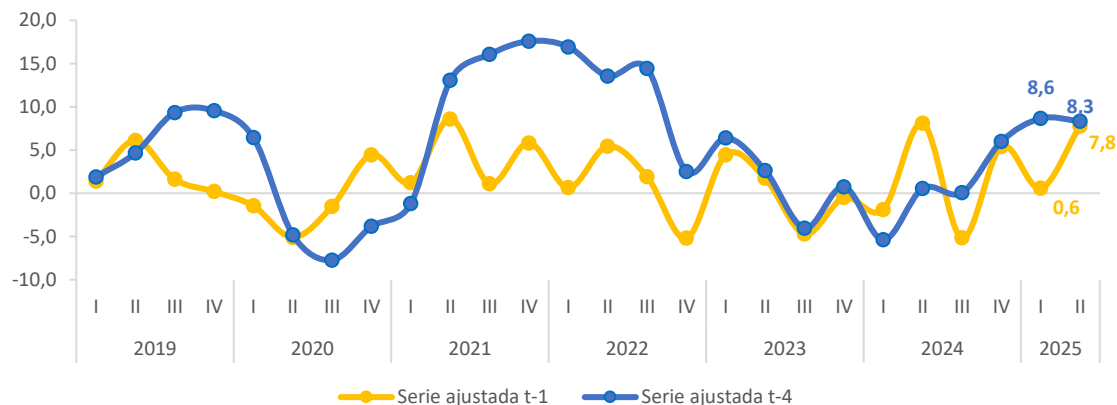
<sup>10</sup> Entre las compañías que registraron un crecimiento destacado en sus ventas se encuentran las instituciones financieras.

<sup>11</sup> Para un mayor detalle de la evolución de este producto se puede revisar en el Boletín Analítico de Comercio Exterior del Segundo Trimestre de 2025, disponible en: [https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorExterno/ComercioExterior/informes/ResultCE\\_022025.pdf](https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorExterno/ComercioExterior/informes/ResultCE_022025.pdf)



**Figura 6. VAB de Manufactura de productos alimenticios: serie ajustada encadenada de volumen, año de referencia 2018**

*Tasas de variación, en porcentaje, 2019 Trim.I – 2025 Trim.II*



**Fuente y elaboración:** Banco Central del Ecuador

La Manufactura de productos alimenticios aportó 0,6 puntos porcentuales al crecimiento interanual del PIB, consolidándose como una de las principales actividades industriales con incidencia positiva en la economía durante el trimestre. Este resultado evidencia el rol estratégico del sector alimentario en la generación de valor agregado y su vínculo directo con la agricultura y la pesca, que le proveen insumos esenciales.

Con relación al trimestre anterior, el VAB de la industria de la manufactura alimenticia presentó un crecimiento de 7,8% en su serie ajustada. Este resultado se atribuyó principalmente desempeño en la industria de Procesamiento y conservación de camarón, cuyo VAB se expandió en 22,5%, en línea con el aumento de 20,4% en las exportaciones de camarón, con mayores envíos hacia China, España y Estados Unidos. Asimismo, contribuyó el aumento de 11,3% en las toneladas exportadas de enlatados de pescado, lo que reafirma el impulso del componente externo sobre el crecimiento del sector manufacturero alimenticio.

### 2.1.5 Actividades profesionales técnicas

En el segundo trimestre de 2025, el VAB de las Actividades profesionales y técnicas registró un crecimiento interanual de 4,5% en su serie ajustada por estacionalidad (Figura 7). Este resultado se explica por el mayor dinamismo de los servicios empresariales y técnicos especializados, impulsado por la reactivación de proyectos en los sectores de construcción, manufactura, comercio y administración pública.

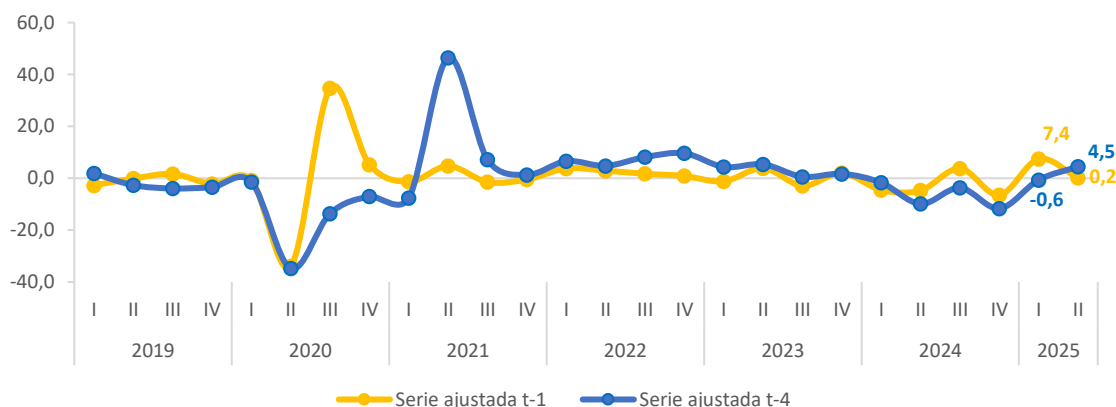
De acuerdo con la información del SRI, las ventas totales del sector aumentaron en 2,2%. Este comportamiento estuvo impulsado por el aumento en las ventas de las empresas grandes (0,7%), las medianas (2,1%) y las microempresas (19%). Este desempeño a nivel agregado se vio reflejado en la expansión de empresas dedicadas a brindar servicios de asesoramiento a empresas y administraciones públicas, alquiler con fines operativos de maquinaria y equipo,



actividades de diseño de ingeniería, asesoramiento técnico de arquitectura en diseño de edificios y dibujo de planos de construcción, entre otros.

