



Banco Central del Ecuador

Informe de la evolución de la economía ecuatoriana en 2022 y perspectivas 2023

Marzo 2023



Banco Central del Ecuador



Banco Central del Ecuador

Subgerencia de Programación y Regulación

2023. © Banco Central del Ecuador
www.bce.ec

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



Banco Central del Ecuador

Guillermo Avellán Solines

GERENTE GENERAL

Gina Torres Cumbicus

SUBGERENTE DE PROGRAMACIÓN Y REGULACIÓN, ENCARGADA

Diego Tapia Encalada

**DIRECTOR NACIONAL DE PROGRAMACIÓN Y REGULACIÓN
MONETARIA Y FINANCIERA, ENCARGADO**

Carlos Dávila Pazmiño

DIRECTOR NACIONAL DE SÍNTESIS MACROECONÓMICA, ENCARGADO

María Isabel Camacho Cárdenas

DIRECTORA NACIONAL DE RIESGO SISTÉMICO

Fabián Villarreal Sosa

Eduardo Cabezas Gottschalk

Kamila Aguirre Soria

Angélica Valle Arancibia

Emanuel Yaselga Alvarado

Karla Revelo Silverio

Fabián Navarro Reinoso

Alan Bunce Andrade

Santiago Segovia Larrea

Ilich Aguirre Sigcha

Dayana Galárraga Villalba

Geomara Garrido Raza

Jenny Muriel Dávila

Danilo Estrella Aguirre

Ana Cristina Morocho Guayasamín

Francisco López Luzuriaga

Juan Carlos Gavilanes Torres

Xiomara Arias Narváez

Edwin Cevallos Calderón

Sofía Salazar Granizo

Santiago Lucero Villarreal

Alex Paucar Llumiquinga

Álex Pérez Uriarte

EQUIPO TÉCNICO DE LA SUBGERENCIA DE PROGRAMACIÓN Y REGULACIÓN



Resumen Ejecutivo

De acuerdo con las últimas estimaciones del Fondo Monetario Internacional (FMI), en 2022, las proyecciones de crecimiento mundial se ubicaron en 3,4%, lo que evidencia un moderado incremento en la actividad económica global respecto al presentado en 2021 (6,2%). Esta desaceleración responde a los incrementos de las tasas de interés de política monetaria implementados por los principales bancos centrales para combatir las presiones inflacionarias, el conflicto bélico entre Rusia y Ucrania, y el rebrote de los casos de COVID-19 en China. Para el 2023, se estima que la economía mundial crezca en 2,9%, lo cual refleja una recuperación paulatina de la actividad económica global.

Por otra parte, la economía ecuatoriana creció en 2,9% en 2022, impulsada por el Gasto de Consumo Final de los Hogares (4,6%), las Exportaciones de bienes y servicios (2,5%) y la Formación Bruta de Capital Fijo (2,5%). Es importante mencionar que, el Gasto de Consumo Final de los Hogares presentó su nivel más alto de la última década. En términos del Valor Agregado Bruto (VAB) petrolero y no petrolero, se observaron tasas de variación de -0,9% y 3,2%, respectivamente. A nivel de industrias, las de mayor crecimiento fueron alojamiento y servicios de comida (12,2%) y acuicultura y pesca de camarón (11,8%).

En 2022, la producción petrolera del país alcanzó un volumen de 175,5 millones de barriles, lo que representó un aumento en la extracción de crudo respecto al año anterior, la cual fue de 172,6 millones de barriles, producto de la recuperación en las operaciones del Sistema de Oleoductos Transecuatoriano (SOTE) y del Oleoducto de Crudos Pesados (OCP). El crudo ecuatoriano registró un valor promedio de USD 85,8 por barril, en contraste con el precio de USD 62,0 de 2021.

Al igual que otras economías, Ecuador experimentó varios *shocks* internos y externos que incrementaron el nivel de precios de los productos en 2022. Desde el lado externo, este incremento se explica por el conflicto bélico entre Rusia y Ucrania y las disrupciones en las cadenas de suministro, que presionaron al alza los precios de las materias primas (especialmente de los fertilizantes). Por su parte, desde el lado interno, el país experimentó un incremento del salario básico unificado, una expansión de la demanda interna y el paro nacional de junio en dicho año. Estos acontecimientos provocaron que la inflación anual aumente progresivamente, alcanzando un valor de 4,2% en junio, el más alto del año, y cerrando el 2022 con una inflación anual de 3,7%. Pese a esta situación, la inflación de Ecuador es de las más bajas de la región.

En lo que respecta al mercado laboral, se evidenció una mejora en algunos de sus indicadores. Es así como, la tasa de empleo global aumentó en 0,9 puntos porcentuales respecto a 2021, al pasar de 95,3% a 96,2%. Asimismo, se registró un aumento del empleo adecuado en 1,8 puntos porcentuales y una disminución del desempleo en 0,9 puntos porcentuales. Por su parte, se observó una reducción de la pobreza en 2,5 puntos porcentuales, pasando de 27,7% en 2021 a 25,2% en 2022. La desigualdad, medida a través del Índice de Gini, se ubicó en 0,47.



La Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos (BdP) registró un superávit de USD 2.711 millones, correspondiente al 2,4% del PIB, y superior en USD 665,6 millones al observado en 2021. Su trayectoria se explica principalmente por la Balanza de Bienes (USD 2.962 millones), dado que el resultado del Ingreso Secundario (USD 4.110 millones) permitió compensar parcialmente el déficit de la Balanza de Servicios (USD 2.651 millones) e Ingreso Primario (USD 1.709 millones). Respecto a las exportaciones no petroleras, los productos que tuvieron un mejor desempeño fueron: camarón, café, cacao y productos mineros. Se destaca la evolución del camarón, que por tercer año consecutivo superó su nivel de ventas, registrando un incremento en valor del 36,9%. Además, las remesas recibidas se mantienen resilientes a las condiciones económicas mundiales, alcanzando un nivel histórico de USD 4.743,5 millones, superior en 8,7% al registrado en 2021.

Después de nueve años de déficit fiscal del Sector Público No Financiero (SPNF), este presentó un superávit en el resultado global de 0,01% del PIB, y un resultado primario de 1,6% del PIB. Esto responde a un incremento de los ingresos en 16,3%, impulsado por un aumento de los ingresos petroleros en 26,8% y de la recaudación fiscal en 10,8%. Por su parte, el gasto total del SPNF mostró una variación de 11,1%, en donde destaca el crecimiento del gasto permanente en 20,1%, explicado por la compra de bienes y servicios y los sueldos y salarios. En contraste, el gasto no permanente presentó una disminución de 18,5% respecto al 2021.

En el sector financiero, se evidenció una variación anual de 9,1% de los depósitos de las Otras Sociedades de Depósito (OSD), lo que representó una desaceleración frente al crecimiento registrado en 2021 que fue de 12,1%. Esto se explica por la disminución de los excedentes de liquidez de los agentes económicos, que han sido destinados al consumo, y el efecto de la inflación en el poder adquisitivo de los hogares. Por su parte, el crédito al sector privado presentó una tasa de crecimiento de 13,9% al cierre de 2022, en donde destacan los segmentos de consumo, microcrédito y productivo.

Las Reservas Internacionales (RI) alcanzaron valores históricos en 2022 cerrando el año en USD 8.459 millones, lo que representó un incremento de USD 561 millones comparado con el valor registrado en 2021. Estos niveles permitieron cumplir con el pago de las obligaciones internacionales, cubrir los depósitos de las entidades financieras nacionales en el Banco Central del Ecuador (BCE) y fortalecer la dolarización.

Para el año 2023, se prevé un crecimiento de la economía ecuatoriana en 2,6%, inferior en 0,5 puntos porcentuales a la última previsión realizada para este año en septiembre de 2022 (3,1%). En este año se alcanzaría un PIB real de USD 73.003 millones, superior a los valores registrados en el 2019, año prepandemia. Esta variación positiva estaría impulsada por la Formación Bruta de Capital Fijo (3,4%), el Gasto de Consumo Final de los Hogares (3,2%) y las Exportaciones de bienes y servicios (2,5%). Además, se espera una mayor contribución del VAB no petrolero de 2,1%, respecto al petrolero de 0,3% y los Otros elementos del PIB (0,2%).



El año 2023 presenta desafíos para la economía ecuatoriana, los cuales podrían reflejarse en las perspectivas de crecimiento. Entre estos se destacan: la incertidumbre respecto al conflicto bélico entre Rusia y Ucrania, la política monetaria contractiva para controlar la inflación, el deterioro de los mercados inmobiliarios en China y las condiciones del sistema financiero internacional, y su posible efecto en los precios del petróleo, el comercio exterior y en el desempeño del sector fiscal.



ÍNDICE

1. INTRODUCCIÓN.....	1
2. ENTORNO ECONÓMICO INTERNACIONAL	2
2.1. Actividad económica internacional.....	2
2.2. Inflación internacional	3
2.3. Condiciones financieras internacionales	4
3. SITUACIÓN MACROECONÓMICA DE ECUADOR EN 2022	7
3.1. Sector Real	7
3.1.1. Producto Interno Bruto	7
3.1.2. Equilibrio Oferta-Utilización.....	9
3.1.3. Sector Petrolero.....	14
3.1.4. Evolución de la inflación.....	18
3.1.5. Análisis de los indicadores de mercado laboral	21
3.1.6. Pobreza y desigualdad.....	23
3.2. Sector Externo.....	24
3.2.1. Cuenta Corriente	24
3.2.2. Cuenta de Capital y Financiera.....	32
3.3. Sector Fiscal	34
3.3.1. Operaciones del Sector Público No Financiero.....	35
3.3.2. Deuda Pública.....	46
3.4. Sector Monetario y Financiero	48
3.4.1. Agregados monetarios.....	49
3.4.2. Evolución de las captaciones.....	52
3.4.3. Evolución del crédito al sector privado	55
3.4.4. Tamaño del sector financiero: financiamiento y profundización	58
3.4.5. Tasas de interés	58
3.4.6. Principales indicadores del Sistema Financiero	59
3.4.7. Sector Monetario	60
3.4.8. Reservas Internacionales.....	63
3.4.9. Cobertura de balances	65
4. PREVISIONES MACROECONÓMICAS 2023	67
4.1. Supuestos macroeconómicos.....	67
4.2. Previsión del equilibrio Oferta-Utilización 2023	69
4.3. Previsión del VAB por industria en 2023.....	72
4.4. Previsión de la inflación 2023.....	74
4.5. Balance de riesgos en la proyección.....	76
5. CONCLUSIONES.....	77
ANEXOS	81



Índice de tablas

Tabla 1. Evolución de la Oferta-Utilización Final de bienes y servicios	11
Tabla 2. Evolución del VAB por industria	14
Tabla 3. Sector Petrolero	16
Tabla 4. Exportaciones de petróleo crudo.....	17
Tabla 5. Importación de derivados de petróleo	18
Tabla 6. Exportaciones totales.....	27
Tabla 7. Importaciones por grupo de productos	30
Tabla 8. Evolución de la Balanza de Servicios.....	31
Tabla 9. Evolución del Ingreso Primario.....	31
Tabla 10. Evolución del Ingreso Secundario	32
Tabla 11. Evolución de la Cuenta de Capital	33
Tabla 12. Evolución de la Cuenta Financiera.....	33
Tabla 13. Operaciones del Sector Público No Financiero	35
Tabla 14. Ingresos del SPNF	38
Tabla 15. Gastos del SPNF	41
Tabla 16. Regla fiscal del gasto permanente	45
Tabla 17. Financiamiento del SPNF.....	46
Tabla 18. Indicadores del Sistema Financiero Privado y Economía Popular y Solidaria	60
Tabla 19. Panorama del Banco Central del Ecuador	62
Tabla 20. Movimientos de las Reservas Internacionales.....	65
Tabla 21. Estructura cuatro sistemas de balance del BCE.....	66
Tabla 22. Principales supuestos utilizados para la previsión macroeconómica de 2023	68
Tabla 23. Evolución de la Oferta y Utilización Final de bienes y servicios.....	70

Índice de figuras

Figura 1. Tasa de variación anual del PIB-Economías avanzadas, emergentes y América Latina.....	2
Figura 2. Inflación promedio anual-Economías Avanzadas, Emergentes y América Latina.....	4
Figura 3. Evolución de las tasas de interés referenciales-Principales Bancos Centrales	5
Figura 4. Índice del dólar (DXY).....	6
Figura 5. Pronósticos del índice del dólar	7
Figura 6. Evolución del PIB constante	8
Figura 7. Evolución de los componentes del Equilibrio Oferta-Utilización	10
Figura 8. Oferta-Utilización de bienes y servicios y contribución al crecimiento	12
Figura 9. Tasas de variación del PIB y VAB petrolero y no petrolero	13
Figura 10. Precios del WTI, crudo Ecuador y diferencial de precios.....	17
Figura 11. Evolución de la inflación anual internacional (países seleccionados)	19
Figura 12. Evolución de la inflación anual ecuatoriana.....	20
Figura 13. Evolución de la inflación.....	20
Figura 14. Índice de los <i>commodities</i>	20



Figura 15. Evolución de aportes a la inflación por divisiones de consumo	21
Figura 16. Aporte a la inflación de diciembre por divisiones de consumo.....	21
Figura 17. Tasa de participación global (por sexo).....	22
Figura 18. Población ocupada según condición de actividad	22
Figura 19. Evolución de los ingresos laborales y horas promedio de trabajo, por sexo	23
Figura 20. Evolución de la pobreza y pobreza extrema.....	24
Figura 21. Evolución de la cuenta corriente y sus componentes.....	25
Figura 22. Balanza Comercial.....	26
Figura 23. Principales productos de exportación no petroleros	27
Figura 24. Resultado de las operaciones del SPNF.....	36
Figura 25. Ingresos y gastos del SPNF.....	37
Figura 26. Deuda pública consolidada del SPNF y Seguridad Social.....	47
Figura 27. Cobertura de las estadísticas monetarias y financieras.....	49
Figura 28. Agregados monetarios.....	50
Figura 29. Tasas de variación anual	50
Figura 30. Componentes de la liquidez total	50
Figura 31. Tasa pasiva efectiva promedio por tipo de entidad	51
Figura 32. Evolución del coeficiente de preferencia por efectivo.....	52
Figura 33. Captaciones OSD	52
Figura 34. Captaciones por tipo de depósito.....	53
Figura 35. Representación de captaciones por tipo de depósito	53
Figura 36. Cuasidinero por tipo de entidad financiera	54
Figura 37. Representación del Cuasidinero por tipo de entidad financiera.....	54
Figura 38. Captaciones empresas y hogares.....	54
Figura 39. Crédito al sector privado	55
Figura 40. Cartera por vencer de hogares y empresas	56
Figura 41. Cartera por vencer de las OSD por segmento de crédito	57
Figura 42. Morosidad en las OSD por sector institucional.....	57
Figura 43. Financiamiento y profundización.....	58
Figura 44. Comparativo anual de la evolución de las RI	61
Figura 45. Evolución de las Reservas Internacionales.....	64
Figura 46. Cobertura de sistemas de balance BCE (primero, segundo y tercer sistema)	67
Figura 47. Tasas de variación y contribución por componente al crecimiento en 202370	
Figura 48. Evolución del PIB nominal	72
Figura 49. Tasas de variación por industria en 2023.....	72
Figura 50. Evolución del VAB petrolero y no petrolero	74
Figura 51. Proyecciones de inflación	75
Figura 52. Previsiones términos de intercambio e inflación subyacente de Estados Unidos	76
Figura 53. Previsión del precio de los fertilizantes	76



1. INTRODUCCIÓN

El Código Orgánico Monetario y Financiero (COMF) en su artículo 32 establece que “(...) *Dentro de los tres meses posteriores al cierre de su ejercicio financiero, el Banco Central del Ecuador publicará, y presentará a la Asamblea Nacional y al ente rector de las finanzas públicas, un informe aprobado por la Junta de Política y Regulación Monetaria, sobre el estado de la economía durante dicho ejercicio financiero, incluida una proyección de la economía para el año siguiente, enfatizando en sus objetivos de política*”. En este sentido, el Banco Central del Ecuador (BCE) presenta a la Junta de Política y Regulación Monetaria (JPRM) el *Informe de evolución de la economía ecuatoriana en 2022 y perspectivas 2023*, para su aprobación, previo su envío a la Asamblea Nacional de la República del Ecuador y al Ministerio de Economía y Finanzas (MEF).

En términos generales, en 2022 se presentó una recuperación de la economía superior a lo previsto¹, con un crecimiento del 2,9%, explicado fundamentalmente por una recuperación del Consumo de los Hogares. De igual forma, el nivel de precios mostró una tendencia al alza, con una inflación promedio anual de 3,5%, superior al ritmo de crecimiento de los precios experimentado en 2021 con un promedio anual de 0,1%. La Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos (BdP) registró un superávit en 2022 de 2,4% del Producto Interno Bruto (PIB), inferior al 2021, que fue de 3,2%. En el sector fiscal, el resultado global del Sector Público No Financiero (SPNF) alcanzó un equilibrio en 2022, como resultado de la recuperación de los ingresos fiscales por los altos precios del petróleo y una mayor recaudación tributaria, en contraste con el incremento del gasto permanente.

Por otra parte, con respecto al panorama financiero de 2022, la evolución del crédito al sector privado mostró un crecimiento de 13,9% debido al importante incremento de las colocaciones de los segmentos de consumo, microcrédito y productivo, mientras que, los depósitos crecieron en 9,1% comparado con 2021.

La estimación para 2023 prevé un incremento del PIB del 2,6%, impulsado por la Formación Bruta de Capital Fijo, el Gasto de Consumo de los Hogares y las exportaciones.

El informe contiene cinco secciones. Después de la introducción, se presenta el análisis del entorno internacional, incluidas las perspectivas para 2023. A continuación, se revisa la situación macroeconómica del país en 2022, y el desempeño de los sectores: real, externo, fiscal, monetario y financiero. En el sector real, se examina el crecimiento económico, el comportamiento de la inflación, el empleo y los indicadores de pobreza y desigualdad. En el sector externo, se analiza la evolución de la BdP, con énfasis en el desempeño de la Cuenta Corriente, Financiera y de Capital. En el sector fiscal, se aborda tanto la evolución de los ingresos y egresos, como también el resultado del SPNF y su financiamiento. Además, se revisa la evolución del mercado monetario y

¹ Según las previsiones de septiembre de 2022 del BCE la tasa de crecimiento de la economía ecuatoriana sería de 2,7%.



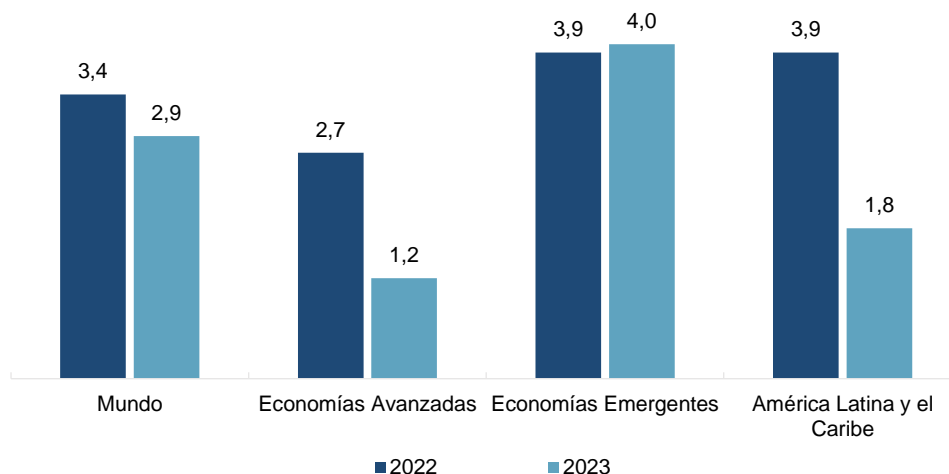
financiero con énfasis en la liquidez de la economía y en la evolución de las captaciones y colocaciones del sistema financiero nacional. En la cuarta sección, se presentan las previsiones macroeconómicas para 2023, con enfoque en los supuestos utilizados y en la evolución de la Oferta-Utilización final de bienes y servicios. Por último, en la quinta sección se presentan conclusiones del presente informe.