**Figura 7. VAB de Actividades profesionales técnicas: serie ajustada encadenada de volumen, año de referencia 2018**

*Tasas de variación, en porcentaje, 2019 Trim.I – 2025 Trim.II*



**Fuente y elaboración:** Banco Central del Ecuador

Respecto al trimestre anterior, esta industria presentó un crecimiento de 0,2% en su serie ajustada. Este resultado estuvo respaldado por un incremento del 18,7% en las ventas trimestrales del sector, con un desempeño positivo en todos los segmentos: grandes (7,8%)<sup>12</sup>, medianas (10,8%), pequeñas (18,7%) y microempresas (38,6%).

## 2.1.6 Manufactura de productos no alimenticios

En el segundo trimestre de 2025, la Manufactura de productos no alimenticios registró una variación interanual positiva de 3,0% en su serie ajustada por estacionalidad (Figura 8). Este resultado refleja un comportamiento favorable en varias ramas industriales, destacándose las de Fabricación de sustancias químicas y productos farmacéuticos (10,7%), Producción de madera y sus productos (9,4%), Fabricación de otros productos minerales no metálicos (9,3%), y Fabricación de maquinaria y equipo (7,6%).

El dinamismo de este sector estuvo respaldado por indicadores de demanda interna, entre los que sobresalen: 1) la producción y los despachos de cemento crecieron en 4,1% y 7,0% respectivamente; 2) aumento del 17,7% en las unidades de vehículos vendidas a nivel nacional<sup>13</sup> y un incremento del 28,1% en las unidades importadas<sup>14</sup>.

<sup>12</sup> Destacan las empresas dedicadas al análisis de calidad física y química del crudo del petróleo; diseño, montaje y construcción de infraestructura; y servicios de seguridad y vigilancia.

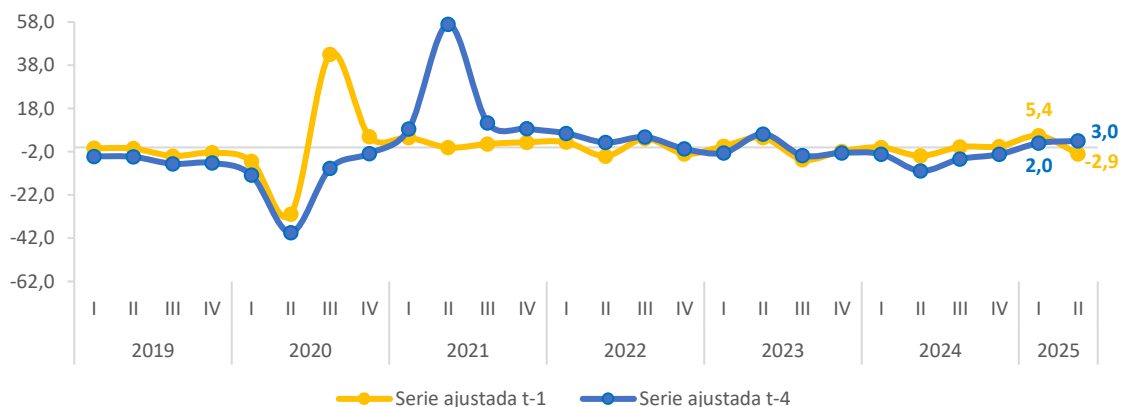
<sup>13</sup> Información tomada de la Asociación de Empresas Automotrices del Ecuador AEADE.

<sup>14</sup> Según información de los boletines de la Cámara de la Industria Automotriz Ecuatoriana CINA.



**Figura 8. VAB de Manufactura de productos no alimenticios: serie ajustada encadenada de volumen, año de referencia 2018**

*Tasas de variación, en porcentaje, 2019 Trim.I – 2025 Trim.II*



**Fuente y elaboración:** Banco Central del Ecuador

En contraste con el desempeño interanual, el VAB de esta industria experimentó una contracción de 2,9% con respecto al trimestre anterior, explicada por la normalización de la demanda industrial tras el fuerte dinamismo observado a inicios del año, especialmente en las ramas vinculadas a la construcción, bienes y producción intermedia. Se registró una caída en el VAB de varias actividades, entre las que se destacaron las de Fabricación de muebles (-11,6%), Industrias manufactureras n.c.p. (-11,0%), Fabricación de productos textiles (-9,3%), Fabricación de productos de caucho y plástico (-5,4%) y la Fabricación de vehículos y equipos de transporte (-4,6%).