2. ENTORNO ECONÓMICO INTERNACIONAL

2.1. Actividad económica internacional

Según las últimas estimaciones disponibles del Fondo Monetario Internacional (FMI)², en 2022 la actividad económica a nivel mundial registró un crecimiento de 3,4%, cifra menor al 6,2% de 2021 (Figura 1). Esta desaceleración estuvo vinculada con las presiones inflacionarias y las respuestas de política monetaria, a través del incremento de las tasas de interés; el conflicto entre Rusia y Ucrania y el rebrote de los casos de COVID-19 en China. A pesar de este escenario, las previsiones de crecimiento económico de 2022 se ajustaron al alza comparadas con las estimaciones publicadas en octubre del mismo año (3,2%)³, debido a la resiliencia de la actividad económica, impulsada por el consumo e inversión privada tanto en economías avanzadas como en mercados emergentes.

Figura 1. Tasa de variación anual del PIB-Economías avanzadas, emergentes y América Latina
En porcentaje, 2022-2023



Fuente: Fondo Monetario Internacional-World Economic Outlook (WEO), enero 2023

Las economías avanzadas mostraron una desaceleración en su crecimiento, al pasar de 5,4% en 2021 a 2,7% en 2022. Así, Estados Unidos presentó un crecimiento de 2,0%, que contrasta con el 5,9% de 2021. Esta ralentización en el crecimiento se presenta

² Los datos corresponden al informe de *Perspectivas de la economía mundial* (WEO, por sus siglas en inglés) de enero de 2023.

³ Con base en el informe WEO publicado en octubre de 2022.



también para el caso de la Zona Euro, Reino Unido y Japón, con variaciones positivas en 2022 de 3,5%, 4,1% y 1,4%, respectivamente.

Asimismo, los mercados emergentes presentaron una reducción en su crecimiento económico, el cual se situó en 3,9% en 2022, frente al 6,7% en 2021. Particularmente, se evidencia una desaceleración en China de 5,4 puntos porcentuales, lo que determina una previsión de 3,0% para 2022. En el caso de América Latina y el Caribe, se estima un crecimiento de 3,9% en 2022, inferior al 7,0% de 2021.

Para el 2023, las últimas proyecciones del FMI sugieren un crecimiento económico mundial de 2,9% (Anexo 1). Para el grupo de las economías avanzadas, se estima un crecimiento de 1,2% en 2023, con un comportamiento generalizado de ralentización en estos mercados. En el caso de Estados Unidos, se proyecta que el crecimiento disminuya a 1,4% en ese mismo año. De manera similar, en la Zona Euro también se prevé una desaceleración en la actividad económica a 0,7%, debido a los aumentos de las tasas de interés por parte del Banco Central Europeo y la pérdida del poder adquisitivo de los hogares, debido a las presiones inflacionarias, a pesar de la reciente reducción en los precios de la energía.

Para las economías de mercados emergentes y en desarrollo, se espera que el crecimiento se ubique en 4,0% en 2023; aproximadamente la mitad de estas economías presentarían un menor crecimiento frente a 2022. Finalmente, en América Latina y el Caribe se proyecta que el crecimiento disminuya de 3,9% en 2022 a 1,8% en 2023, por las expectativas de una continuación en la política monetaria contractiva en economías avanzadas, los efectos del conflicto entre Rusia y Ucrania y la disminución en el precio de combustibles y demás materias primas. No obstante, cabe destacar que, si bien el crecimiento de economías como Brasil y México se desaceleraría frente a 2022, las perspectivas sobre su desempeño mejoraron respecto al informe WEO de octubre de 2022, debido a la capacidad de recuperación de la demanda interna, un crecimiento mayor de lo previsto en las economías de sus principales socios comerciales y, en el caso de Brasil, un apoyo fiscal superior al estimado.

2.2. Inflación internacional

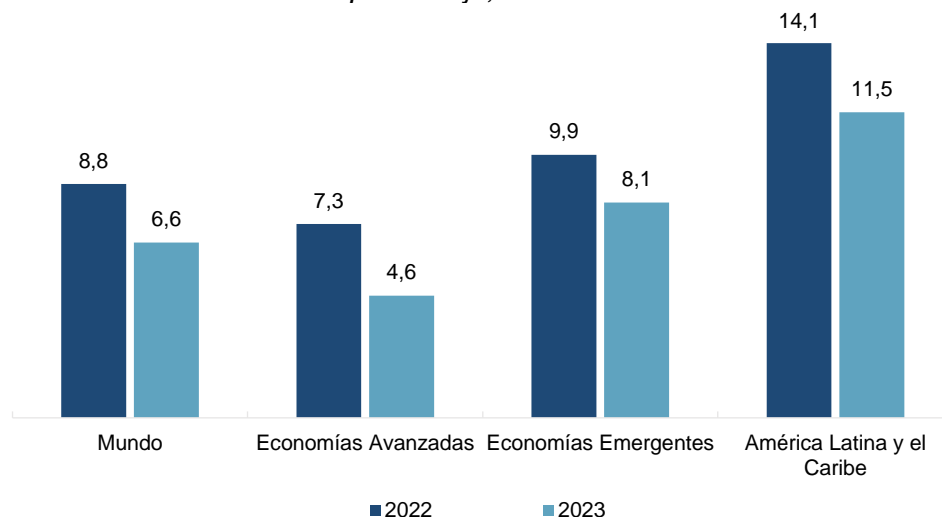
El 2022 se caracterizó por una fuerte inflación mundial con una tasa estimada de 8,8%, la misma que en ciertos países llegó a los dos dígitos. En este contexto, algunos bancos centrales en el mundo recurrieron a aumentos más agresivos de sus tasas de interés, lo que se tradujo en una desaceleración económica debido a una menor demanda. Es importante destacar que, producto de esta política monetaria contractiva, la inflación está empezando a disminuir. Sin embargo, si bien se evidencia un descenso en los precios de los combustibles y las materias primas, la inflación subyacente⁴ se encuentra aún en niveles superiores a los observados en el período prepandemia en la mayoría de economías.

⁴ Se refiere a la variación en los precios sin considerar productos energéticos ni alimenticios.



En el caso de las economías avanzadas, la inflación se ubicó en 7,3% en el 2022. Asimismo, en las economías de mercados emergentes, y en América Latina y el Caribe, la inflación se situó en 9,9% y 14,1%, respectivamente (Figura 2).

Figura 2. Inflación promedio anual-Economías Avanzadas, Emergentes y América Latina
En porcentaje, 2019 - 2023



Fuente: Fondo Monetario Internacional-World Economic Outlook (WEO), enero 2023

Según el reporte WEO del FMI, de enero de 2023, se prevé que la inflación mundial disminuya a 6,6% en 2023, lo que representa un nivel superior al observado antes de la pandemia (2017-2019) de alrededor del 3,5%. La reducción en la inflación proyectada para 2023 responde en parte, a la disminución de los precios internacionales de los combustibles y de las materias primas, debido a una demanda mundial más débil, así como a la política monetaria implementada durante 2022 (Anexo 2).

Para el caso de las economías avanzadas se prevé que la inflación se reduzca a 4,6% en 2023, cifra por encima de las metas inflacionarias en varias economías. Por su parte, en las economías de mercados emergentes y en desarrollo se proyecta una inflación de 8,1%, la cual se ubica en un mayor nivel respecto al promedio del período prepandemia (2017-2019) de 4,9%. Finalmente, en la región de América Latina y el Caribe se estima un descenso de su valor a 11,5%. Cabe destacar que, si bien se evidencia una desaceleración en el nivel de precios a lo largo de los distintos bloques económicos, los valores estimados para el 2023 aún se sitúan por encima del promedio del período prepandemia.

2.3. Condiciones financieras internacionales

El endurecimiento de las condiciones financieras mundiales, junto con la fortaleza del dólar, aumentaron la vulnerabilidad fiscal y de la deuda de los países en desarrollo. Según las Naciones Unidas⁵, más del 85% de los bancos centrales de todo el mundo

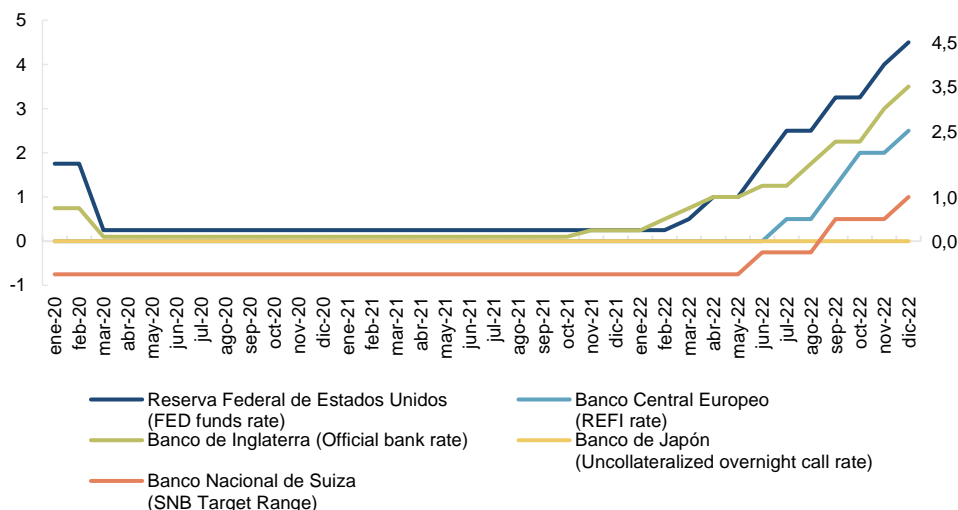
⁵ Naciones Unidas (2023), *World Economic Situation and Prospects 2023*, disponible en: <https://desapublications.un.org/publications/world-economic-situation-and-prospects-2023>



utilizaron políticas monetarias restrictivas y subieron las tasas de interés en rápida sucesión desde finales de 2021, a fin de controlar las presiones inflacionarias y evitar una recesión. Los incrementos en las tasas de interés por parte de los diversos bancos centrales para combatir la inflación han generado un escenario adverso en cuanto a un endurecimiento de las condiciones financieras en todo el mundo (Figura 3).

Figura 3. Evolución de las tasas de interés referenciales-Principales Bancos Centrales

En porcentaje, ene. 2020- dic. 2022



Fuente: Bancos Centrales y Global Rates

Durante 2022, la Reserva Federal de los Estados Unidos (FED) incrementó en siete ocasiones la tasa de interés de política monetaria⁶, hasta llegar a un rango de 4,25%-4,50%, con la finalidad de combatir las presiones inflacionarias. Para 2023, las autoridades de la FED han continuado incrementando la tasa, con una previsión superior al 5% para este año. Se espera que estos aumentos sean de menor magnitud a lo evidenciado en 2022, en línea con la reducción en la inflación de Estados Unidos. La FED está tratando de frenar la demanda a fin de que las presiones inflacionarias disminuyan, pero no en la medida de provocar una recesión.

Por otra parte, en 2022 se observó el repunte del índice del dólar (DXY)⁷, que para el 27 de septiembre alcanzó su máximo del año con un nivel de 114,1 puntos (Figura 4). Este incremento se asocia a una mayor percepción de riesgo a nivel internacional por parte de los inversionistas y la transición hacia activos de refugio como el dólar o el oro. El cambio de preferencias de los inversionistas por este tipo de activos se explica por la política monetaria de la FED, por lo que las divisas fuertes como el dólar y los instrumentos denominados en ellas volvieron a ser atractivos en los mercados financieros durante 2022.

⁶ El último incremento en este año se realizó el 14 de diciembre, con un aumento de 0,5 puntos porcentuales, tras cuatro incrementos consecutivos de 0,75 puntos porcentuales entre junio y noviembre de 2022.

⁷ Índice que mide el rendimiento del dólar frente a una canasta de divisas extranjeras como: euro, yen, libra esterlina, dólar canadiense, corona sueca y franco suizo.



Figura 4. Índice del dólar (DXY)
Índice DXY, ene. 2020- dic. 2022



Fuente: Bloomberg

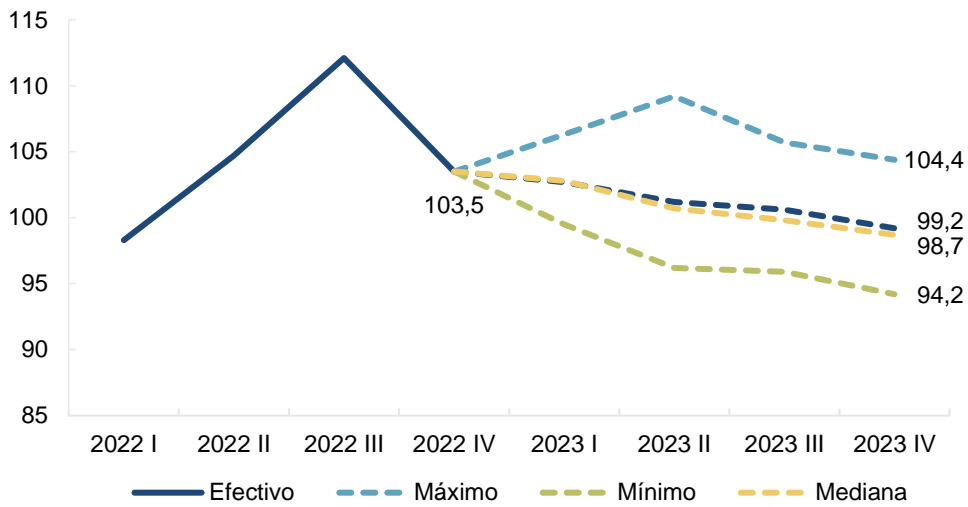
El alza en las tasas de interés encareció el endeudamiento a escala internacional, causando presiones en las finanzas públicas, sobre todo en los países altamente endeudados.

Según el portal Bloomberg, se espera una cotización promedio de 100,9 puntos para el DXY, del primer al cuarto trimestre de 2023 (Figura 5). Esto representa un nivel más bajo en comparación con el evidenciado en 2022. Para el mercado ecuatoriano, un dólar menos fuerte implica mejores oportunidades y menos presiones para el sector exportador nacional.

En el corto y mediano plazo, las perspectivas del desempeño de la economía podrían revisarse a la baja por la propagación de la crisis sanitaria por la pandemia y el deterioro de los mercados inmobiliarios en China; una prolongación de la guerra entre Rusia y Ucrania; el aumento del nivel de inflación a pesar de las políticas restrictivas adoptadas y expectativas de desaceleración o de recesión en las principales economías exacerbadas por la incertidumbre en el sistema financiero internacional. En contraste, existe espacio para un escenario de revisión al alza impulsado por expectativas de mayor demanda y consumo interno, además de una inflación menor a la esperada, efecto de las políticas monetarias implementadas, que permitan a los bancos centrales moderar el nivel de ajuste monetario.



Figura 5. Pronósticos del índice del dólar
Índice, 2022 I-2023 IV



Fuente: Bloomberg

3. SITUACIÓN MACROECONÓMICA DE ECUADOR EN 2022

En esta sección se describe el desempeño, durante el 2022, de los cuatros sectores que conforman la economía ecuatoriana: real, externo, fiscal y, monetario y financiero; y se contrasta su evolución respecto a períodos anteriores.

3.1. Sector Real

El sector real analiza todas las variables relacionadas con la producción y el nivel de precios, además de la evolución del mercado laboral ecuatoriano e indicadores socioeconómicos, tales como la pobreza y desigualdad.

3.1.1. Producto Interno Bruto

En 2022, frente al escenario internacional adverso y las paralizaciones registradas en el mes de junio⁸, la economía ecuatoriana, medida a través del PIB⁹, se ha mostrado resiliente y registró un crecimiento anual de 2,9%, superior a las proyecciones realizadas por el BCE en abril¹⁰ y septiembre¹¹ de ese año de 2,8% y 2,7%, respectivamente. Además, este dinamismo superó las previsiones de crecimiento realizadas por la

⁸ Entre el 13 y 30 de junio de 2022, la economía ecuatoriana fue afectada por movilizaciones a nivel nacional que ocasionaron una interrupción de las actividades cotidianas y productivas, las cuales generaron un impacto macroeconómico en el país.

⁹ Representa la producción de bienes y servicios finales de una economía, en un período de tiempo determinado.

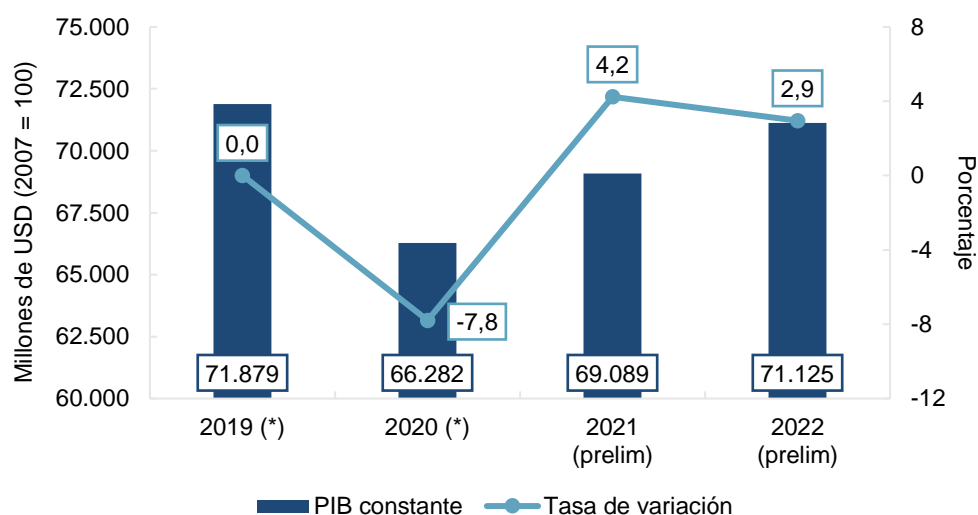
¹⁰ Ver BCE: Informe de la evolución de la economía ecuatoriana en 2021 y perspectivas 2022. Obtenido de: https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Administracion/EvolEconEcu_2021pers2022.pdf

¹¹ Ver BCE: Programación Macroeconómica Sector Real 2022-2026. Obtenido de: https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Administracion/SectorReal_092022.pdf



Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL)¹², el FMI¹³ y el Banco Mundial¹⁴ de 2,7%. En valores constantes, el PIB se acercó a sus niveles prepandemia, ya que en este año se alcanzó una cifra de USD 71.125 millones (Figura 6), valor similar a los niveles de 2017 y 2018, que fueron de USD 70.956 millones y USD 71.871 millones, respectivamente. Sin embargo, aún no supera el nivel de 2019 de USD 71.879 millones.

Figura 6. Evolución del PIB constante
En millones de USD (2007 = 100) y porcentaje, 2019-2022



Notas: (*) cifra provisional, (prelim) cifra preliminar por suma de las Cuentas Nacionales Trimestrales.

Fuente: Banco Central del Ecuador

En términos nominales, el PIB de 2022 alcanzó los USD 115.049 millones, mayor al registrado en 2021 (USD 106.166 millones), superando incluso los niveles observados en los años previos a la pandemia (Anexo 3). En términos per cápita¹⁵, el PIB creció en 1,6% respecto al año anterior, con un ingreso promedio real por persona de USD 3.954, por encima de los USD 3.892 de 2021 (Anexo 4).

Entre las razones más importantes que impulsaron el crecimiento están las medidas sanitarias que se adoptaron para enfrentar la pandemia en 2020 y 2021, ya que más del

¹² Ver CEPAL: Proyecciones de crecimiento para América Latina y el Caribe 2022-2023. Obtenido de: https://www.cepal.org/sites/default/files/pr/files/proyecciones_2022-2023_es.pdf.

¹³ Ver FMI: Ecuador. Sixth review under the extended arrangement under the extended fund facility and financing assurances review. *IMF Country Report No. 22/378*. December 2022. Obtenido de: <https://www.imf.org/en/Publications/CR/Issues/2022/12/16/Ecuador-Sixth-Review-under-the-Extended-Arrangement-under-the-Extended-Fund-Facility-and-527064>.

¹⁴ Ver Banco Mundial: Global Economic Prospects. January 2023. Obtenido de: <https://www.worldbank.org/en/publication/global-economic-prospects>.

¹⁵ Hace referencia a la relación entre el PIB real y el número de habitantes del país. Las cifras de población son proyecciones preliminares.



80%¹⁶ de la población accedió a la vacuna, lo cual ha sido un factor importante en la reactivación de la economía.

Es importante mencionar que el BCE redujo su previsión de crecimiento para 2022 de 2,8% a 2,7% debido al paro nacional del mes de junio. Según las estimaciones realizadas por esta institución¹⁷, con el apoyo del Banco Mundial e instituciones públicas y privadas, las pérdidas y daños de esta paralización alcanzaron un monto de USD 1.115,4 millones (USD 1.104,8 millones en pérdidas y USD 10,6 millones en daños), que representaron alrededor del 1% del PIB nominal¹⁸ (Anexo 5). Además, se estimó una afectación de USD 329,7 millones en el sector petrolero y de USD 785,7 millones en el sector no petrolero. Respecto al total de las pérdidas y daños, USD 281,6 millones se presentaron en el sector público y USD 833,8 millones ocurrieron en el sector privado.

3.1.2. Equilibrio Oferta-Utilización

El Equilibrio Oferta-Utilización representa la forma en la que se usan todos los bienes y servicios finales ofertados en un mercado económico. La oferta comprende la producción, medida por el PIB, y las importaciones. Por su parte, la demanda se descompone por el consumo final (tanto de hogares como del gobierno), la Formación Bruta de Capital Fijo (FBKF), que constituye la nueva inversión fija, la variación de existencias (o de inventarios) y las exportaciones.

En la Figura 7 se observa el comportamiento de los principales componentes del Equilibrio Oferta-Utilización en términos constantes, en la que se destaca el crecimiento del Gasto de Consumo Final de los Hogares, que en 2022 alcanzó el nivel más alto de toda la década. La FBKF, las exportaciones y el Gasto de Consumo del Gobierno General mostraron una recuperación, pero aún sin recobrar los niveles prepandemia. Finalmente, las importaciones han venido creciendo y en 2022 registraron su nivel más alto de los últimos nueve años.

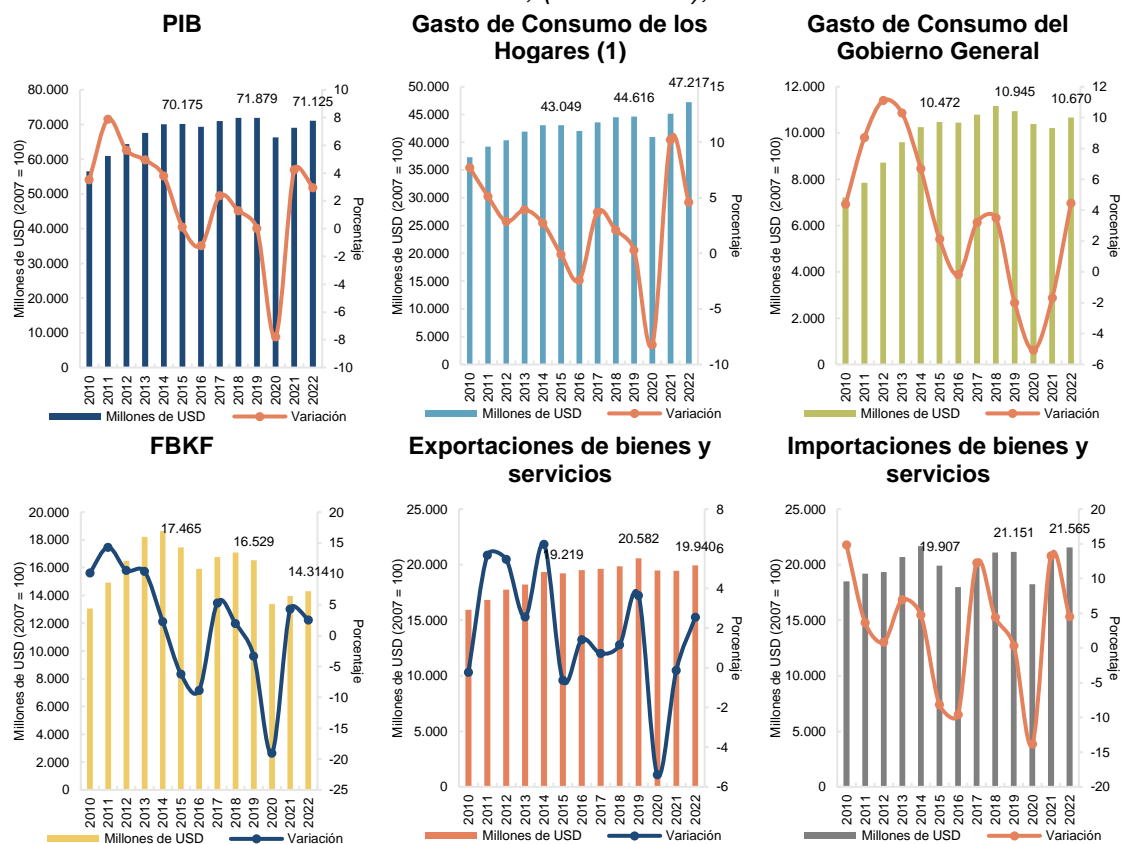
¹⁶ Ver INEC: Características de la población contagiada y no vacunada contra la COVID-19. Obtenido de: https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/Vacunacion_COVID-19/2021_IV_Trimestre_vacunaci%3b3n.pdf.

¹⁷ Ver BCE: Evaluación de daños y pérdidas del paro nacional de junio de 2022. Obtenido de: <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/PublicacionesNotas/Catalogo/Apuntes/ae71.pdf>.

¹⁸ Participación considerando los resultados preliminares de las Cuentas Nacionales Trimestrales para 2022.



Figura 7. Evolución de los componentes del Equilibrio Oferta-Utilización
En millones de USD, (2007=100), 2010-2022



Notas: (1) Incluye el gasto de consumo final de las Instituciones sin fines de lucro al servicio de los hogares, ISFLSH.

Fuente: Banco Central del Ecuador

El crecimiento anual de 2022 se explica principalmente por el incremento en el Gasto de Consumo Final de los Hogares de 4,6%¹⁹ (Tabla 1). La recuperación de este componente responde a varios factores como: una mayor dinámica del crédito de consumo, ya que el número de operaciones concedidas por el sistema financiero nacional²⁰ en este año creció en 10,2% respecto a 2021; un aumento de compras de bienes de consumo en 11,6% y el dinamismo de las remesas recibidas, que tuvieron un crecimiento anual de 8,7%.

El Gasto de Consumo Final del Gobierno registró un crecimiento anual del 4,5%, el cual estuvo relacionado con los incrementos en el gasto en remuneraciones en 13,1% y en las compras de bienes y servicios en 2,8%. Dentro del rubro de remuneraciones, resalta el incremento en los montos destinados a los sectores de educación y salud. En el primer caso, en julio de 2022, se publicaron las reformas a la Ley Orgánica de Educación Intercultural (LOEI), que dispuso la equiparación y homologación salarial de los docentes del Magisterio Nacional, misma que está vigente a partir del 28 de octubre de

¹⁹ El Gasto de Consumo Final de los Hogares representó el 66,4% del PIB en 2022.

²⁰ No incluye el Banco del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.



ese año. Esta Ley permitió el aumento de los salarios de los maestros en el sistema de educación público²¹.

Tabla 1. Evolución de la Oferta-Utilización Final de bienes y servicios
En millones de USD (2007 = 100) y porcentaje, 2019-2022

Componente	Millones de USD de 2007				Tasas de variación			
	2019 (*)	2020 (*)	2021 (prelim)	2022 (prelim)	2019 (*)	2020 (*)	2021 (prelim)	2022 (prelim)
PIB	71.879,2	66.281,5	69.088,7	71.125,2	0,0	-7,8	4,2	2,9
Importaciones	21.151,4	18.224,1	20.638,2	21.565,4	0,3	-13,8	13,2	4,5
Oferta final	93.030,6	84.505,7	89.727,0	92.690,6	0,1	-9,2	6,2	3,3
Gasto de Consumo Final	55.560,9	51.348,0	55.357,6	57.886,9	-0,2	-7,6	7,8	4,6
Gobierno General	10.945,3	10.390,6	10.214,9	10.670,0	-2,0	-5,1	-1,7	4,5
Hogares (1)	44.615,6	40.957,4	45.142,7	47.216,8	0,3	-8,2	10,2	4,6
FBKF	16.528,8	13.382,9	13.962,5	14.314,4	-3,3	-19,0	4,3	2,5
Variación de existencias	358,8	303,6	960,5	549,2	3,0	-15,4	216,4	-42,8
Exportaciones	20.582,2	19.471,2	19.446,4	19.940,2	3,6	-5,4	-0,1	2,5
Utilización final	93.030,6	84.505,7	89.727,0	92.690,6	0,1	-9,2	6,2	3,3

Notas: (1) Incluye el gasto de consumo final de las Instituciones sin fines de lucro al servicio de los hogares, ISFLSH. (*) cifra provisional, (prelim) cifra preliminar por suma de las Cuentas Nacionales Trimestrales.

Fuente: Banco Central del Ecuador

La FBKF creció en 2,5% debido al incremento en las importaciones de maquinaria y equipo, construcción, equipo de transporte y servicios. En términos de comercio exterior, las Exportaciones de bienes y servicios crecieron en 2,5% gracias al dinamismo de industrias tales como: camarón elaborado, minerales metálicos y no metálicos, otros productos alimenticios diversos, entre otros.

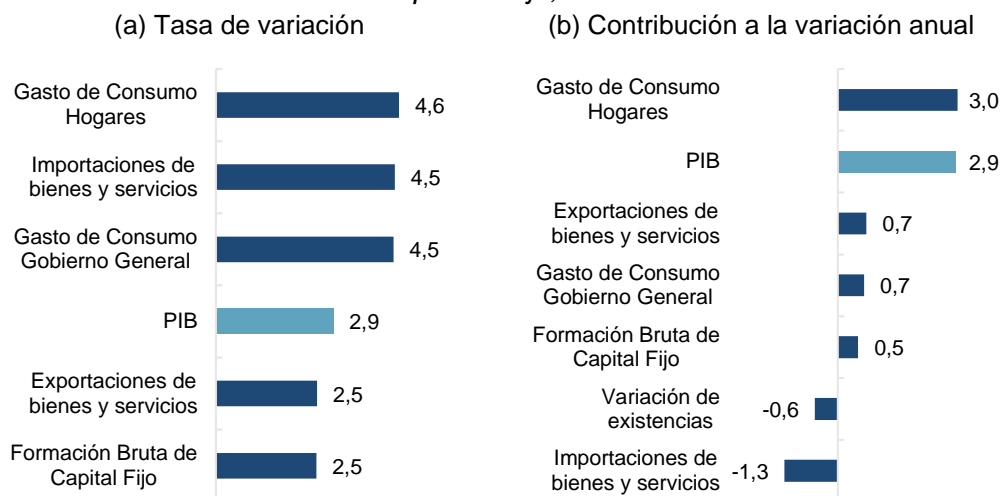
Por su parte, las importaciones de bienes y servicios crecieron en 4,5%, en respuesta a la mayor demanda de productos refinados de petróleo, y de bienes de consumo duradero como maquinaria y equipo de transporte, entre otros, principalmente por la paulatina recuperación del Gasto de Consumo Final de los Hogares y la FBKF.

En términos de la contribución a la variación anual, el crecimiento interanual del PIB de 2,9%, se explicó principalmente por un aporte de 3,0% del Gasto de Consumo Final de los Hogares, un 0,7% de las Exportaciones de bienes y servicios, un 0,7% del Gasto de Consumo Final del Gobierno General y un 0,5% de la FBKF (Figura 8).

²¹ Registro Oficial de 28 de julio de 2022, recuperado de:
<https://www.registroficial.gob.ec/index.php/registro-oficial-web/publicaciones/suplementos/item/17056-suplemento-al-registro-oficial-no-115>.



Figura 8. Oferta-Utilización de bienes y servicios y contribución al crecimiento
En porcentaje, 2022



Fuente: Banco Central del Ecuador

3.1.2.1. Valor Agregado Bruto (VAB) petrolero y no petrolero

El Valor Agregado Bruto (VAB)²² es otra forma de comparar la actividad económica. De acuerdo con las características del país, el VAB se desglosa entre el sector petrolero y no petrolero. Para llegar al PIB se añade los otros elementos que corresponden a impuestos indirectos sobre los productos como el Impuesto al Valor Agregado (IVA) y derechos arancelarios, entre otros²³. El VAB petrolero considera la producción generada en las industrias relacionadas tanto a la extracción de petróleo y gas natural, como la de fabricación de productos derivados de la refinación de petróleo. Por otro lado, el VAB no petrolero se compone de todas las demás ramas económicas, tales como la manufactura, construcción, comercio, agricultura, entre otras.

El VAB petrolero, en términos reales, presentó una reducción anual de 0,9% en 2022, es decir, USD 5.925 millones, que contrasta con el crecimiento de 0,2% de 2021 (Figura 9). Debido a las movilizaciones registradas a nivel nacional en junio de 2022, se suspendieron las operaciones de alrededor de 961 pozos de la empresa pública EP Petroecuador, que representan el 63% del total de pozos en producción, así como del 17% de los pozos concesionados por las empresas privadas, las cuales impactaron negativamente en el desempeño de la industria petrolera (Anexo 5 y la sección referente al sector petrolero). Adicionalmente, se registraron varias paralizaciones de actividades en las siguientes refinerías:

²² En términos de la Contabilidad Nacional, el VAB se define como la producción (valorada a precios básicos) menos el consumo intermedio o los insumos utilizados para su producción (valorados a precios de comprador).

²³ Incluye los impuestos indirectos sobre productos, subsidios sobre productos e impuestos netos sobre importaciones.

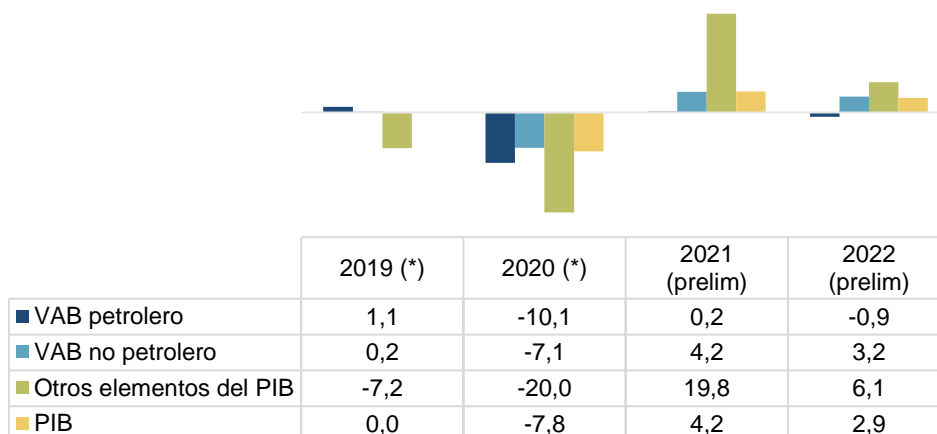


- Esmeraldas: en octubre y noviembre, se suspendieron las actividades por motivo de un taponamiento no programado y un mantenimiento programado, respectivamente;
- La Libertad: en septiembre, se suspendieron las actividades por falta de stock de crudo y por falta de la evacuación de Fuel Oil No. 4.

Estos eventos afectaron a la fabricación de productos derivados de la refinación de petróleo. Además, se demandó una mayor cantidad de insumos, lo que incidió directamente en el desempeño negativo del VAB petrolero.

Por otro lado, el VAB no petrolero mostró un crecimiento de 3,2% con relación al 2021, en concordancia con la reactivación de las industrias que lo componen. Esta variable alcanzó un monto de USD 62.944 millones (en el Anexo 6 se presenta la evolución del VAB petrolero y no petrolero en términos reales).

Figura 9. Tasas de variación del PIB y VAB petrolero y no petrolero
En porcentaje, 2019-2022



Notas: (*) cifra provisional, (prelim) cifra preliminar por suma de las Cuentas Nacionales Trimestrales.

Fuente: Banco Central del Ecuador

3.1.2.2. VAB por industria

El VAB por industria permite realizar un análisis más detallado de la evolución de la producción. En 2022, las industrias que alcanzaron un mayor crecimiento fueron: alojamiento y servicios de comida (12,2%), explicado por una recuperación sostenida del turismo, a través de la dinamización de los establecimientos de alojamiento, comida y bebida; acuicultura y pesca de camarón (11,8%), debido a un incremento en las exportaciones del crustáceo relacionado con la implementación de nueva tecnología para mejorar sus procesos productivos, resultado de inversiones realizadas en los últimos años; y correo y comunicaciones (10,7%), relacionado con el aumento de cuentas del servicio de acceso a internet.



Por otro lado, las industrias que presentaron una mayor contracción respecto al año anterior fueron: pesca (excepto de camarón) con -9,9%, generado por una migración de los peces hacia aguas más cálidas por la presencia del fenómeno de La Niña en las costas ecuatorianas, lo que dificultó la captura de especies como el atún; refinación de petróleo con -4,9%, debido a paralizaciones en las refinerías y aumentos de la demanda de insumos que se mezclan en la producción de derivados; y, agricultura con -2,9%, relacionado con la disminución de las ventas externas de banano y flores como consecuencia del conflicto bélico entre Rusia y Ucrania.

A pesar de los factores externos como la guerra entre Rusia y Ucrania, el incremento mundial de las tasas de interés y la desaceleración en la actividad económica mundial que afectan directamente a la economía ecuatoriana, se puede observar una recuperación sostenida pospandemia de varios sectores, especialmente los vinculados a los servicios como: electricidad en 6,7%, comercio en 3,9%, servicios de transporte en 4,3%, así como de la manufactura en 0,6% (Tabla 2).