### 2.1.7 Construcción

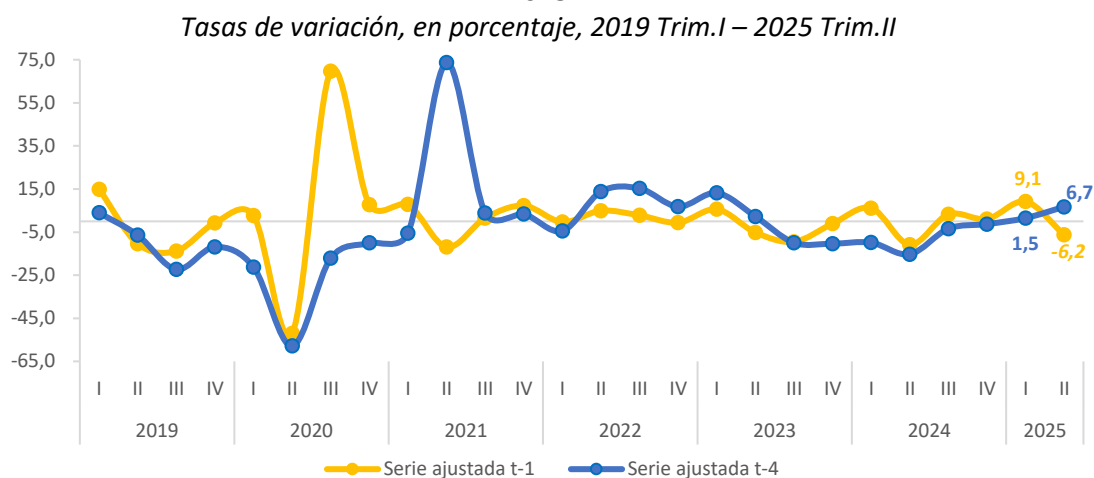
El sector de la Construcción registró una variación interanual positiva de 6,7% en su serie ajustada por estacionalidad, reflejando una recuperación de la industria (Figura 9). Este resultado se asocia al comportamiento favorable de varios insumos y actividades relacionadas. En particular, la producción y los despachos de cemento crecieron en 4,1% y 7,0% respectivamente, mientras que las importaciones de materiales de construcción se incrementaron en un notable 46,9% en volumen, evidenciando un aumento en la demanda de insumos en la actividad constructora, debido a la ejecución de obras.

De igual forma, las ventas de actividades demandadas como insumos por la industria crecieron la fabricación de otros minerales no metálicos (cemento) en 8,1% y las de fabricación de metales comunes y derivados del metal aumentaron en 7,0%. Este dinamismo también se observó en un incremento del empleo registrado en la construcción de edificios (8,6%), construcción de proyectos de servicios públicos (3,9%), construcción de obras de ingeniería civil (6,9%), y terminación y acabado de edificios (6,9%).



El VAB del sector de construcción mide el valor efectivamente generado por la actividad productiva en un período determinado, lo que corresponde al avance físico de las obras ejecutadas. Su estimación se basa en el progreso real en el desarrollo de proyectos de infraestructura, edificaciones y demás construcciones residenciales y no residenciales, sin considerar únicamente las transacciones comerciales o del valor facturado. Por ello, el incremento en las ventas no implica necesariamente un crecimiento del VAB, ya que este último se determina en función del avance físico de los proyectos, conforme a los criterios metodológicos del Sistema de Cuentas Nacionales<sup>15</sup>.

**Figura 9. VAB de Construcción: serie ajustada encadenada de volumen, año de referencia 2018**



Fuente y elaboración: Banco Central del Ecuador

En comparación con el trimestre anterior, el VAB del sector Construcción registró una contracción de 6,2% en su serie ajustada. Este resultado se explica, en gran medida, por la disminución del empleo en subsectores como la construcción de carreteras (-0,7%), proyectos de servicios públicos (-3%) y otras obras de ingeniería civil (-4,7%).

### 2.1.8 Transporte y almacenamiento

Durante el segundo trimestre de 2025, el VAB de la industria de Transporte y almacenamiento registró un crecimiento interanual de 1,9% en su serie ajustada por estacionalidad (Figura 10). Este resultado estuvo respaldado por un incremento del 5,3% en las ventas del sector, según datos de registros administrativos del SRI.

Al analizar el desempeño por tamaño de empresa, se observó un crecimiento positivo en las ventas de las empresas grandes<sup>16</sup> (2,1%), medianas (7,3%) y microempresas (23,0%), lo que evidencia una recuperación amplia dentro del sector. De igual forma, mostraron crecimientos

<sup>15</sup> SCN 2008 párrafo 6.139

<sup>16</sup> Este dinamismo se vio reflejado en el desempeño de empresas de transporte aéreo de pasajeros y de carga, servicios portuarios, entre otros.