Tabla 2. Evolución del VAB por industria
En porcentaje, 2020-2022

Rama de actividad	Tasa de variación anual				Participación en 2022	Contribución a la variación de 2022
	2020	2021	2022			
Enseñanza y servicios sociales y de salud	-2,8	-0,8	↑	5,8	9,1	0,52
Comercio	-7,9	11,0	↑	3,9	10,9	0,42
Correo y comunicaciones	-2,5	9,7	↑	10,7	4,2	0,42
Transporte	-14,7	13,1	↑	4,3	7,5	0,32
Alojamiento y servicios de comida	-21,1	17,4	↑	12,2	2,0	0,22
Suministro de electricidad y agua	-5,1	0,8	↑	6,7	3,2	0,21
Actividades profesionales, técnicas y administrativas	-9,5	2,0	↑	3,4	6,0	0,21
Acuicultura y pesca de camarón	6,8	16,2	↑	11,8	1,8	0,20
Administración pública, defensa; planes de seguridad social obligatoria	-2,2	-0,6	↑	2,6	6,5	0,17
Otros servicios (*)	-3,7	3,1	↑	2,5	6,4	0,16
Actividades de servicios financieros	-8,1	10,0	↑	2,7	3,6	0,10
Petróleo y minas	-7,6	0,8	↑	1,0	8,5	0,09
Manufactura (excepto refinación de petróleo)	-5,7	3,1	↑	0,6	11,6	0,07
Construcción	-20,0	-6,6	↑	0,2	6,2	0,01
Servicio doméstico	-20,9	-9,2	↓	-0,6	0,2	0,00
Refinación de petróleo	-15,7	23,9	↓	-4,9	0,7	-0,04
Pesca (excepto camarón)	0,7	11,0	↓	-9,9	0,7	-0,08
Agricultura	-0,8	0,4	↓	-2,9	7,5	-0,23

Nota: (*) Incluye Actividades inmobiliarias y Entretenimiento, recreación y otras actividades de servicios

Fuente: Banco Central del Ecuador

Finalmente, al considerar la contribución de las distintas ramas de actividad al crecimiento económico en el 2022, se evidenció que las industrias de enseñanza y servicios sociales de salud, comercio, y correo y comunicaciones impulsaron al desempeño positivo anual, con tasas de 0,52%, 0,42% y 0,42%, respectivamente.

3.1.3. Sector Petrolero

En 2022, se presentó un escenario favorable para este sector explicado por el incremento de la demanda de crudo y la recuperación paulatina de los pozos petroleros en el país, tras los esfuerzos realizados por EP Petroecuador por incrementar la



producción de crudo. La producción petrolera del país, que comprende a las empresas públicas y las compañías privadas, alcanzó un volumen de extracción de 175,5 millones de barriles, lo que refleja un incremento de 1,7% respecto a lo producido en el año anterior, cuando llegó a 172,6 millones de barriles.

Esta evolución se presenta luego de la paralización del Sistema de Oleoducto Transecuatoriano (SOTE) y Oleoducto de Crudos Pesados (OCP) en diciembre de 2021²⁴. En 2022, se produjeron algunos eventos como el paro nacional de junio y fallas eléctricas que afectaron la operación en algunos pozos²⁵. En particular, el paro nacional²⁶ generó una reducción en la producción de petróleo en aproximadamente 2,4 millones de barriles. Si se considera la producción que no se exportó por motivo de las paralizaciones, las pérdidas ascendieron aproximadamente a USD 256,2 millones.

A pesar de estas afectaciones, en 2022 las producciones fiscalizada²⁷ y de campo²⁸ fueron superiores a las de 2021 en 3,1 y 3,0 millones de barriles, respectivamente. Esto representa un crecimiento anual de 1,8% y 1,7%, en su orden. La producción fiscalizada fue de 172,7 millones de barriles, de los cuales 116,9 millones de barriles se destinaron al mercado externo (exportaciones).

En lo referente a precios unitarios, en 2022, el precio promedio por barril de exportación fue de USD 85,8, valor superior en USD 23,9 (38,5%) al registrado en 2021. Situación similar se observa en los precios de los derivados exportados e importados, con un incremento de USD 11,2 y USD 41,4 por barril, respectivamente (Tabla 3).

²⁴ En diciembre 2021, el SOTE y OCP tuvieron que paralizar sus operaciones por el avance de la erosión lateral en el río Coca. En total, durante la suspensión del transporte de crudo de diciembre de 2021 se apagaron 378 pozos de Petroecuador y 109 de las operadoras privadas.

²⁵ El 11 de noviembre de 2022, se registraron descensos en la producción de crudo debido a un evento eléctrico que apagó la generación del campo ITT, que produce alrededor de 55.000 barriles de petróleo al día. Además, el 11 de diciembre de 2022, se produjo una caída de la producción de Petroecuador EP a causa del apagón de algunos pozos petroleros por fallas externas debido a la apertura de línea en el sistema eléctrico integrado de Petroecuador y por fallas en el Sistema Nacional Interconectado. Este evento externo generó un apagón que afectó 728 pozos, que representan el 46% de los activos de la Empresa Pública y que forman parte de los campos más productivos como son Sacha, Shushufindi, Auca, Indillana, Libertados, Palo Azul y Lago Agrio.

²⁶ Para más información del paro revisar el Apunte de Economía No. 71. "Evaluación de daños y pérdidas del paro nacional de junio de 2022" disponible en: <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/PublicacionesNotas/Catalogo/Apuntes/ae71.pdf>.

²⁷ La producción fiscalizada es aquella que se registra en los centros de fiscalización (libre de sedimentos) y se refiere al tipo de producción que se transporta efectivamente por los oleoductos y entregas para consumo de refinerías y estaciones de bombeo.

²⁸ La producción de campo es la que se registra en los marcadores de los mismos pozos de los cuales se extrae (crudo con sedimentos y *slop*).

**Tabla 3. Sector Petrolero***En millones de barriles, USD/barril y porcentaje, 2021-2022*

Crudo (Millones de Barriles)	Absoluta		Variación	
	2021 Prel.	2022 Prel.	Absoluta	Relativa (%)
Producción Nacional (Campo)	172,6	175,5	3,0	1,7
Producción Nacional (Fiscalizado) ⁽¹⁾	169,6	172,7	3,1	1,8
Empresa Pública PAM	134,9	135,6	0,6	0,5
Compañías Privadas	34,6	37,1	2,5	7,2
Exportaciones crudo	117,4	116,9	-0,5	-0,5
Cargas Refinerías y variaciones de stocks ⁽²⁾	53,5	56,4	2,9	5,4
Crudo Reducido ⁽³⁾	2,8	3,2	0,4	15,8
Producción y mezclas	77,4	79,2	1,8	2,3
Derivados (Millones de Barriles)				
Exportaciones	16,2	14,0	-2,2	-13,5
Importaciones	56,9	60,8	3,9	6,8
Precios promedio (USD/barril) ⁽⁴⁾				
Crudo Ecuatoriano	62,0	85,8	23,9	38,5
Exportación de Derivados	52,6	63,8	11,2	21,3
Importación de Derivados	76,5	117,9	41,4	54,1

Notas:

(1) Incluye los consumos de crudo de la refinería Shushufindi y de la planta destiladora Lago Agrio.

(2) Hace referencia al crudo destinado a su procesamiento en las refinerías.

(3) Corresponde al crudo que por destilación se ha extraído las partes más ligeras. Esto se reinyecta a los oleoductos ecuatorianos y es destinado a exportación.

(4) Los precios incluyen los exportado e importado por Petroecuador y en el caso del crudo también las exportaciones realizadas por el Ministerio de Energía y Minas (MEM).

Fuente: Banco Central del Ecuador

En 2022 las exportaciones de petróleo crudo fueron de 116,9 millones de barriles, lo cual implica una reducción del 0,5% respecto al 2021 (Tabla 4). Esta caída en el volumen se explica principalmente por la afectación a la producción de crudo por las movilizaciones de junio, lo que ocasionó la suspensión de operaciones de alrededor de 961 pozos de la empresa pública, y la declaración de Fuerza Mayor²⁹ por parte de EP Petroecuador el 18 de junio. En términos de valor, en 2022 las exportaciones de petróleo crudo llegaron a los USD 10.034,5 millones, superando en 37,9% comparado con 2021, cuando alcanzaron los USD 7.278,2 millones, debido al incremento anual del precio promedio al que se comercializó el petróleo (38,5%).

²⁹ La Fuerza Mayor es una cláusula establecida en los contratos petroleros que permite suspender ciertos compromisos cuando se produce una circunstancia imposible de resistir, imprevisible, o que no pueda ser evitada, que ocasione la obstrucción o demora, total o parcial del cumplimiento de las obligaciones entre las partes, como es el caso del cierre de vías debido a las movilizaciones indígenas.



Tabla 4. Exportaciones de petróleo crudo
En millones de barriles, USD/bl y USD millones, 2019-2022

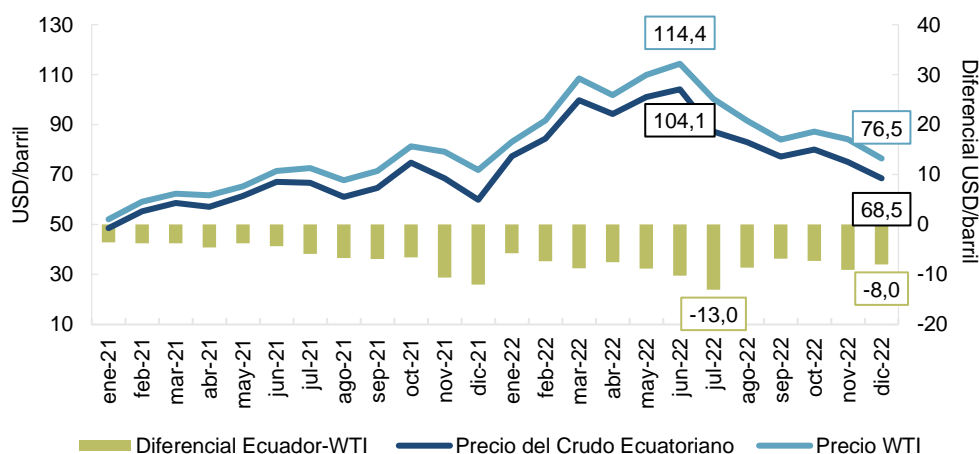
	2019	2020	2021	2022
Volumen Millones de Barriles	139,8	131,5	117,4	116,9
Precio USD/BI	55,3	35,6	62,0	85,8
Valor Millones USD	7.731,2	4.684,8	7.278,2	10.034,5

Nota: Este precio considera la suma de la exportación de los crudos nacionales (Oriente y Napo) y las exportaciones realizadas por el MEM que son equivalentes a la tarifa pagada en especie a las Compañías Privadas por el servicio de explotación petrolera bajo la modalidad de prestación de servicios, así como las exportaciones de las compañías privadas bajo la modalidad de contratos por participación.

Fuente: Banco Central del Ecuador

El incremento de precios de la exportación de crudo ecuatoriano (Figura 10), en el año 2022, se explica por el conflicto armado entre Rusia y Ucrania y la consecuente prohibición de adquirir petróleo ruso. Esta medida redujo la oferta mundial de crudo, sobre todo el suministro en el mercado europeo. Además, algunos estados miembros africanos de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) tuvieron problemas para cumplir con las cuotas de producción debido a la falta de inversión, manteniendo la oferta escasa. En la segunda mitad del año, esta tendencia se redujo debido a los temores a una posible recesión mundial, la débil demanda de combustibles por parte de China (ante la política de “cero contagios” frente al COVID-19) y la incapacidad de la OPEP junto a sus aliados de revisar el nivel la producción de crudo. Por último, se observa un aumento de la brecha de los diferenciales del crudo ecuatoriano frente al precio del *West Texas Intermediate* (WTI). Este comportamiento se dio principalmente como resultado de los contratos de largo plazo con las empresas asiáticas de acuerdo con declaraciones de Petroecuador³⁰.

Figura 10. Precios del WTI, crudo Ecuador y diferencial de precios
En USD/barril, ene. 2021 - dic. 2022



Nota: El precio del crudo ecuatoriano hace referencia a la canasta de Oriente y Napo exportada por EP Petroecuador, MEM y las compañías privadas.

Fuente: Banco Central del Ecuador

³⁰ En referencia a la Nota de Petroecuador de 18 de julio de 2022 disponible en: <https://www.eppetroecuador.ec/?p=14526>.



Finalmente, las importaciones por tipo de derivados (Nafta de Alto Octano, Diésel y Gas Licuado de Petróleo (GLP)) ascendieron a 60,8 millones de barriles para el 2022. El incremento en la demanda de diésel estuvo asociado a un mayor consumo en las centrales termoeléctricas, debido a que el país afrontó el peor estiaje (falta de lluvias) de los últimos seis años (Tabla 5). En valor, este rubro alcanzó los USD 7.646,7 millones, considerando un precio de USD 125,8 por barril superior en 58,2% frente al 2021. Esto representó un aumento en volumen importado del 6,8% y de valor en 69,0%.

Tabla 5. Importación de derivados de petróleo
En millones de barriles, USD y USD millones, 2019 - 2022

	2019	2020	2021	2022
Volumen Millones de Barriles	58,2	50,0	56,9	60,8
Precio USD/Barril	71,4	51,8	79,5	125,8
Valor Millones USD	4.155,3	2.587,8	4.525,1	7.646,7

Nota: La importación de derivados petróleo no incorpora la importación por parte de las empresas privadas

Fuente: EP Petroecuador

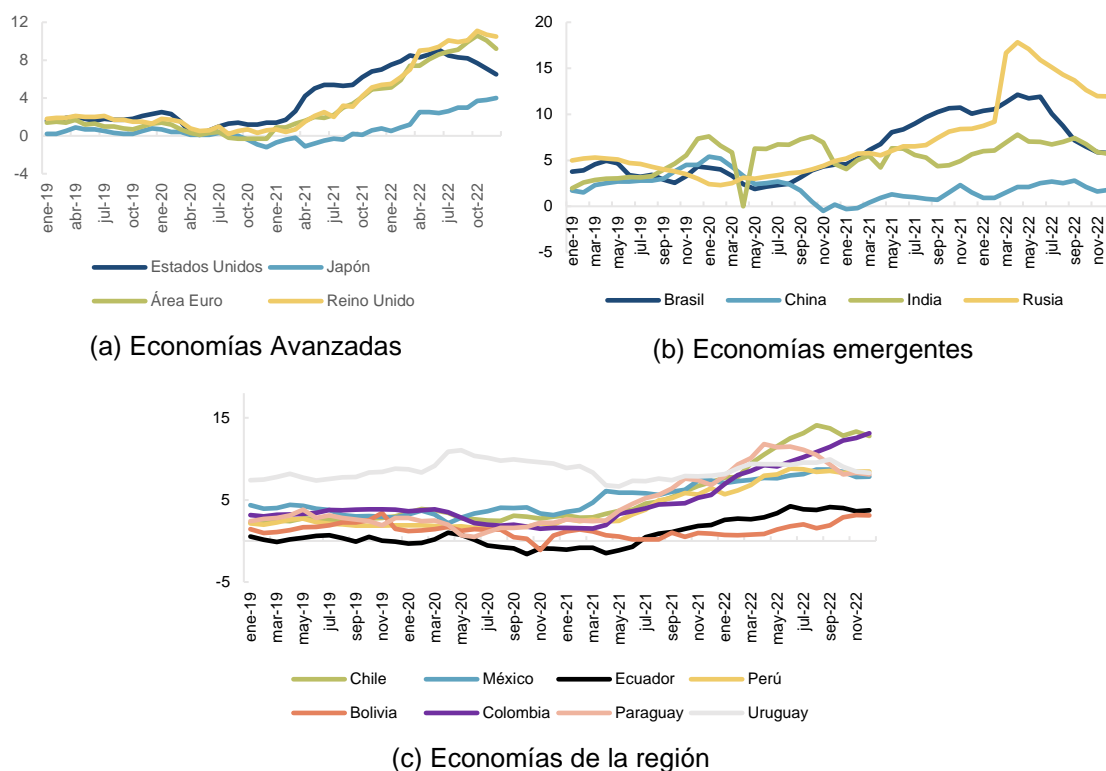
3.1.4. Evolución de la inflación

En 2022, la economía global enfrentó una crisis inflacionaria como consecuencia del aumento significativo en los precios internacionales y de energía, la cual se intensificó por el conflicto entre Rusia y Ucrania a inicios del año. A esto se suma la progresiva reactivación económica mundial, liderada por el consumo de los hogares y el impulso fiscal, luego del inicio de la crisis derivada del COVID-19 en 2020.

De esta forma, los shocks negativos de oferta agregada y su efecto en los costos de producción, así como el dinamismo de la demanda agregada producto de los estímulos de las políticas económicas, exacerbaron la inflación mundial. En el caso de Estados Unidos, en junio de 2022 se registró una inflación anual de 9,1% explicada, principalmente, por el aumento en los precios de alimentos en 10,4% y energía en 41,6%. Este incremento del nivel general de precios no se había presentado en ese país desde finales de la década de los setenta e inicios de los años ochenta, cuando la tasa de inflación promedio anual fue de 13,5%. Sin embargo, para el segundo semestre de 2022, la inflación se desaceleró en algunas economías debido a la moderación en los precios internacionales de las materias primas, alimentos, energía y a las políticas monetarias restrictivas de los bancos centrales (Figura 11). Cabe señalar que, a nivel de las economías de la región, la inflación de la economía ecuatoriana durante 2022 fue de las más bajas, únicamente superada por la inflación de Bolivia.



Figura 11. Evolución de la inflación anual internacional (países seleccionados)
En porcentaje, ene. 2019-dic. 2022



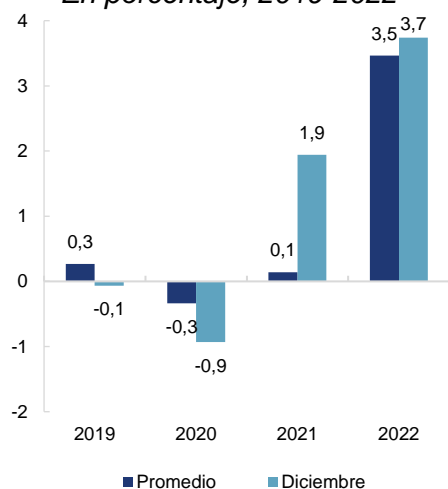
Fuente: OCDE Stat Extracts y Bancos Centrales

En el primer semestre de 2022, el impacto del conflicto Rusia-Ucrania predominó y generó disrupciones en costos de producción, encarecimiento de aquellos bienes y servicios que son sensibles a los shocks en los precios internacionales como los combustibles nacionales, abonos y fertilizantes. Además, la evolución de los precios en Ecuador estuvo determinada por varios factores internos, entre los cuales destacan: el aumento del salario básico de USD 25 (6,3%) a inicios del año, la expansión de la demanda y la paralización de junio 2022, que ocasionó interrupciones en las cadenas locales de abastecimiento y generó un encarecimiento inmediato en los productos alimenticios. De esta forma en junio de 2022, la inflación anual alcanzó el valor más alto del año de 4,2% y cerró en 3,7% en diciembre; la inflación promedio anual fue de 3,5% (Figura 12).