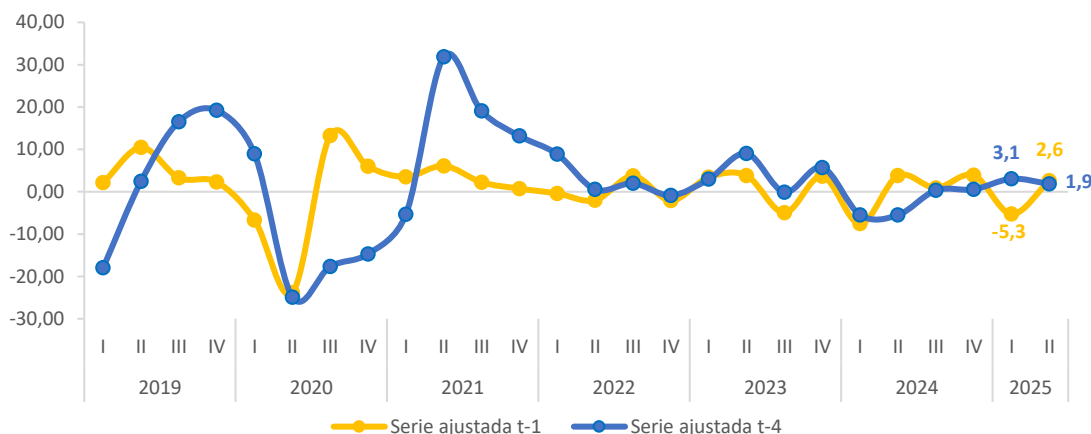




las actividades los servicios de transporte de carga por carretera; actividades logísticas de transporte, almacenamiento y distribución; transporte aéreo de carga; carga y descarga de mercancías y equipaje; actividades relacionadas con administración y operaciones de servicios de: carreteras, puentes, túneles; transporte aéreo de pasajeros con itinerarios y horarios establecidos, mostraron crecimientos durante el periodo analizado.

**Figura 10. VAB de Transporte y almacenamiento: serie ajustada encadenada de volumen, año de referencia 2018**

*Tasas de variación, en porcentaje, 2019 Trim.I – 2025 Trim.II*



Fuente y elaboración: Banco Central del Ecuador

En relación con el trimestre anterior, el VAB de esta industria creció un 2,6% en su serie ajustada por estacionalidad. Esta evolución estuvo acompañada por un notable aumento del 37,1% en las ventas del sector, según los registros del SRI. El crecimiento fue generalizado en todos los segmentos de empresas<sup>17</sup>: grandes (4,9%), medianas (25,0%), pequeñas (67,5%) y microempresas (349,5%).

## 2.2 Análisis de los Componentes del PIB

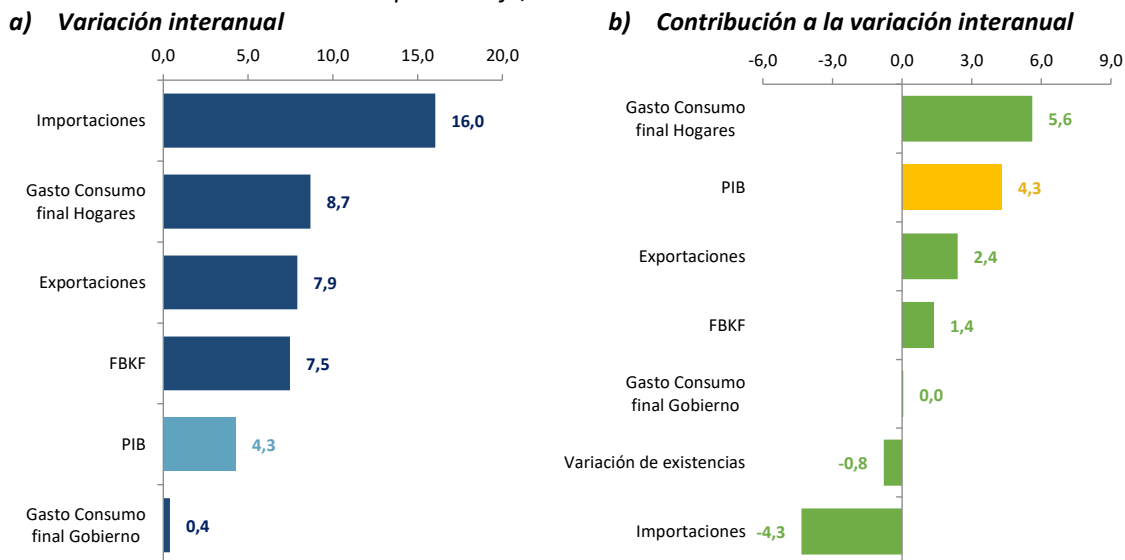
A continuación, se presenta un análisis del comportamiento de los componentes del PIB desde la óptica del gasto, con el objetivo de identificar los factores que impulsaron el desempeño económico durante el segundo trimestre de 2025. La evolución de cada uno de los componentes ofrece una visión sobre la dinámica de la demanda interna y externa, así como sobre el nivel de inversión y consumo de los agentes económicos (Figura 11):

<sup>17</sup> El buen desempeño de empresas dedicadas al transporte marítimo, aéreo y servicios portuarios contribuyeron al resultado trimestral.



**Figura 11. Variación y contribución interanual de los componentes del PIB: serie ajustada encadenada de volumen, año de referencia 2018**

*En porcentaje, 2025 Trim.II*



Fuente y elaboración: Banco Central del Ecuador

### 2.2.1 Gasto de Consumo Final de los Hogares Residentes

En el segundo trimestre de 2025, el Gasto de Consumo Final de los Hogares (GCFHgR) registró un crecimiento interanual de 8,7% en su serie ajustada por estacionalidad, siendo el principal componente del desempeño interanual de la economía (Figura 12). Este resultado estuvo asociado al buen desempeño del VAB en diversas industrias vinculadas a la demanda final, tales como Comercio, Transporte y almacenamiento, Manufactura de productos alimenticios y Manufactura de productos no alimenticios. Además, un factor clave que impulsó la capacidad de gasto fue el aumento del 24,2% en el monto de las remesas recibidas del exterior.