Figura 12. Evolución de la inflación anual ecuatoriana

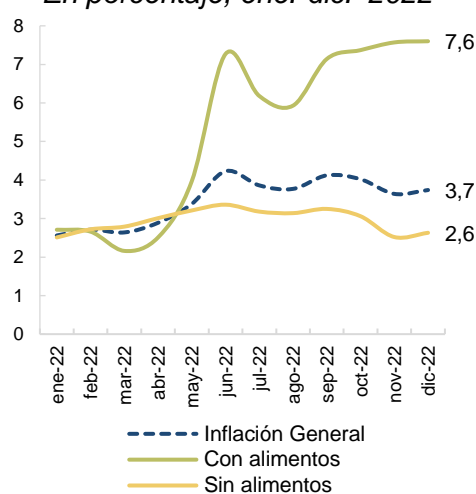
En porcentaje, 2019-2022



Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos

Figura 13. Evolución de la inflación (con y sin alimentos)

En porcentaje, ene.-dic. 2022

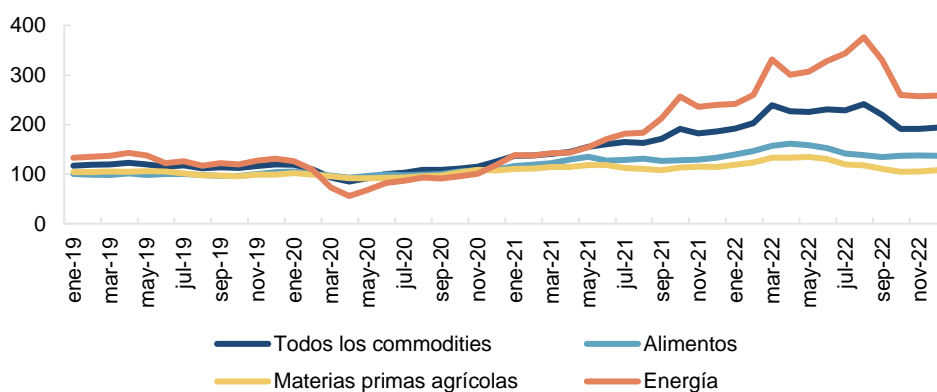


Es importante destacar que, la inflación de alimentos fue el principal determinante en el incremento de los precios en 2022 y se ubicó en 7,6% a diciembre del mismo año (Figura 13). Esta variación se explica principalmente por el aumento del precio de los *commodities*, el costo de la cadena de comercialización y los precios de los fertilizantes.

Sin embargo, es necesario indicar que, a nivel internacional desde el segundo trimestre del año en análisis, los costos de los fletes³¹, el precio de los alimentos y de la energía se han desacelerado a razón de la normalización de las cadenas de comercialización y una reducción en la demanda mundial (Figura 14). Estos elementos van en línea con el comportamiento de la inflación interanual de Ecuador en los últimos meses de 2022.

Figura 14. Índice de los *commodities*

Índice, ene. 2019 - dic. 2022



Fuente: Fondo Monetario Internacional

³¹ Medido por el índice báltico estima el precio promedio pagado para transportar materiales a través de más de 20 rutas marítimas oceánicas. En diciembre de 2022, este índice registró una reducción del 31,7% frente al mismo mes del año anterior



Por otro lado, la Figura 15 muestra que, durante el primer semestre del año, el transporte fue la división que más aportó al nivel de precios; mientras que, para el segundo semestre, la división de alimentos y bebidas no alcohólicas presenta la mayor contribución. La diferencia en el aporte se debe a la disminución en los precios de combustibles como consecuencia de las medidas decretadas ante el paro nacional de junio de 2022³² y al crecimiento económico, que impulsó al consumo de productos alimenticios. Al cierre de del mismo año, la mayoría de las 12 divisiones de consumo presentaron variaciones positivas a excepción de: recreación y cultura, comunicaciones, y prendas de vestir y calzado (Figura 16). Las tres divisiones con mayor incidencia sobre la inflación anual fueron: alimentos y bebidas no alcohólicas con 1,6%, transporte con 0,4% y bienes y servicios diversos con 0,4%.

Figura 15. Evolución de aportes a la inflación por divisiones de consumo
En porcentaje, ene.-dic. 2022

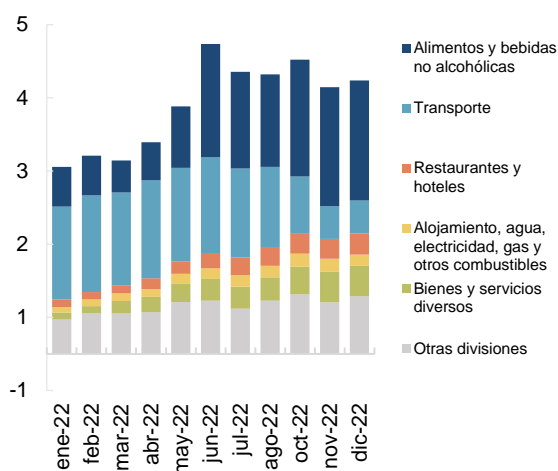
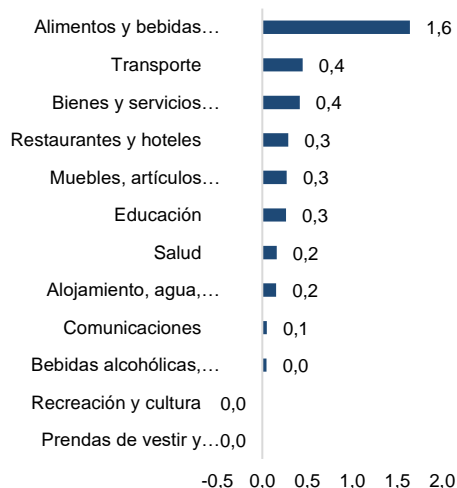


Figura 16. Aporte a la inflación de diciembre por divisiones de consumo
En porcentaje, dic. 2022



Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos

3.1.5. Análisis de los indicadores de mercado laboral

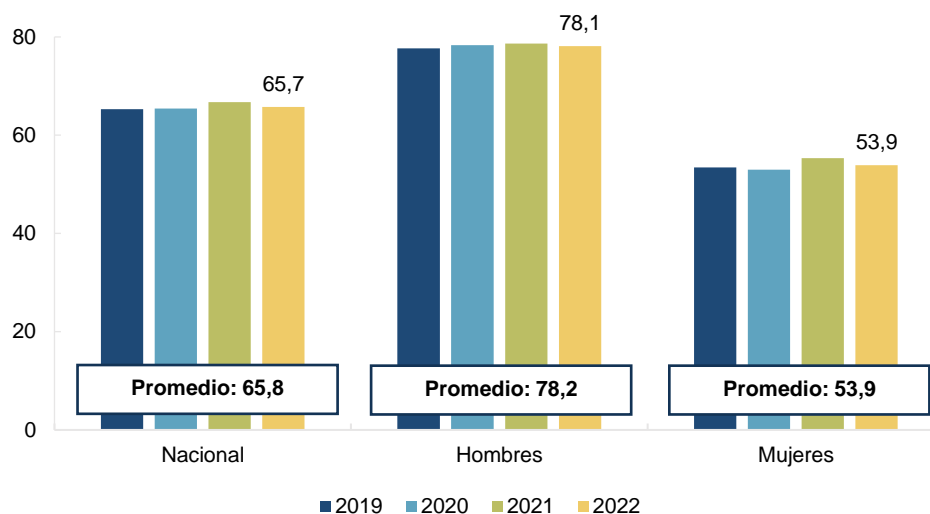
Durante 2022, la población económicamente activa (PEA) a nivel nacional disminuyó en 0,1% entre el último trimestre de 2021 y el mismo período de 2022³³, mientras que la población en edad de trabajar (PET) incrementó en 1,4%; como consecuencia, la tasa de participación global (PEA/PET) pasó del 66,7% en 2021 al 65,7% en 2022 (Figura 17).

³² A través del Decreto Ejecutivo 467 del 30 de junio de 2022, se ajustaron los precios máximos para las gasolinas extra, eco y el Diésel, con una reducción de 0,15 USD/galón. Las gasolinas extra y eco se fijaron en USD 2,40/galón y el Diésel en USD 1,75/galón; mientras que el precio de la gasolina súper se mantuvo liberalizado.

³³ Información obtenida de la Encuesta Nacional de Empleo, Desempleo y Subempleo (ENEMDU) trimestral de octubre-diciembre de 2022.



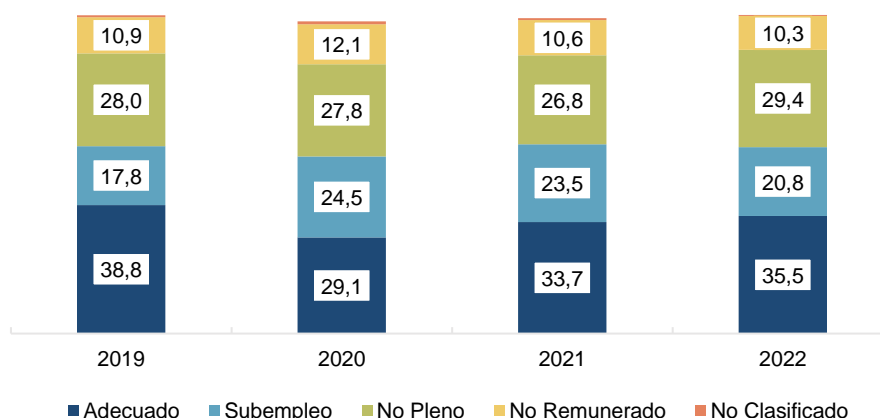
Figura 17. Tasa de participación global (por sexo)
En porcentaje, 2019 - 2022



Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos

Por su parte, la tasa de empleo a nivel nacional aumentó en 0,9 puntos porcentuales, al pasar de 95,3% entre octubre-diciembre de 2021 a 96,2% en el mismo período de 2022. En cuanto a las categorías de empleo, durante 2022, alrededor del 35,5% de la PEA contó con un empleo adecuado³⁴, lo que representa un incremento de 1,8 puntos porcentuales respecto al mismo período del año anterior (Figura 18). La caracterización de este indicador muestra que, en su mayoría, las personas que pertenecen a esta categoría son hombres (66,9%), mestizos (90,6%), con educación media o superior (75,7%), que trabajan en el sector formal (81,8%). Respecto al subempleo, se observa una disminución de 2,7 puntos porcentuales al pasar de 23,5% en 2021 a 20,8% en 2022.

Figura 18. Población ocupada según condición de actividad
En porcentaje, 2019 - 2022



Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos

³⁴ Considera a las personas que, durante la semana de referencia, percibieron ingresos laborales iguales o superiores al salario mínimo y trabajaron 40 horas o más. También se encuentran aquellas personas que trabajaron menos de 40 horas en la semana pero que no desearon trabajar horas adicionales.

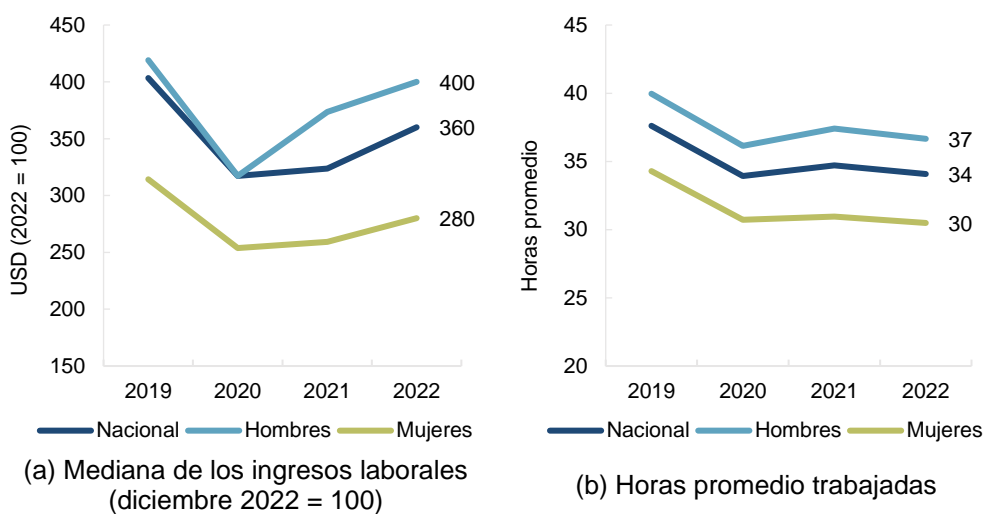


En términos de desempleo, se observa una disminución en 0,9 puntos porcentuales, al ubicarse en 3,8% en el cuarto trimestre de 2022, en donde este indicador presentó una reducción mayor para el caso de las mujeres, al pasar de 5,9% a 4,5%, en contraste al de los hombres que se redujo de 3,8% a 3,3%. Sin embargo, se debe mencionar que el 40,7% de los desempleados son personas jóvenes entre 15 y 24 años, porcentaje que ha aumentado respecto al presentado en 2021 (36,7%). Lo anterior es importante pues garantizar oportunidades laborales para este grupo etario resulta fundamental para incentivar su inversión en educación y capacitación continua.

Los resultados de la encuesta muestran que la mediana de los ingresos a nivel nacional alcanzó los USD 360,0³⁵, valor superior en USD 36 al presentado durante 2021 (Figura 19, panel a). A pesar de esto, es importante mencionar que las brechas de género en este indicador correspondiente a USD 120 persisten a favor de los hombres e incluso son mayores a las evidenciadas en 2021, que fueron de USD 114,1. Una situación similar se evidencia al analizar las horas promedio de trabajo (Figura 19, panel b).

Figura 19. Evolución de los ingresos laborales y horas promedio de trabajo, por sexo

En USD y horas promedio, 2019 - 2022



Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos

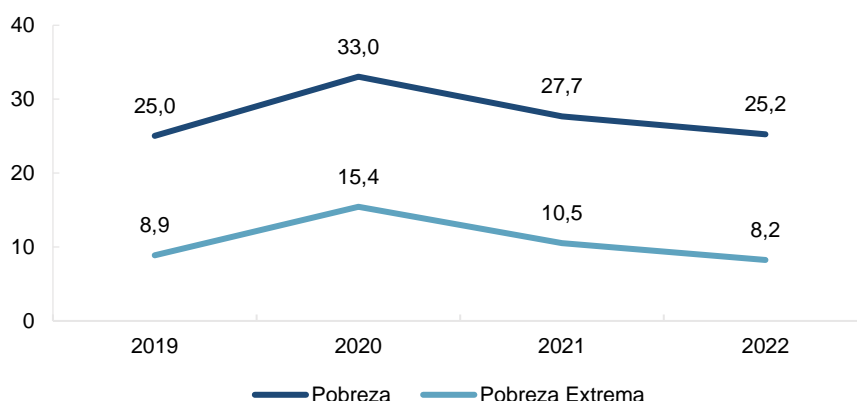
3.1.6. Pobreza y desigualdad

Los indicadores de pobreza (Figura 20) muestran una reducción en la incidencia de 2,5 puntos porcentuales respecto a 2021, lo cual permite ubicar este indicador en un nivel cercano al presentado en 2019 (25,0%). La incidencia de la pobreza extrema sigue una trayectoria similar al pasar de 10,5% en 2021 a 8,2% en 2022.

³⁵ Se consideran ingresos laborales en términos reales, a precios de diciembre de 2022, con el fin de garantizar que las cifras sean comparables.



Figura 20. Evolución de la pobreza y pobreza extrema
En porcentaje, 2019 - 2022



Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos

Por su parte, la desigualdad medida a través del Índice de Gini, evidencia que este indicador se ha mantenido estable en alrededor de 0,47 durante 2022 si se compara su valor con 2021. El análisis por zona geográfica muestra que la desigualdad tiende a ser menor en la zona rural (0,43) que en la zona urbana (0,45).

3.2. Sector Externo

La Balanza de Pagos es un registro contable que presenta las transacciones durante un período determinado entre residentes y no residentes de una economía. Los recursos enviados y recibidos se encuentran clasificados en tres cuentas (Corriente, Capital y Financiera), de acuerdo con su naturaleza.

3.2.1. Cuenta Corriente

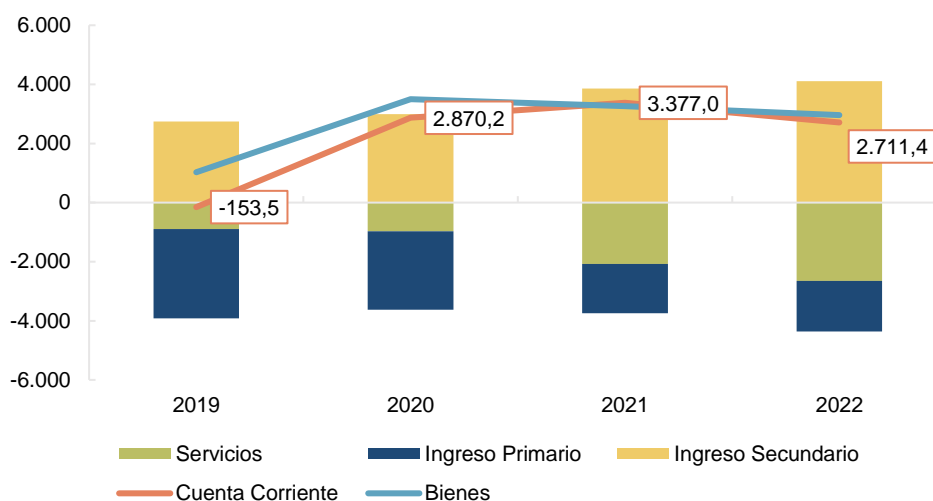
La Cuenta Corriente registra los flujos de las operaciones de Bienes³⁶, Servicios, Ingreso Primario (Renta³⁷) e Ingreso Secundario (Transferencias corrientes). Durante 2022, este rubro presentó un superávit de USD 2.711,4 millones (2,4% del PIB), valor inferior en USD 665,6 millones al registrado en 2021. Esta disminución se explica por variaciones negativas de la Balanza de Bienes en USD 298,9 millones, Servicios en USD 574,4 millones e Ingreso Primario en USD 44,4 millones. Por su parte, el Ingreso Secundario, compuesto en su mayoría por los flujos de remesas recibidas, presentó un crecimiento de USD 252,1 millones respecto al año previo. La Figura 21 muestra que el saldo positivo en el Ingreso Secundario permitió compensar parcialmente el resultado negativo que se obtuvo en Servicios e Ingreso Primario (componentes que, por lo general, son deficitarios), por lo que la Balanza de Bienes determina la trayectoria final de la Cuenta Corriente.

³⁶ Incluye el comercio no registrado.

³⁷ Obtenida por factores productivos como capital y trabajo.



Figura 21. Evolución de la cuenta corriente y sus componentes
En millones de USD, 2019 - 2022



Fuente: Banco Central del Ecuador

3.2.1.1. Balanza Comercial

Las proyecciones iniciales de crecimiento del comercio de la Organización Mundial del Comercio (OMC) para el 2022 fueron optimistas, con una expansión en volumen del 4,7%, después de un año caracterizado por la reactivación económica a nivel internacional. No obstante, factores como el conflicto bélico entre Rusia y Ucrania y su consecuente presión inflacionaria, generaron una desaceleración de la economía mundial que redujo el crecimiento en el segundo semestre de 2022. Esto tuvo un impacto en el precio de los combustibles, materias primas y suministros, lo que a su vez afectó los flujos comerciales globales. Debido a ello, la OMC, en octubre³⁸, revisó a la baja la tasa de crecimiento de los volúmenes del comercio mundial de mercancías a 3,5% en 2022, inferior al 9,7% del 2021.