El dinamismo del consumo se evidenció en varios indicadores de gasto. La cartera de crédito de este segmento de crédito a nivel del sector financiero privado y del sector financiero popular y solidario creció en 6%. Además, el monto total adquirido con tarjetas de crédito y débito creció un 10,3% interanual, con un aumento del 13,4% en el número de transacciones. Se registraron incrementos significativos en rubros como servicio de transporte aéreo (374,1%), supermercados por departamentos (39,3%), salud y afines (16,4%) y educación (16,9%). Este comportamiento fue consistente con el aumento en las ventas de comercio al por menor, principalmente de productos de primera necesidad, combustibles, medicinas y artículos de ferretería.

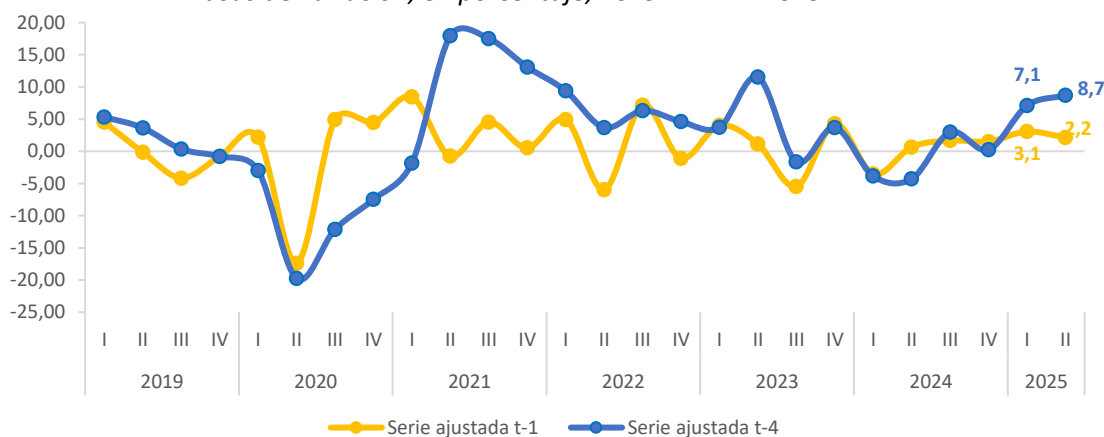
El desempeño de los hogares también se reflejó en las importaciones de bienes de consumo, que mostraron un considerable aumento. Medidas en toneladas, las importaciones de bienes de consumo no duradero crecieron un 29,1% y las de bienes de consumo duradero un 10,8%.



Asimismo, las compras externas de combustibles y lubricantes destinados al consumo final se incrementaron en un 5,5%.

**Figura 12. Gasto de Consumo Final de los Hogares Residentes: serie ajustada encadenada de volumen, año de referencia 2018**

*Tasas de variación, en porcentaje, 2019 Trim.I – 2025 Trim.II*



Fuente y elaboración: Banco Central del Ecuador

En comparación con el trimestre anterior, el GCFHgR registró un crecimiento de 2,2%. Este resultado se explica por un aumento en el consumo con tarjetas (8,4% en monto), un incremento en el monto de remesas recibidas (16,0%) y un aumento en las importaciones de bienes de consumo duraderos (23,1%) y no duraderos (10,1%).

## 2.2.2 Gasto de Consumo Final del Gobierno General

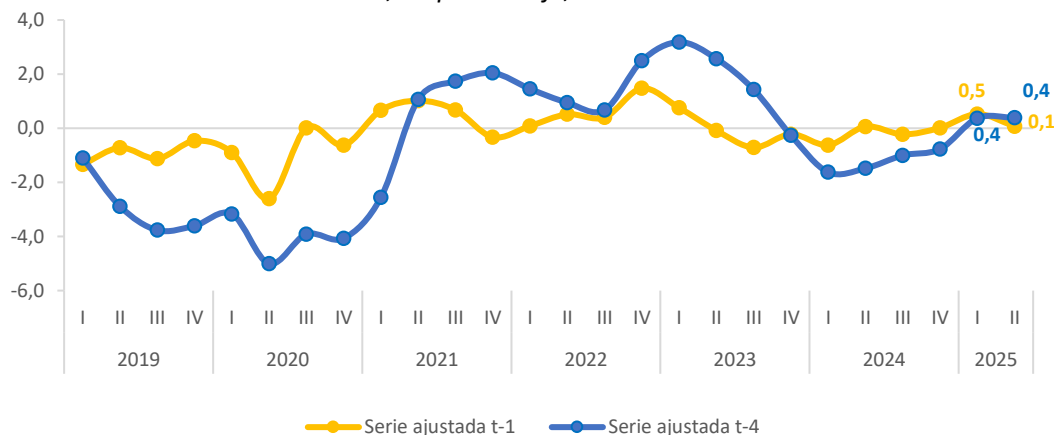
Al cierre del segundo trimestre de 2025, el Gasto de Consumo Final del Gobierno General (GCFGG) registró una variación interanual de 0,4% en su serie ajustada por estacionalidad (Figura 13). Este comportamiento se asoció principalmente con el desempeño positivo del VAB en las industrias de Enseñanza, que creció un 1,7%, y de Administración Pública, con un 0,1%. Este resultado se vio acompañado por un ligero aumento en el número de servidores públicos del sector de educación (0,4%).

El crecimiento interanual se sustenta en una mayor ejecución del Presupuesto General del Estado (PGE), cuyo gasto fue superior en USD 61 millones al registrado en el mismo trimestre del año anterior. Este incremento se debió a mayores desembolsos en programas sociales y de seguridad, destacándose el “Programa de Alimentación Escolar” para el régimen Costa e Insular, el “Programa de Protección de Víctimas de Accidentes de Tránsito”, así como la adquisición de municiones para la fuerza pública y la compra de medicamentos para el sistema de salud.



**Figura 13. Gasto de Consumo Final del Gobierno General: serie ajustada encadenada de volumen, año de referencia 2018**

*Tasas de variación, en porcentaje, 2019 Trim.I – 2025 Trim.II*



**Fuente y elaboración:** Banco Central del Ecuador

En términos trimestrales, el GCFGG experimentó una variación de 0,1%. Este leve crecimiento estuvo impulsado por el desempeño positivo del VAB en los sectores de Enseñanza (3,3%) y Salud y asistencia social (0,4%). El dinamismo en estas áreas se reflejó en un aumento en el número de servidores públicos en educación (0,7%) y salud (2,3%), así como en un incremento en la compra de bienes y servicios para ambos sectores (27,9% y 7,1%, respectivamente), principalmente en rubros como alimentos, vestuario, servicios de seguridad y medicamentos.

### 2.2.3 Formación Bruta de Capital Fijo

En el segundo trimestre de 2025, la Formación Bruta de Capital Fijo (FBKF) registró un importante crecimiento interanual de 7,5% en su serie ajustada por estacionalidad, reflejando una recuperación de la inversión (

Figura 14). Este desempeño estuvo vinculado al aumento de la demanda de productos asociados a la FBKF, tales como los de la industria de la construcción, productos metálicos, maquinaria y equipo, que en conjunto representan el 80% de esta variable.

El dinamismo de la inversión se evidenció de manera notable en el comportamiento de las importaciones. Según su uso o destino económico y medidas en toneladas, se observaron crecimientos significativos en las compras externas de bienes de capital para la industria (55,1%), equipo de transporte (48,4%), materiales de construcción (46,9%) y bienes de capital para la agricultura (13,9%). Estos resultados sugieren un aumento en la adquisición de equipos y materiales destinados a fortalecer y expandir la capacidad productiva del país.

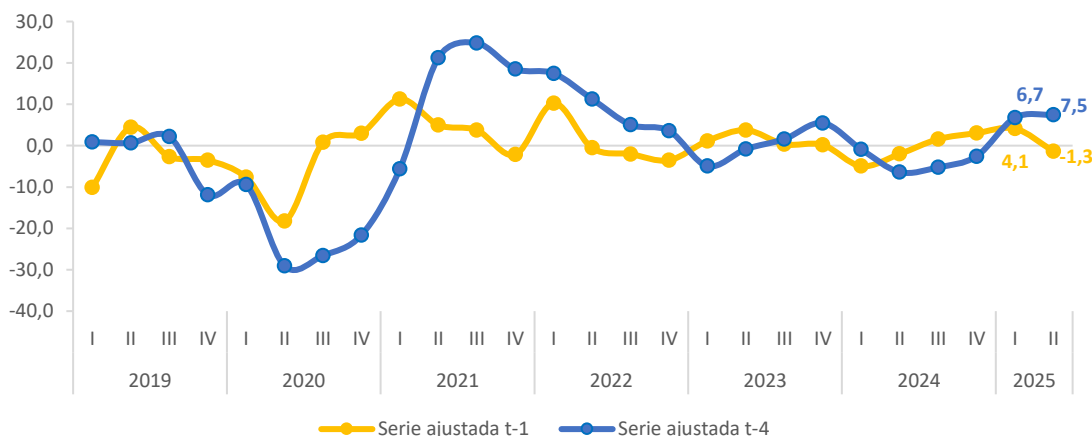
La recuperación de la inversión también se vio respaldada por indicadores de producción interna. La producción y los despachos de cemento, insumo clave para la construcción, crecieron en 4,1% y 7,0%, respectivamente. De manera complementaria, las ventas de industrias proveedoras mostraron un desempeño positivo, con un aumento del 8,1% en la Fabricación de



otros productos minerales no metálicos (como el cemento) y del 7,0% en la Fabricación de metales comunes y sus derivados.

**Figura 14. Formación Bruta de Capital Fijo: serie ajustada encadenada de volumen, año de referencia 2018**

*Tasas de variación, en porcentaje, 2019 Trim.I – 2025 Trim.II*



Fuente y elaboración: Banco Central del Ecuador

En contraste con el buen desempeño anual, la FBKF registró una contracción de 1,3% respecto al trimestre anterior. Esta caída se explica principalmente por el desempeño negativo del sector de la Construcción durante el trimestre, lo cual se reflejó en una disminución del empleo y de la masa salarial en subsectores clave como la construcción de carreteras, proyectos de servicios públicos y otras obras de ingeniería civil.