A pesar de la incertidumbre económica mundial, las cifras de comercio exterior tuvieron un desempeño notable, lo que se explica principalmente por los mejores precios de comercialización de la oferta exportable. De acuerdo con las estimaciones de CEPAL³⁹ para 2022, de un total de 33 países de América Latina y el Caribe, Ecuador se encuentra entre los siete países que mostraron el mayor incremento en el valor de sus exportaciones (32%), con un ritmo de crecimiento mayor al promedio regional (20%) y de América del Sur (23%). Por su parte, respecto al crecimiento del valor de las

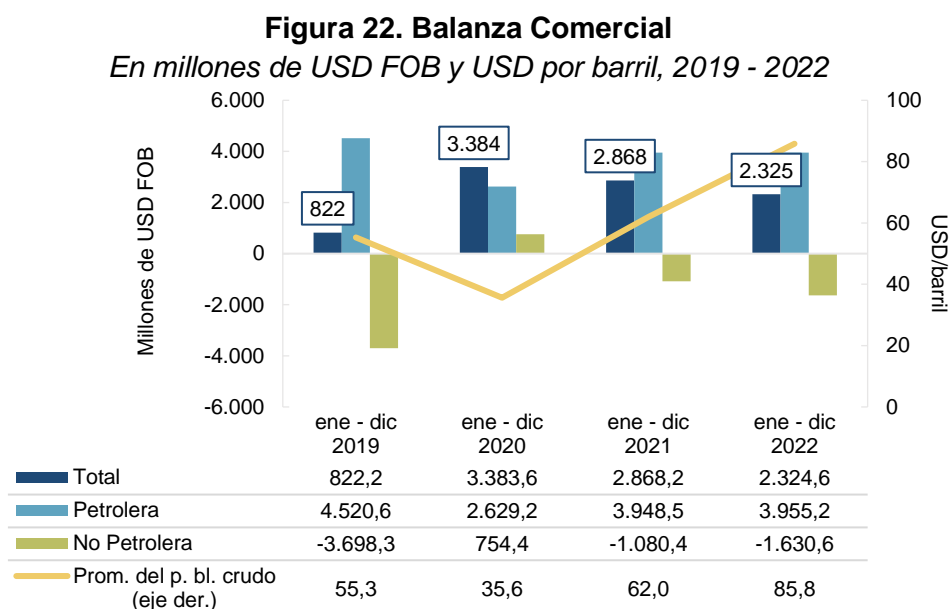
³⁸ Organización Mundial del Comercio (OMC), *El crecimiento del comercio sufrirá una brusca desaceleración en 2023 debido a la difícil coyuntura que atraviesa la economía mundial*, Comunicado de Prensa del 05 de octubre de 2022, disponible en: https://www.wto.org/spanish/news_s/pres22_s/pr909_s.htm

³⁹ Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), *Perspectivas del Comercio Internacional de América Latina y el Caribe, 2022* (LC/PUB.2022/23-P), Santiago, 2023, disponible en: <https://www.cepal.org/es/publicaciones/48650-perspectivas-comercio-internacional-america-latina-caribe-2022-desafio-dinamizar>



importaciones, Ecuador ocupa el primer lugar con 41%, superior al promedio regional con 24% y de América del Sur con 25%.

De esta manera, en 2022, Ecuador registró un récord en las exportaciones e importaciones totales. Estas variables presentaron cifras de USD 32.658 millones (22,3% de variación anual) y USD 30.334 millones⁴⁰ (27,3% de crecimiento anual), respectivamente, resultados asociados principalmente a mayores precios internacionales, ya que en términos de volumen las exportaciones experimentaron una contracción. La evolución del comercio exterior determinó para 2022 una balanza comercial superavitaria de USD 2.325 millones, la cual se descompone en un saldo positivo comercial petrolero de USD 3.955 millones y un déficit comercial no petrolero de USD 1.631 millones (Figura 22).



Fuente: Banco Central del Ecuador

Exportaciones petroleras y no petroleras

En 2022, la reactivación económica-comercial pospandemia continuó, lo que permitió recuperar los niveles normales de producción y comercialización. Así, por segundo año consecutivo, Ecuador registró un récord en las exportaciones totales (USD 32.658 millones), lo que representó un aumento de 22,3% respecto al año anterior. Esta expansión estuvo impulsada principalmente por factores exógenos, entre ellos, mayores precios internacionales (23,9%), ya que el volumen se contrajo en 1,3% (Tabla 6).

⁴⁰ Incluye ajustes por importaciones del Ministerio de Defensa Nacional.

**Tabla 6. Exportaciones totales***En millones de TM, millones de USD y porcentaje, 2021 - 2022*

Período	Millones de TM	Millones de USD
2021	32,5	26.699,2
2022	32,0	32.658,3
Variación (%) 2022/2021	-1,3	22,3

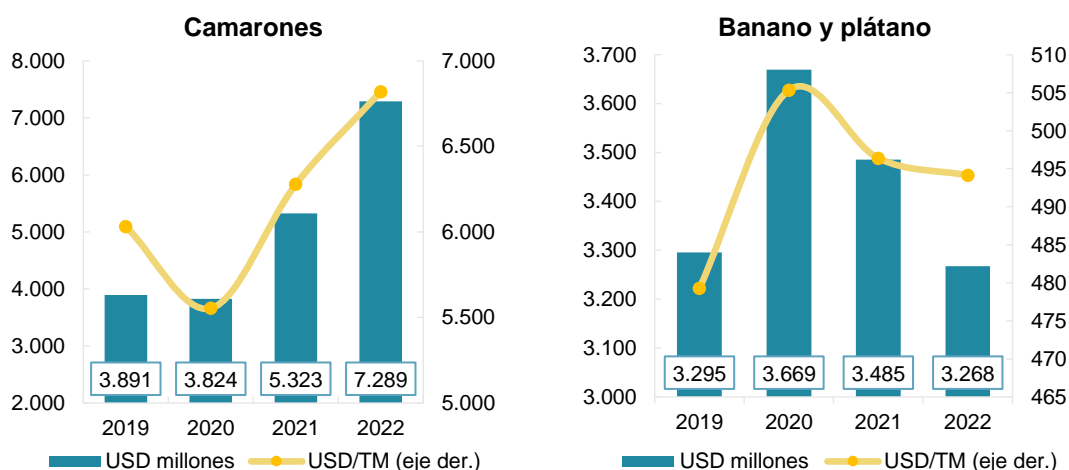
Fuente: Banco Central del Ecuador

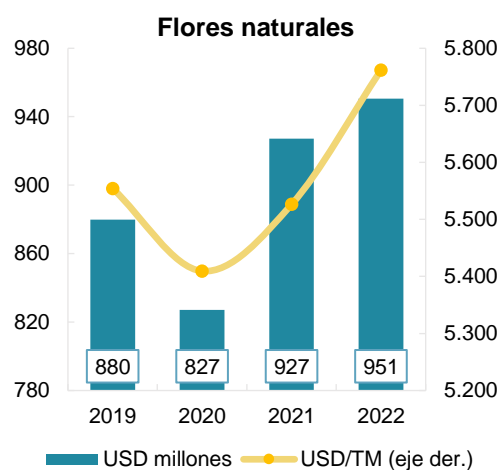
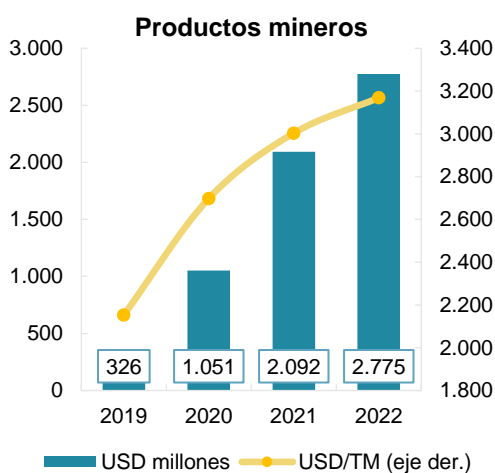
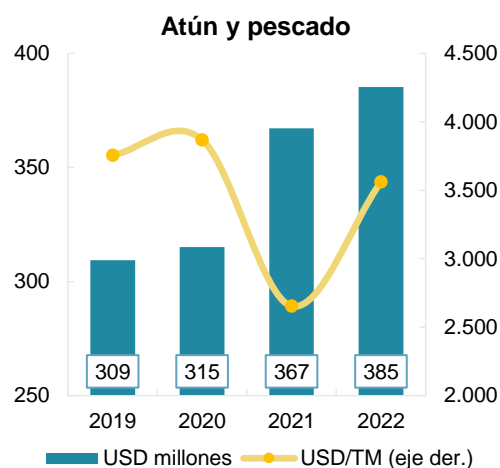
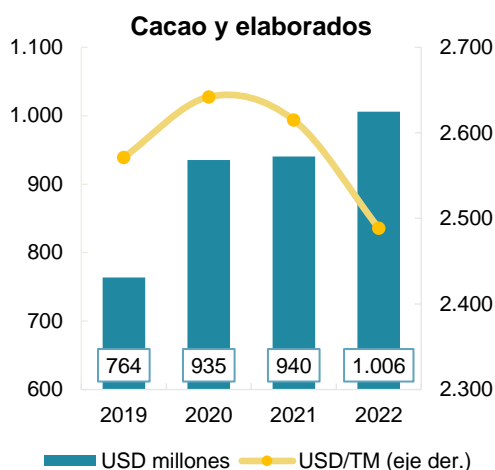
El mejor resultado en las exportaciones globales, a nivel de productos, se explica principalmente por mayores exportaciones de los rubros petroleros, cuyo valor aumentó en 34,6%, asociado a mejores precios del petróleo crudo ecuatoriano y de sus derivados (36,0%). En términos de volumen se registró una contracción de 1,0%.

Los rubros no petroleros alcanzaron a su vez una cifra histórica de USD 21.071 millones, aumentando en 16,5%, producto de un incremento de los precios de comercialización internacional en 18,7%, y de una reducción de la carga exportada de 1,8%.

Las exportaciones de los productos tradicionales (USD 12.068 millones) y no tradicionales (USD 9.003 millones), también alcanzaron un récord en 2022, con incrementos de 18,4% y 14,0%, respectivamente. En el primer caso, el mejor desempeño se explica por el aumento de las exportaciones de Camarón (36,9%) y Café y elaborados (54,0%) y Cacao y elaborados (7,0%) (Figura 23).

El sector camaronero, por tercer año consecutivo superó su nivel de ventas, lo cual responde al incremento de la demanda de China en 26,1% en volumen y 71,6% en valor. De esta manera, el país asiático aumentó su participación del 46% del total del volumen exportado por el Ecuador al mundo en 2021, a 55% en 2022. Otros factores relevantes para la evolución de este rubro constituyen la permanente inversión en tecnología e innovación, la calidad nutricional frente al competidor asiático, y la incorporación de valor agregado en su línea de producción.

Figura 23. Principales productos de exportación no petroleros*En millones de USD (eje izquierdo) y USD/TM (eje derecho), 2019 - 2022*



Fuente: Banco Central del Ecuador

El café y elaborados, así como el cacao y elaborados alcanzaron cifras históricas en el volumen y valor exportados, en 2022. En el primer caso, debido a una mayor demanda de Alemania en 61,9% y de Colombia en 33,8%, y en el segundo por pedidos significativos de Malasia en 89,9% y Canadá en 82,3%.

Con relación a las exportaciones de banano y plátano, por segundo año consecutivo se registró una reducción en el volumen exportado (5,8%), valor FOB (6,3%) y en el valor unitario (0,5%), por lo que las ventas al exterior alcanzaron los USD 3.268 millones. En esta evolución influyó el conflicto bélico entre Rusia y Ucrania, que complicó la logística en el envío de la fruta a la región de Europa Central, y ocasionó una contracción de la demanda de países como Ucrania (84,7% de reducción del valor exportado), Alemania (40,1%) y Polonia (65,9%).

Un rubro que experimentó una caída importante en el volumen exportado fue atún y pescado, efecto contrarrestado por un incremento de 34,2% en el valor unitario, lo que generó que el valor FOB aumente en 4,9%. En este caso, la disminución en la carga exportada se debe a factores ambientales provocados por la presencia del fenómeno



estacional La Niña, el cual ha causado el enfriamiento de las aguas afectando la captura de peces, y por tanto una menor disponibilidad del producto para la exportación.

En el grupo de los rubros no tradicionales, se destacan las exportaciones de productos mineros que alcanzaron USD 2.775 millones, siendo el tercer rubro en generación de divisas a nivel nacional, detrás del banano y camarón. El incremento del volumen en 25,7% y valor en 32,6% obedece a un aumento de la carga exportada a China y Alemania. Otros productos que destacaron son los enlatados de pescado y flores con incrementos en el valor exportado de 8,2% y 2,5%, respectivamente.

En relación con el intercambio comercial por países de destino, el desempeño favorable de las exportaciones de 2022 está relacionado con la mayor demanda de China (42,6%), Estados Unidos (41,6%) y Perú (15,3%). Por su parte, se registró una contracción de las exportaciones hacia Ucrania (72,9%), India (19,0%) y Rusia (7,1%). De esta manera, el principal destino de las exportaciones totales es Estados Unidos, que, en 2022, abarcó el 27,5% del total, seguido por China (17,8%), Panamá (14,0%) y Chile (3,9%).

No obstante, si se considera únicamente los rubros no petroleros, el incremento de las exportaciones de 2022 (16,5%), obedece a la mayor demanda de China (57,5%), España (19,5%) y Estados Unidos (11,8%). Así, el principal destino de las exportaciones no petroleras es China, país que en 2022 representó el 27,1% del total, seguido por Estados Unidos (20,7%), Colombia (4,6%) y Rusia (4,4%).

Importaciones petroleras y no petroleras

Al igual que las exportaciones, las importaciones totales alcanzaron un máximo histórico de USD 30.334 millones, con un incremento en valor de 27,3% (Tabla 7). Este crecimiento tuvo mayor influencia en el aumento del valor unitario de los rubros importados de 21,4%, ya que el volumen creció a un ritmo menor de 4,8%.

En 2022, por grupo de productos, se destacan las mayores compras externas de combustibles con un 64,5% de aumento en valor, bienes de capital en 18,5%, materias primas en 18,3% y bienes de consumo en 17,7%.

Por país de origen, aquellos que más influyeron en el aumento del valor de las importaciones son Estados Unidos con un incremento de 50,3%, al pasar de USD 5.400 millones en 2021 a USD 8.100 millones en 2022, seguido por China con un incremento de 19,5%. Precisamente, estos dos países son los principales proveedores de las importaciones que el país realizó durante el 2022 con 26,7% y 21,0%, respectivamente.



Tabla 7. Importaciones por grupo de productos
En millones de TM y de USD, porcentaje, 2021 - 2022

	ene - dic 2021		ene - dic 2022		Tasa de variación 2022 - 2021	
	Millones de TM	Millones de USD	Millones de TM	Millones de USD	TM	USD
TOTAL	18,4	23.831,0	19,3	30.333,7	4,8	27,3
Bienes de consumo	1,1	5.132,9	1,3	6.040,5	11,6	17,7
No duradero	0,8	2.956,9	0,9	3.370,5	10,7	14,0
Duradero	0,3	1.894,4	0,3	2.328,3	14,1	22,9
Tráfico postal y correos rápidos	0,0	281,7	0,0	341,7	14,1	21,3
Materias primas	9,8	9.019,2	9,9	10.666,9	1,3	18,3
Para la agricultura	3,0	1.851,6	3,1	2.400,1	2,9	29,6
Para la industria	6,1	6.682,1	6,0	7.578,4	-1,3	13,4
Materiales de construcción	0,7	485,5	0,9	688,3	15,9	41,8
Bienes de capital	0,5	4.925,0	0,6	5.838,3	21,7	18,5
Para la agricultura	0,0	149,8	0,0	160,5	-6,2	7,1
Para la industria	0,3	3.447,8	0,3	3.985,3	18,7	15,6
Equipos de transporte	0,2	1.327,4	0,3	1.692,5	27,7	27,5
Combustibles y lubricantes	6,9	4.643,0	7,4	7.639,8	7,5	64,5
Diversos	0,0	110,9	0,0	131,4	26,7	18,5
Ajustes*		0,0		16,9		

Nota: (*) Corresponde a las importaciones del Ministerio de Defensa Nacional

Fuente: Banco Central del Ecuador

3.2.1.2. Balanza de Servicios

Durante 2022, la Balanza de Servicios presentó un déficit de USD 2.651,4 millones, superior en 27,7% al registrado el año previo (Tabla 8). Se debe resaltar que esta cuenta, por lo general, obtiene resultados deficitarios al considerar que las importaciones de servicios tienden a ser superiores a las exportaciones.

En el año en mención, las exportaciones de servicios aumentaron en USD 800,5 millones respecto a 2021. La evolución de la cuenta de viajes explicó alrededor del 92,3% de este incremento, el cual fue de USD 738,6 millones, el mismo que estaría asociado a la reactivación turística que evidenció el país durante 2022⁴¹. Una situación similar se presenta en las importaciones de servicios, que reflejaron un crecimiento de USD 1.374,9 millones en 2022. Esta diferencia se explica principalmente por el aumento en la cuenta de transportes⁴² en USD 978,8 millones, y por mayores viajes desde Ecuador hacia el extranjero⁴³ que fueron de USD 264,2 millones.

⁴¹ De acuerdo con la compilación estadística de la BdP del BCE, se registra un crecimiento de 89,0% en el número de turistas (entradas internacionales) respecto a 2021.

⁴² El rubro de transportes incluye los pagos relacionados con la importación de mercancías.

⁴³ Asimismo, la compilación estadística de la BdP del BCE registra un crecimiento de 61,2% en el número de salidas de turistas ecuatorianos en 2022 en comparación con 2021. Sin embargo, se debe mencionar que este incremento es menor al observado en 2021 (76,0%) al considerar que ese fue un año de reactivación turística después de la pandemia.

**Tabla 8. Evolución de la Balanza de Servicios***En millones de USD, 2019 - 2022*

	2019	2020	2021	2022
Balanza de Servicios	-890,9	-976,7	-2.077,0	-2.651,4
Exportaciones	3.251,9	1.808,6	2.085,9	2.886,4
Transportes	616,3	663,4	622,6	633,4
Viajes	2.187,7	701,2	1.054,8	1.793,4
Otros servicios	447,9	444,0	408,5	459,7
Importaciones	4.142,9	2.785,3	4.162,9	5.537,8
Transportes	1.621,9	1.116,7	2.029,1	3.007,8
Viajes	1.215,4	407,8	808,0	1.072,2
Otros servicios	1.305,5	1.260,9	1.325,8	1.457,8

Fuente: Banco Central del Ecuador**3.2.1.3. Ingreso Primario**

El análisis del Ingreso Primario considera las remuneraciones (sueldos, salarios y otras prestaciones) de empleados entre el país y el resto del mundo, así como los pagos por renta de inversión, mismo que se deriva de la tenencia de activos financieros de residentes frente al exterior y de pasivos frente al resto del mundo. En 2022, esta cuenta presentó un déficit de USD 1.709,0 millones, siendo mayor al registrado en 2021 en USD 44,4 millones (Tabla 9).

Desde el lado de los créditos, la renta recibida por concepto de los rendimientos de las inversiones en el exterior (reservas internacionales e inversiones privadas) cerró con un monto superior en USD 146,4 millones al registrado en 2021. Por parte de los débitos, la renta pagada asociada a la inversión fue de USD 1.937,6 millones y estuvo relacionada principalmente con el pago de intereses por préstamos de endeudamiento público y privado que fueron de USD 1.269,9 millones.

Tabla 9. Evolución del Ingreso Primario*En millones de USD, 2019 - 2022*

	2019	2020	2021	2022
Ingreso Primario	-3.028,5	-2.645,3	-1.664,6	-1.709,0
Crédito	195,0	85,9	88,8	234,6
Remuneración de empleados	8,0	5,9	5,1	4,4
Renta de Inversión	187,0	80,0	83,8	230,2
Inversión directa	0,0	0,0	0,0	0,0
Inversión de cartera	0,0	0,0	0,0	0,0
Otra inversión	113,7	29,7	18,1	95,7
Activos de Reserva	73,3	50,3	65,7	134,4
Débito	3.223,5	2.731,2	1.753,4	1.943,6
Remuneración de empleados	15,4	10,3	8,9	6,0
Renta de Inversión	3.208,1	2.721,0	1.744,5	1.937,6
Inversión directa	392,3	364,2	299,3	350,7
Inversión de cartera	1.282,4	855,3	107,6	317,0
Otra inversión	1.533,4	1.501,4	1.337,7	1.269,9

Fuente: Banco Central del Ecuador



3.2.1.4. Ingreso Secundario

El Ingreso Secundario, o transferencias corrientes, considera los traspasos de propiedad de recursos entre residentes y no residentes, pero que no implican una contraprestación monetaria. Este rubro registró un superávit de USD 4.109,7 millones, superando al de 2021 en USD 252,1 millones (Tabla 10).

Por parte del crédito, las remesas recibidas, que corresponden a las transferencias de los migrantes hacia sus familiares, fueron los flujos de mayor representación con USD 4.743,5 millones en 2022. De hecho, continúan registrando récords históricos, al ubicarse 8,7% por encima del valor obtenido en 2021 que fue de USD 4.362,4 millones, y se mantienen resilientes a pesar de las condiciones económicas globales adversas. Los principales países de origen de las remesas fueron: Estados Unidos con 69,7%, España con 16,5% e Italia con 3,6%, de ahí que la evolución de este rubro depende, en gran medida, de las condiciones económicas en estos países.

Por su parte, las remesas enviadas (débito) presentaron un crecimiento menor en 2022 de 6,0%, y su valor se mantiene ligeramente superior al promedio de los últimos 4 años que fue de USD 593,2 millones. Los principales países de destino de estos flujos son: Colombia con 52,9%, México con 13,2% y Perú con 10,2%.

Tabla 10. Evolución del Ingreso Secundario
En millones de USD, 2019 - 2022

	2019	2020	2021	2022
Ingreso Secundario	2.738,7	2.992,9	3.857,6	4.109,7
Crédito	3.680,9	3.840,5	4.820,1	5.259,6
Gobierno general	194,2	198,0	200,9	234,4
Sociedades financieras y no financieras, hogares e ISFLSHs	3.486,7	3.642,6	4.619,2	5.025,2
Remesas de trabajadores	3.234,6	3.337,8	4.362,4	4.743,5
Otras transferencias corrientes	252,1	304,8	256,8	281,6
Débito	942,2	847,6	962,5	1.149,8
Gobierno general	98,6	141,3	30,9	67,7
Sociedades financieras y no financieras, hogares e ISFLSHs	843,6	706,3	931,6	1.082,1
Remesas de trabajadores	639,2	507,8	595,1	630,5
Otras transferencias corrientes	204,4	198,6	336,5	451,6

Fuente: Banco Central del Ecuador

3.2.2. Cuenta de Capital y Financiera

3.2.2.1. Cuenta de Capital

La Cuenta de Capital registra las transferencias de capital y la adquisición/enajenación de activos financieros no producidos. En 2022, este rubro presentó flujos netos inferiores a 2021, registrando un saldo de negativo de USD 35,5 millones, explicado por los flujos recibidos que se ubicaron en USD 96,8 millones y egresos que alcanzaron los USD 132,3 millones (Tabla 11). Es importante mencionar que, los valores presentados en



esta cuenta no son altos, a excepción de 2020, en donde se llevó a cabo el canje de los Bonos Globales.

Tabla 11. Evolución de la Cuenta de Capital
En millones de USD, 2019 - 2022

	2019	2020	2021	2022
Cuenta de Capital	83,6	1.847,3	151,2	-35,5
Crédito	94,8	1.858,5	163,4	96,8
Gobierno general	69,9	1.818,7	134,7	71,2
Sociedades financieras y no financieras, hogares e ISFLSHs	24,9	39,7	28,7	25,6
Adquisición de activos no financieros no producidos	0,0	0,0	0,0	0,0
Débito	11,2	11,2	12,2	132,3
Gobierno general	0,0	0,0	0,9	121,1
Sociedades financieras y no financieras, hogares e ISFLSHs	0,0	0,0	0,0	0,0
Adquisición de activos no financieros no producidos	11,2	11,2	11,2	11,2

Fuente: Banco Central del Ecuador

3.2.2.2. Cuenta Financiera

La Cuenta Financiera presenta la adquisición neta de activos financieros y los pasivos netos incurridos, clasificada en cinco categorías: inversión directa, inversión de cartera, instrumentos financieros derivados, otra inversión y activos de reserva. En 2022, el resultado de esta cuenta fue de USD 3.166,7 millones (Tabla 12).

Tabla 12. Evolución de la Cuenta Financiera
En millones de USD, 2019-2022

	2019	2020	2021	2022
Cuenta Financiera	49,3	4.828,7	3.422,6	3.166,7
Adquisición neta de activos financieros	6.062,2	4.751,8	3.533,8	5.276,5
Inversión directa	0,0	0,0	0,0	0,0
Inversión de cartera	569,5	846,9	-306,8	453,8
Derivados financieros (distintos de reservas)	0,0	0,0	0,0	0,0
Otra inversión	5.492,7	3.904,9	3.840,6	4.822,7
Pasivos netos incurridos	6.728,3	4.069,3	1.058,8	2.678,0
Inversión directa	979,0	1.094,7	647,3	788,1
Inversión de cartera	2.629,4	-456,9	-222,4	-727,6
Derivados financieros (distintos de reservas)	0,0	0,0	0,0	0,0
Otra inversión	3.119,8	3.431,5	633,9	2.617,5
Activos de Reserva	715,3	4.146,3	947,7	568,2

Fuente: Banco Central del Ecuador

Desde el lado de los pasivos netos incurridos, la inversión directa, que corresponde a las transacciones realizadas con el fin de generar un vínculo duradero entre una entidad



residente y una no residente, también conocida como inversión extranjera directa (IED), llegó a USD 788,1 millones un 21,7% mayor que en 2021. El análisis por rama de actividad evidencia que los mayores flujos se registraron en servicios prestados a las empresas⁴⁴ por USD 803,8 millones, comercio por USD 67,2 millones; y, agricultura, silvicultura, caza y pesca por USD 61,0 millones.

Por su parte, la inversión de cartera⁴⁵ refleja un aumento de los activos en el exterior en USD 453,8 millones y el pago neto de títulos de deuda en USD 727,6 millones. Respecto a los activos de reserva, se evidencia una acumulación de USD 568,2 millones. Finalmente, el rubro de otra inversión, que es una categoría residual, en la que se registran transacciones no financieras como: créditos comerciales, préstamos, moneda y depósitos, y otros activos y pasivos⁴⁶; registró un saldo neto de USD 2.205,2 millones.

3.3. Sector Fiscal

En esta sección, se presenta el análisis de las cifras correspondientes a la gestión presupuestaria y financiera del Gobierno a nivel del SPNF, con especial énfasis en las operaciones del Presupuesto General del Estado (PGE). Se debe considerar, que el PGE es el instrumento para la determinación y gestión de los ingresos y gastos del Estado, pues incluye todos los ingresos y egresos del sector público, a excepción de aquellas operaciones de la seguridad social, la banca pública, las empresas públicas y los Gobiernos Autónomos Descentralizados (GAD). Además, el PGE permite la elaboración y seguimiento de la política fiscal.

Cabe mencionar que las instituciones a cargo de la compilación, procesamiento y difusión de los datos fiscales del SPNF⁴⁷, con fines estadísticos, basándose en el Manual de Estadísticas de las Finanzas Públicas (MEFP) de 2014 del FMI, son el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) y el BCE. Este manual, adaptado a la situación en el Ecuador, comprende la siguiente cobertura⁴⁸ y sectorización:

- **Gobierno Central (GC):** integrado por el PGE y la cuenta del Ministerio de Energía y Minas (MEM, antes Secretaría de Hidrocarburos SH).
- **Gobierno General (GG):** conformado por el GC, los Fondos de Seguridad Social (FSS) y los Gobiernos Autónomos Descentralizados (GAD).

⁴⁴ Esta agrupación incluye a las actividades financieras y de seguros.

⁴⁵ Incluye a las transacciones correspondientes a los títulos de participación en el capital y títulos de deuda.

⁴⁶ Para mayor información ver:

<https://contenido.bce.fin.ec/documentos/PublicacionesNotas/Catalogo/IEMensual/metodologia/ese4taed.pdf>

⁴⁷ Las cifras correspondientes a las operaciones del SPNF fueron reprocesadas a partir de 2012, de acuerdo con la metodología del Manual de Estadísticas de las Finanzas Públicas (2014) del Fondo Monetario Internacional.

⁴⁸ En cumplimiento a lo dispuesto en los artículos 158 y 202 del Reglamento del Código Orgánico de Planificación y Finanzas Públicas, se incluye a los fondos de seguridad social como parte del SPNF, para efectos de compilación y difusión de las estadísticas de finanzas públicas.



- **Sector Público No Financiero (SPNF):** incluye el GG y las Empresas Públicas No Financieras (EPNF) entre las que se encuentran: EP Petroecuador (que maneja la cuenta de financiamiento de derivados deficitarios (CFDD)⁴⁹), Flota Petrolera Ecuatoriana EP (FLOPEC), Empresa Nacional de Ferrocarriles del Ecuador (FEEP), Línea Aérea del Ecuador (TAME)) y las empresas públicas que brindan el servicio de agua potable y saneamiento.

Esta sectorización se apoya en el marco estadístico macroeconómico y de las estadísticas de las finanzas públicas (EFP), formulados para respaldar el análisis fiscal y facilitar la comparación de las cifras a nivel internacional.

3.3.1. Operaciones del Sector Público No Financiero

Las operaciones del SPNF, durante el 2022, muestran un total de ingresos de USD 44.734 millones lo cual representa el 38,9% del PIB, superiores en tan solo USD 9 millones a los gastos, que fueron de USD 44.725 millones, es decir 38,9% del PIB, conforme la Tabla 13.

Tabla 13. Operaciones del Sector Público No Financiero
En millones de USD y porcentaje del PIB, 2021 - 2022

	USD Millones		% del PIB		Variación		
	2021 (*)	2022 (*)	2021 (*)	2022 (*)	Absoluta	Relativa (%)	
Ingresos	38.459	44.734	36,2	38,9	6.275	↑	16,3
Ingresos Petroleros	13.103	16.614	12,3	14,4	3.511	↑	26,8
Ingresos No petroleros	25.356	28.120	23,9	24,4	2.764	↑	10,9
Ingresos tributarios	13.623	15.100	12,8	13,1	1.476	↑	10,8
Contribuciones a la Seguridad Social	5.305	5.827	5,0	5,1	522	↑	9,8
Transferencias	544	467	0,5	0,4	-76	↓	-14,0
Intereses ganados	1.160	1.269	1,1	1,1	109	↑	9,4
Otros Ingresos	4.724	5.457	4,4	4,7	733	↑	15,5
Gastos	40.244	44.725	37,9	38,9	4.481	↑	11,1
Gasto Permanente	30.892	37.100	29,1	32,2	6.209	↑	20,1
Gasto No Permanente	9.352	7.625	8,8	6,6	-1.728	↓	-18,5
Resultado Global	-1.785	9	-1,7	0,01	1.795		
Resultado Primario	-320	1.888	-0,3	1,6	2.209		

Nota: (*) Cifras provisionales

Fuente: Banco Central del Ecuador, Ministerio de Economía y Finanzas y otras entidades del SPNF

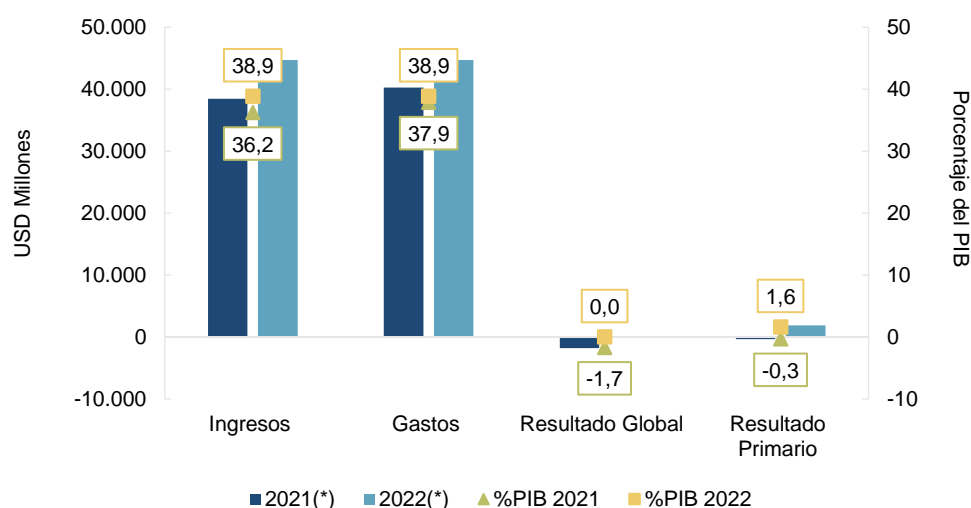
⁴⁹ A partir de septiembre de 2022, mediante Decreto Ejecutivo No. 548 de 30 de agosto de 2022, la Cuenta de Financiamiento de Derivados Deficitarios (CFDD) que formaba parte del PGE pasa a ser administrada por la Empresa Pública de Hidrocarburos del Ecuador EP PETROECUADOR.



Según la Programación Presupuestaria del Sector Fiscal (2022-2026), elaborada y publicada por el MEF en septiembre de 2022, se estimó que los ingresos y gastos totales de 2022 alcanzarían el 36,5% y el 35,6% del PIB, respectivamente; lo cual generaría un resultado global superavitario de 0,9% del PIB.

Con base en las cifras provisionales a diciembre de 2022 y en comparación con lo ejecutado estadísticamente en el 2021, se observa que los ingresos incrementaron en USD 6.275 millones un 16,3% más, mientras que los gastos aumentaron en USD 4.481 millones un 11,1% superior. El mayor crecimiento de los ingresos sobre los gastos condujo a que en el ejercicio fiscal de 2022, tanto el resultado global como el primario pasen de ser deficitarios a superavitarios. Estas cifras muestran un mejor escenario fiscal y los esfuerzos del Estado por ordenar las finanzas públicas, ya que luego de nueve años se registran por primera vez resultados positivos en estos indicadores⁵⁰ (Figura 24).

Figura 24. Resultado de las operaciones del SPNF
En millones de USD y porcentaje del PIB, 2021 - 2022



Nota: (*) Cifras provisionales

Fuente: Banco Central del Ecuador, Ministerio de Economía y Finanzas y otras entidades del SPNF

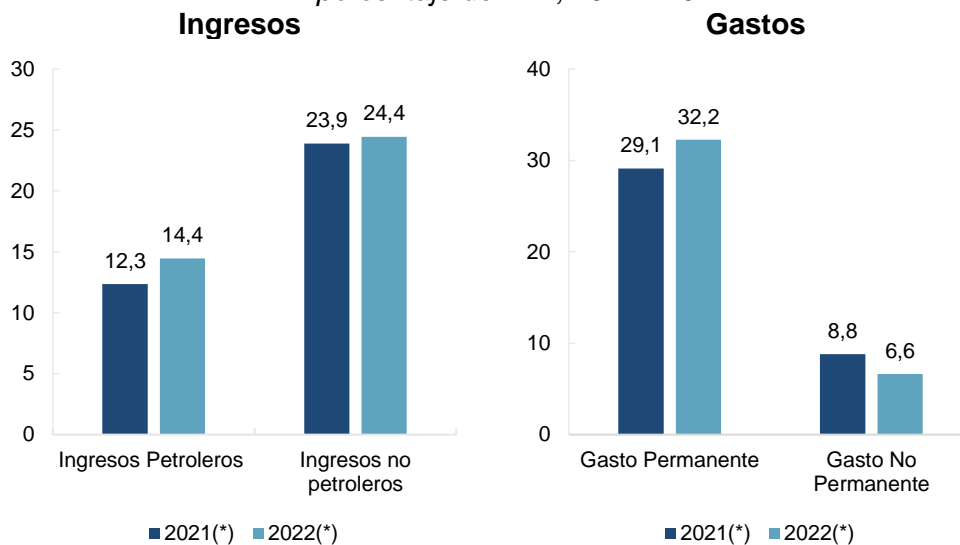
Al considerar los agregados de ingresos y gastos del SPNF en términos del PIB, se observa que los ingresos petroleros crecieron en mayor proporción que los ingresos no petroleros entre el 2021 y el 2022 (2,1 puntos porcentuales del PIB). Por el lado de los gastos, los permanentes representaron 32,2% del PIB en el 2022, 3,1% más que lo registrado en el 2021; lo contrario ocurre con los gastos no permanentes, que en el 2022 bajaron su representación sobre el PIB en 2,2% en relación con el 2021, según se muestra en la Figura 25.

⁵⁰ La serie es comparable desde 2013.



Figura 25. Ingresos y gastos del SPNF

En porcentaje del PIB, 2021 - 2022



Nota: (*) Cifras provisionales

Fuente: Banco Central del Ecuador, Ministerio de Economía y Finanzas y otras entidades del SPNF

3.3.1.1. Ingresos

Durante 2022, los ingresos del SPNF se vieron impulsados por: i) mayores ingresos tributarios como consecuencia de la reforma tributaria⁵¹ y el aumento de las ventas locales, que de acuerdo con el Servicio de Rentas Internas (SRI) alcanzaron un crecimiento anual de 13,2% entre 2021 y 2022; ii) alto precio internacional del petróleo; y, iii) crecimiento anual de la producción nacional de petróleo en 1,7%. La Tabla 14 muestra el detalle de estos rubros.

⁵¹ Establecida en la Ley Orgánica para el Desarrollo Económico y Sostenibilidad Fiscal tras la pandemia del COVID-19, la cual determinó deducciones de gastos personales en el impuesto a la renta y contribuciones temporales a los patrimonios de las sociedades.

**Tabla 14. Ingresos del SPNF***En millones de USD, porcentaje del PIB y porcentaje, 2021 - 2022*

	USD Millones		% del PIB		Variación		% de part. 2022
	2021 (*)	2022 (*)	2021 (*)	2022 (*)	Absoluta	Relativa (%)	
Ingresos Totales	38.459	44.734	36,2	38,9	6.275	↑ 16,3	100
Petroleros	13.103	16.614	12,3	14,4	3.511	↑ 26,8	37,1
Por exportaciones	8.677	11.132	8,2	9,7	2.455	↑ 28,3	24,9
Por venta de derivados	4.425	5.482	4,2	4,8	1.057	↑ 23,9	12,3
No Petroleros	25.356	28.120	23,9	24,4	2.764	↑ 10,9	62,9
Tributarios	13.623	15.100	12,8	13,1	1.476	↑ 10,8	33,8
Impuesto a la renta	3.854	4.450	3,6	3,9	596	↑ 15,5	9,9
IVA	5.986	6.440	5,6	5,6	454	↑ 7,6	14,4
ICE	821	852	0,8	0,7	30	↑ 3,7	1,9
Arancelarios	1.207	1.267	1,1	1,1	60	↑ 5,0	2,8
Otros impuestos	1.755	2.091	1,7	1,8	336	↑ 19,2	4,7
Contribuciones a la Seguridad Social	5.305	5.827	5,0	5,1	522	↑ 9,8	13,0
Transferencias	544	467	0,5	0,4	-76	↓ 14,0	1,0
Intereses ganados	1.160	1.269	1,1	1,1	109	↑ 9,4	2,8
Otros ingresos	4.724	5.457	4,4	4,7	733	↑ 15,5	12,2

Nota: (*) Cifras provisionales**Fuente:** Banco Central del Ecuador, Ministerio de Economía y Finanzas y otras entidades del SPNF

Ingresos petroleros

En 2022, los ingresos petroleros aumentaron en USD 3.512 millones, es decir 26,8% más respecto a su valor en 2021, explicado por el incremento en el precio de exportación de crudo y sus derivados, el que pasó de un valor promedio⁵² de USD 62,0 por barril de crudo en 2021 a USD 85,8 por barril en 2022. Esto se debe en gran parte a una menor oferta global de este recurso, como consecuencia de las sanciones impuestas a Rusia por parte de Estados Unidos y otros países de la Unión Europea por su invasión a Ucrania y la notificación de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) de recortar su producción de petróleo.