## 2.2.4 Exportaciones de bienes y servicios

Las Exportaciones de bienes y servicios experimentaron una variación interanual de 7,9% en su serie ajustada, en comparación con el segundo trimestre de 2024 (Figura 15). Este comportamiento se atribuye principalmente al crecimiento del VAB en las industrias asociadas al mercado externo, como Agricultura, Pesca y acuicultura, y Manufactura de productos alimenticios, las cuales mantuvieron una sólida demanda internacional. Este dinamismo se reflejó en un incremento del 9,0% en el volumen total de bienes exportados, medido en toneladas.

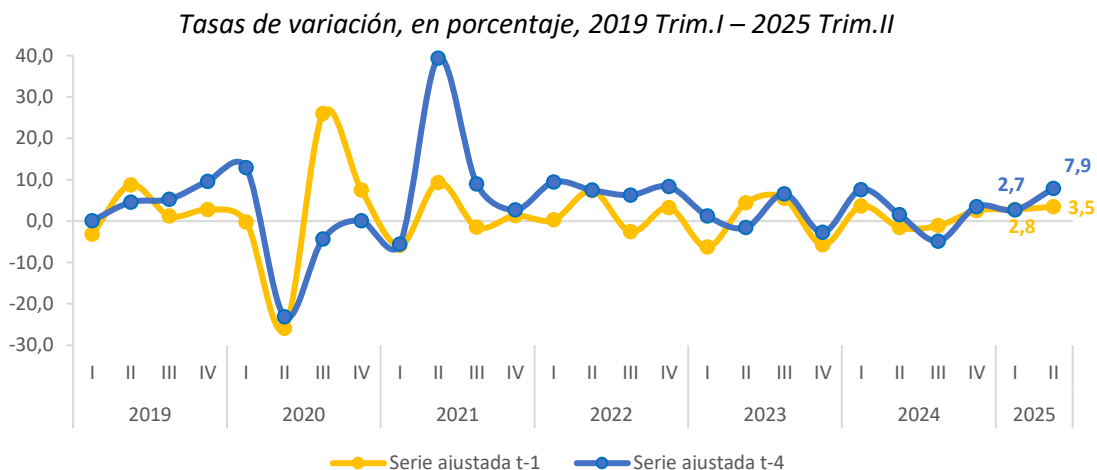
El desempeño positivo se vio impulsado por el comportamiento de varios productos, cuyos volúmenes exportados contribuyeron significativamente al aumento de las ventas externas:

- Cultivo de frutas y plantas (banano): creció un 14,4%,
- Camarón elaborado: registró un incremento de 14,5%,
- Plantas utilizadas para preparar bebidas (café y cacao): aumentaron en 27,9%,
- Cacao elaborado, chocolate y bombones: mostraron un crecimiento de 30,2%,
- Productos de madera: se incrementaron en 13,0%,
- Petróleo y gas natural: crecieron un 11,5%,
- Minerales metálicos y no metálicos: crecieron en 5,9%,



- Vidrio, cerámica y refractarios, cemento: mostraron un notable incremento de 263,9%,
- Pasta de papel y cartón: crecieron en 33,0%, y
- Productos químicos básicos: se incrementaron en 13,3%.

**Figura 15. Exportaciones de Bienes y Servicios: serie ajustada encadenada de volumen, año de referencia 2018**



**Fuente y elaboración:** Banco Central del Ecuador

Por otro lado, en cuanto a la variación trimestral, las Exportaciones registraron una tasa de variación positiva de 3,5% en su serie ajustada. Este resultado se explica por el desempeño favorable de las industrias de Explotación de minas y canteras y de Manufactura de productos alimenticios, con un aumento del 4,2% en el volumen total de bienes exportados. Entre los rubros más destacados se encuentran:

- Camarón elaborado: creció un 20,1%,
- Minerales metálicos y no metálicos: aumentaron en 16,2%,
- Petróleo y gas natural: registró un incremento de 3,7%,
- Pescado y otros productos acuáticos elaborados: crecieron un 9,9%,
- Aceites crudos y refinados vegetales y animales: aumentaron en 15,5%, y
- Vidrio, cerámica y refractarios, cemento: mostraron un notable incremento de 132,1%.

## 2.2.5 Importaciones de bienes y servicios

Durante el segundo trimestre de 2025, las Importaciones de bienes y servicios registraron un crecimiento interanual de 16,0% en su serie ajustada por estacionalidad (Figura 16). Este comportamiento se atribuye a un incremento del 23,2% en el volumen total de importaciones de bienes, medido en toneladas. Entre los rubros con mayores aumentos se destacan:

- Minerales metálicos y no metálicos: crecieron un 146,3%,
- Otros productos de la agricultura: aumentaron en 89,7%,
- Productos de metales comunes y productos metálicos elaborados: registraron un incremento de 61,3%,
- Vehículos y equipos de transporte: crecieron un 43,7%,

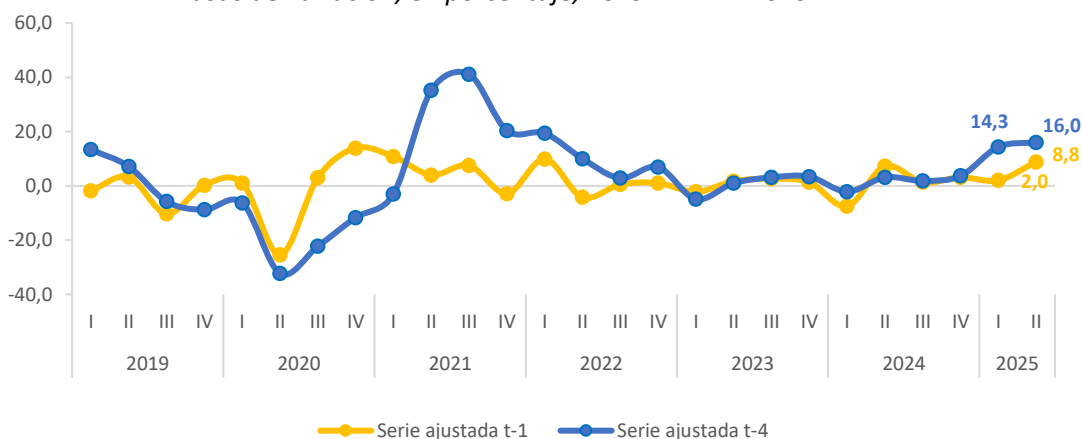


- Productos químicos básicos: aumentaron en 22,6%,
- Aceites crudos y refinados vegetales y animales: crecieron en 7,6%,
- Vidrio, cerámica y refractarios, cemento: registraron un incremento de 26,5%,
- Productos refinados de petróleo en 5,5%, y
- Maquinaria y equipo, equipo eléctrico: se incrementaron en 18,4%.

Este dinamismo también se reflejó en el aumento de las importaciones por uso o destino económico, destacándose los bienes de capital para la industria (55,1%), equipo de transporte (48,4%), materiales de construcción (46,9%) y bienes de consumo no duradero (29,1%).

**Figura 16. Importaciones de Bienes y Servicios: serie ajustada encadenada de volumen, año de referencia 2018**

*Tasas de variación, en porcentaje, 2019 Trim.I – 2025 Trim.II*



**Fuente y elaboración:** Banco Central del Ecuador

En comparación con el trimestre anterior, las Importaciones mostraron un crecimiento de 8,8% en su serie ajustada. Este resultado se explica por un incremento trimestral del 15,1% en el volumen de compras externas. Los productos que más contribuyeron a esta variación fueron:

- Minerales metálicos y no metálicos: crecieron un 64,7%,
- Otros productos de la agricultura: aumentaron en 35,1%,
- Vehículos y equipos de transporte: registraron un incremento de 29,7%,
- Productos de metales comunes y productos metálicos elaborados: crecieron un 29,8%,
- Aceites crudos y refinados vegetales y animales: aumentaron en 20,9%,
- Productos refinados del petróleo: crecieron en 4,2%,
- Otros productos alimenticios diversos: aumentaron en 14,2%,
- Productos químicos básicos: registraron un incremento de 9,5%, y
- Vidrio, cerámica y refractarios, cemento: crecen en 20,1%.



### 3. CONCLUSIONES

En el segundo trimestre de 2025, la economía ecuatoriana mantuvo una trayectoria de recuperación. El PIB registró un crecimiento interanual de 4,3%, reflejando la recuperación en comparación con el mismo período de 2024 (-4,1%) y la contribución positiva de diversos sectores productivos. Este resultado contrasta con lo observado en el segundo trimestre del año anterior, periodo en el que se inició el estiaje que incidió en el desempeño de la actividad económica.

En términos sectoriales, el sector no petrolero fue el principal impulsor del crecimiento, 15 de las 20 industrias mostraron variaciones positivas, destacándose el Comercio, la Agricultura, las Actividades de servicios financieros, los Servicios profesionales y la Manufactura de productos alimenticios. Estos sectores se consolidaron como los principales motores de la economía, tanto por su aporte al Valor Agregado Bruto como por su capacidad de arrastre sobre otras ramas productivas.

Desde el enfoque del gasto, el crecimiento estuvo impulsado principalmente por el Consumo de los Hogares (8,7%) y las Exportaciones (7,9%), que reflejan un incremento en la confianza de los agentes económicos, así como una mayor capacidad de gasto y una recuperación de la demanda externa.

En tanto, el Gasto de Consumo Final del Gobierno General registró una variación interanual de 0,4%, sustentada en una mayor ejecución presupuestaria, especialmente en programas sociales, educación, salud y seguridad. Las importaciones también aumentaron, especialmente en bienes de consumo también aumentaron, reflejando el fortalecimiento del gasto de los hogares. Por su parte, las importaciones de bienes intermedios se incrementaron ante la mayor actividad manufacturera y constructora, que requirió insumos como plásticos, químicos, hierro, acero, madera y maquinaria ligera. Además, el aumento en las importaciones de combustibles y lubricantes se asoció a la mayor movilidad de personas y mercancías, coherente con el dinamismo de las ramas de transporte y comercio.

En términos trimestrales, el PIB registró una ligera contracción de 0,1% respecto al primer trimestre de 2025. Este resultado se debió principalmente por el incremento de las importaciones y la reducción de la inversión, afectada por ciclo estacional del sector de la construcción. Dichos factores contrarrestaron el efecto positivo de un mayor consumo de los hogares y del dinamismo de las exportaciones. De esta manera, 10 de las 20 industrias presentaron un desempeño positivo en comparación con el trimestre anterior.