Asimismo, el crecimiento de la producción nacional de petróleo (empresa pública EP Petroecuador y compañías privadas), que alcanzó los 175,5 millones de barriles en 2022, frente a los 172,6 millones de barriles de 2021, contribuyó al incremento de los ingresos petroleros⁵³.

En cuanto a los ingresos petroleros por venta interna de derivados, estos alcanzaron USD 5.482 millones en 2022, superiores en USD 1.057 millones (23,9%) en comparación a 2021. Esta variación se debe al incremento en la demanda de derivados y a mayores precios de exportación.

⁵² Este valor consiste en el precio promedio ponderado del crudo Oriente y Napo.⁵³ Mayor detalle en el apartado 3.1.3 *Sector Petrolero*.



Ingresos no petroleros

Para el 2022, los ingresos no petroleros efectivos alcanzaron los USD 28.120 millones, superiores en 10,9% (USD 2.764 millones) respecto a los registrados en 2021, principalmente como consecuencia de la reforma tributaria que está vigente a partir del 1 de enero de 2022 tras la expedición de la Ley Orgánica para el Desarrollo Económico y Sostenibilidad Fiscal.

Del total de ingresos no petroleros, el 33,8% corresponde a *ingresos tributarios* efectivos⁵⁴ que representan USD 15.100 millones recaudados por el PGE, a través del Servicio de Rentas Internas (SRI) y el Servicio Nacional de Aduana del Ecuador (SENAE). Este rubro muestra un crecimiento de 10,8% respecto a lo recaudado en 2021, que se explica por mayores niveles de recaudación en impuesto a la renta (IR), IVA⁵⁵ y en impuestos arancelarios, que representaron en conjunto el 80,5% del total de ingresos tributarios. A continuación, se detalla la evolución de los principales rubros:

- El IVA es el rubro más representativo de los ingresos tributarios. A diciembre de 2022, por este concepto, se recaudó USD 6.440 millones que representó el 22,9% de los ingresos no petroleros, el 42,7% de los ingresos tributarios y el 5,6% del PIB. El desempeño positivo de este impuesto responde principalmente a la recuperación de la actividad económica sustentada en el consumo de los hogares, así como en el incremento de los precios respecto a 2021. Cabe indicar, que aproximadamente el 71,1% de la recaudación del IVA proviene de operaciones efectuadas en el mercado nacional, mientras que el 28,9% restante se recauda por importaciones. Esta estructura en el 2021 fue de 70,8% y 29,2%, respectivamente.
- El IR recaudó USD 4.450 millones en 2022, es decir alrededor del 15,8% de los ingresos no petroleros del SPNF y el 29,5% de los ingresos tributarios. En comparación al valor registrado en 2021, se observa un incremento de USD 596 millones, un crecimiento en 15,5%. De acuerdo con la información del SRI, este aumento resultó de un mejor proceso de control y cobro realizado por la administración tributaria, así como por la aplicación de nuevos esquemas de deducciones del gasto personal para personas naturales, establecida en la reforma tributaria vigente, generando un aumento en el pago de este tributo.
- El impuesto a los consumos especiales (ICE), que grava el consumo de ciertos bienes nacionales o importados y a la prestación de ciertos servicios, alcanzó USD 852 millones, monto superior al cobrado en 2021 en USD 30 millones, incremento que responde al aumento en la recaudación del ICE por

⁵⁴ Ingresos netos luego de devoluciones y notas de crédito.

⁵⁵ A partir de agosto de 2021, los Gobiernos Autónomos Descentralizados (GAD), empresas públicas, universidades y escuelas politécnicas retendrán el 100% del impuesto del valor agregado (IVA) pagado por bienes y servicios. De conformidad en los artículos 62 y 63 de la Ley de Régimen Tributario Interno reformado dispone que los montos retenidos ya no sean depositados en las cuentas del Servicio de Rentas Internas (SRI), como hasta ese momento, sino que permanezcan en las cuentas de cada ente u organismo para su presupuesto.



importaciones en USD 98 millones, y por operaciones internas entre las que se destacan: consumo de cerveza por USD 40 millones, alcohol y productos alcohólicos por USD 7 millones y vehículos por USD 6 millones.

- Los aranceles a las importaciones presentaron una recaudación de USD 1.267 millones, cifra superior en USD 60 millones, es decir en 5,0% respecto a 2021, gracias al aumento de las importaciones no petroleras y la aplicación del Decreto Ejecutivo No. 68 de 9 de junio de 2021, en el cual se declaró como política pública prioritaria a la “Facilitación del Comercio y de la Producción, la Simplificación de Trámites y la Agenda de Competitividad”.
- Dentro de la cuenta de otros impuestos tributarios, se cuantifican los ingresos del PGE que corresponden al impuesto a la salida de divisas (ISD), el mismo que en 2022 presentó una recaudación de USD 1.274 millones, monto superior en USD 62 millones al valor de 2021, pese a la reducción de la tarifa⁵⁶. Además, este rubro contiene ingresos por concepto de impuesto a los vehículos motorizados, operaciones de crédito, activos en el exterior y otros impuestos, en los cuales se registró un incremento de USD 275 millones, es decir un aumento en 50,6% respecto a 2021, a causa de un mejor desempeño en la recaudación del impuesto a los vehículos motorizados, a las regalías, patentes y utilidades de conservación minera, y a la contribución única y temporal que deben cancelar las sociedades que perciben ingresos iguales o superiores a un millón de dólares, establecida en la Ley Orgánica de Simplificación y Progresividad Tributaria⁵⁷ y la contribución temporal sobre el patrimonio de las sociedades⁵⁸ para el impulso económico pospandemia, que estará vigente hasta 2023.

Las contribuciones a la seguridad social corresponden a los ingresos de carácter obligatorio o voluntario, establecidos en la legislación, a favor de instituciones públicas que proporcionan prestaciones de bienestar y seguridad social a particulares, trabajadores y servidores del sector público y privado. Durante el 2022, por este concepto, se recaudó un total de USD 5.827 millones un aumento de USD 522 millones respecto al año anterior. De acuerdo con cifras del Instituto Ecuatoriano de la Seguridad Social (IESS), la rama de actividad dedicada al servicio de alojamiento y comida, así como actividades económicas varias son las que mayor incremento registraron, atribuible a la reactivación de la economía.

⁵⁶ Mediante Decreto Ejecutivo No. 298 de 22 de diciembre de 2021, se estableció la reducción del impuesto a la salida de divisas en un cuarto de punto porcentual (0,25) por trimestre durante el 2022 hasta llegar a una tasa del 4%.

⁵⁷ La Ley Orgánica de Simplificación y Progresividad Tributaria (Suplemento R.O. 111 de 31 de diciembre de 2019) en su artículo 56 estipula que “Las sociedades que realicen actividades económicas, y que hayan generado ingresos gravados iguales o superiores a un millón de dólares de los Estados Unidos de América (USD\$1.000.000,00) en el ejercicio fiscal 2018, pagarán una contribución única y temporal, para los ejercicios fiscales 2020, 2021 y 2022, sobre dichos ingresos (...)”.

⁵⁸ El primer inciso del artículo nueve de la Ley Orgánica para el Desarrollo Económico y Sostenibilidad Fiscal establece que las sociedades que realicen actividades económicas determinarán y pagarán una contribución temporal sobre su patrimonio, por los ejercicios fiscales 2022 y 2023, siempre que posean un patrimonio neto, igual o mayor a USD 5.000.000 al 31 de diciembre de 2020.



De igual manera, dentro de los ingresos no petroleros se contemplan los Otros Ingresos que alcanzaron USD 5.457 millones, superiores en USD 733 millones (15,5%) a los de 2021 y que corresponden a los recursos generados por autogestión del PGE y los GAD (como tasas, contribuciones, venta de activos no financieros, multas o penalidades e intereses de impuestos atrasados), así como otros ingresos de los Fondos de Seguridad Social (FSS) y Empresas Públicas No Financieras (EPNF).

Finalmente, los ingresos por transferencias e intereses ganados fueron de USD 1.736 millones en 2022, superior en USD 33 millones a lo registrado en 2021. Este rubro incluye los fondos recibidos sin contraprestación del sector interno o externo, mediante transferencias y donaciones destinadas a financiar gastos corrientes, de capital y/o inversión; y, el rendimiento del portafolio de inversión de los diferentes niveles de gobierno que conforman el SPNF.

3.3.1.2. Gastos

Los gastos totales del SPNF alcanzaron USD 44.725 millones, un incremento de 11,1% en el 2022 frente a los USD 40.244 millones de 2021. Este resultado responde al aumento del gasto permanente en 20,1%, es decir USD 6.209 millones más, presentando los mayores incrementos absolutos en rubros como: compra de bienes y servicios; y sueldos y salarios, los cuales crecieron en USD 3.787 millones y USD 878 millones, respectivamente. Sin embargo, los gastos no permanentes, para el 2022, disminuyeron en un 18,5%, representando USD 1.728 millones menos respecto a 2021 (Tabla 15).

Tabla 15. Gastos del SPNF
En millones de USD, porcentaje del PIB y porcentaje, 2021 - 2022

	USD Millones		% del PIB		Variación		% de part. 2022
	2021 (*)	2022 (*)	2021 (*)	2022 (*)	Absoluta	Relativa (%)	
Gastos Totales	40.244	44.725	37,9	38,9	4.481	↑ 11,1	100
Gasto Permanente	30.892	37.100	29,1	32,2	6.209	↑ 20,1	83,0
Sueldos y salarios	10.556	11.434	9,9	9,9	878	↑ 8,3	25,6
Compra de bienes y servicios	9.795	13.582	9,2	11,8	3.787	↑ 38,7	30,4
Intereses	1.465	1.879	1,4	1,6	414	↑ 28,3	4,2
Externos	951	1.303	0,9	1,1	352	↑ 37,0	2,9
Internos	514	576	0,5	0,5	62	↑ 12,1	1,3
Transferencias	953	1.735	0,9	1,5	783	↑ 82,1	3,9
Prestaciones de Seg. Social	7.178	7.540	6,8	6,6	362	↑ 5,0	16,9
Otros Gastos Permanentes	944	930	0,9	0,8	-15	↓ -1,5	2,1
Gasto No Permanente	9.352	7.625	8,8	6,6	-1.728	↓ -18,5	17,0
Activos No Financieros	2.275	2.126	2,1	1,8	-148	↓ -6,5	4,8
Gobierno Central	681	603	0,6	0,5	-78	↓ -11,4	1,3
GADS	1.566	1.455	1,5	1,3	-112	↓ -7,1	3,3
Fondos de Seguridad Social	16	30	0,0	0,0	14	↑ 87,4	0,1



	USD Millones		% del PIB		Variación		% de part. 2022
	2021 (*)	2022 (*)	2021 (*)	2022 (*)	Absoluta	Relativa (%)	
Empresas Públicas No Financieras	12	39	0,0	0,0	27	↑ 228,3	0,1
Transferencias	2.003	849	1,9	0,7	-1.154	↓ -57,6	1,9
Otro gasto no permanente	5.074	4.649	4,8	4,0	-425	↓ -8,4	10,4

Notas: (*) Cifras provisionales. Los registros corresponden a valores devengados a excepción del pago de intereses

Fuente: Banco Central del Ecuador, Ministerio de Economía y Finanzas y otras entidades del SPNF

Gastos permanentes

Los gastos permanentes corresponden a aquellos egresos por concepto de sueldos; compra de bienes y servicios (incluye gastos pertenecientes a la cuenta CFDD); pago de intereses (internos y externos); transferencias y otros gastos permanentes. Al respecto, se debe considerar que los gastos permanentes constituyen, en general, gastos corrientes dentro de la provisión de bienes y servicios esenciales para la población como salud, educación, defensa, entre otros, los cuales en el 2022 alcanzaron USD 37.100 millones, que representa el 32,2% del PIB y el 83,0% del total de gastos del SPNF.

El incremento anual de los gastos permanentes en 20,1%, es decir USD 6.209 millones en 2022 radica principalmente en el aumento de USD 3.787,0 millones en la compra de bienes y servicios, los cuales son gastos necesarios para el funcionamiento de las entidades del sector público, las que generan y proveen de servicios públicos a la ciudadanía.

En efecto, en la compra de bienes y servicios durante el 2022 se registró un incremento anual de 38,7%. Esta evolución se debe al mayor uso de recursos para la importación de combustibles (CFDD), pero también a la adquisición de insumos para la reactivación y repotenciación de instituciones educativas, ampliación de cobertura en el primer nivel de atención en el sector salud para una mejor equidad sanitaria territorial, incremento de beneficiarios de los grupos sociales vulnerables, sin dejar de lado la implementación de políticas públicas direccionadas a mejorar la calidad y optimización del gasto. De esta forma, el rubro de compra de bienes y servicios representó el 30,4% del total de gastos y el 36,6% del gasto permanente, siendo el rubro de mayor participación; seguido de sueldos y salarios con el 25,6% y 30,8%, respectivamente.

Por otra parte, el rubro de sueldos y salarios creció en 8,3%, un aumento en USD 878 millones. Cabe señalar que el pago de remuneraciones se concentró en los sectores de educación, salud, defensa nacional y asuntos internos, los que representaron más del 80% del total de los gastos en este concepto. Particularmente para el caso de la educación, el incremento estuvo asociado con la equiparación y homologación salarial para los maestros del país, en cumplimiento a las reformas a la LOEI.



Las transferencias corrientes que representaron el 1,5% del PIB, 3,9% de los gastos totales y el 4,7% de los gastos permanentes, comprenden aquellas transferencias sin contraprestación otorgadas por Ley para fines operativos y sociales. En 2022, este rubro creció en USD 783 millones equivalente a una tasa de variación anual de 82,1% debido a la reclasificación del gasto de acuerdo con su naturaleza económica efectuada en el año⁵⁹.

En 2022, los intereses pagados ascendieron a USD 1.879 millones, de los cuales el 69,3%, es decir unos USD 1.303 millones correspondieron al pago de intereses externos con un incremento interanual de 37,0%. Es importante señalar que, entre 2021 y 2020, este rubro se contrajo en USD 1.454 millones, producto del recorte de capital para todos los bonos, disminución de la tasa de interés promedio, ampliación del plazo e inclusión de períodos de gracia para el pago de capital e interés bajo la implementación del “Plan estratégico integral de gestión de deuda”.

Las prestaciones a la seguridad social consideran los egresos relacionados con pensiones, enfermedad, maternidad, cesantía, muerte, seguro de accidentes y fondos de reserva de los ciudadanos afiliados al IESS, Instituto de Seguridad Social de la Policía Nacional (ISSPOL) o Instituto de Seguridad Social de las Fuerzas Armadas (ISSFA). En 2022, este rubro representó el 20,3% de los gastos permanentes y el 16,9% del total de egresos del SPNF; su tasa de crecimiento anual fue de 5,0%, es decir, USD 362 millones.

Finalmente, la cuenta “Otros gastos permanentes” constituye aquellos gastos por impuestos, tasas, contribuciones, seguros, comisiones y otros, originados en las actividades operacionales de los diferentes niveles de gobierno que conforman el SPNF. Para el 2022, este rubro presentó una contracción de 1,5%, es decir, de USD 15 millones menos a lo registrado en 2021.

Gastos no permanentes

Los gastos no permanentes corresponden a los que se destinan a la inversión pública y a la adquisición de bienes de capital, por parte de sectores que forman parte del SPNF. En 2022, estos gastos se redujeron en USD 1.728 millones (-18,5%) en comparación al 2021; y, con relación al PIB, la disminución fue de 2,2 puntos porcentuales (Tabla 15).

Los gastos no permanentes fueron destinados, principalmente, a financiar programas como: i) administración central, que busca mejorar la calidad de los servicios prestados por las instituciones públicas dependientes de la función ejecutiva; ii) infraestructura educativa; iii) reconstrucción y reactivación productiva de las zonas afectadas por el terremoto de abril de 2016; iv) programas para el incremento de la infraestructura,

⁵⁹ Los pagos por bonos y pensiones de la red de protección social (como el Bono de Desarrollo Humano que es uno de principales los subsidios sociales que tiene el Gobierno para atender a la población vulnerable) pasaron a registrarse en su totalidad dentro de las transferencias corrientes (grupo 58) cuando antes figuraban como parte de las transferencias de capital (grupo 78) por un monto aproximado de USD 500 millones.



mejoramiento, mantenimiento y desarrollo del transporte vial; v) formación y gestión académica y; vi) censos estadísticas y registros poblacionales con el proyecto “VIII censo de población y VII de vivienda”, cuya fase de levantamiento de encuestas empezó en octubre 2022. Incluye también el pago de remuneraciones, primordialmente, de educación y salud registradas en proyectos de inversión.

Los activos no financieros comprenden los gastos en FBKF, obra pública y bienes de larga duración para el desarrollo de infraestructura en beneficio local, regional o nacional. En 2022, registraron un valor de USD 2.126 millones, es decir 6,5% menos que lo devengado en 2021. La mayor reducción se observó en los GAD, al registrar una diferencia de USD 112 millones con relación al 2021.

En el rubro de transferencias de capital se registran, principalmente, las asignaciones para la Equidad Territorial, que consiste en la entrega a los GAD del 21% de los ingresos permanentes y el 10% de los ingresos no permanentes (exportaciones de petróleo) del PGE. Además, incluye los recursos determinados en la Ley Orgánica de la Circunscripción Territorial Especial Amazónica⁶⁰ para servicios de agua potable, alcantarillado y vialidad. El objetivo de estas transferencias es garantizar la provisión de bienes y servicios públicos, de acuerdo con las competencias exclusivas de cada nivel de gobierno autónomo descentralizado. En el 2022 se transfirieron USD 849 millones, cifra inferior en USD 1.154 millones al monto de 2021, como consecuencia de la reclasificación de gastos según su naturaleza, por lo que, los pagos de bonos y pensiones sociales pasaron a formar parte del gasto permanente desde el 2022.

Por último, se registran los otros gastos no permanentes que hacen referencia a las transferencias que se realizan al personal, bienes y servicios y otros egresos relacionados a programas de inversión. En 2022, se registró un valor de USD 4.649 millones, con una variación anual de -8.4%, lo que representa USD 425 millones menos. En estas cuentas, también hubo rubros que pasaron a ser gasto permanente. Dentro del PGE, los proyectos más relevantes en los que se incurrió con este tipo de gasto hacen relación con la reforma institucional de la gestión pública, el reconocimiento del estímulo económico por jubilación a ex servidores públicos, mejoramiento de infraestructura educativa y vial y el censo de población y vivienda.

Regla fiscal

Las reglas fiscales son consideradas estrategias que aplica el Gobierno para incentivar compromisos de sostenibilidad para las finanzas públicas, a través de la imposición de límites y restricción de la discrecionalidad fiscal. El artículo 286 de la Constitución de la República establece que *“Las finanzas públicas, en todos los niveles de gobierno, se conducirán de forma sostenible, responsable y transparente y procurarán la estabilidad económica. Los egresos permanentes se financiarán con ingresos permanentes. Los*

⁶⁰ Esta Ley rige para las provincias amazónicas de Morona Santiago, Napo, Orellana, Pastaza, Sucumbíos y Zamora Chinchipe, las comunidades, pueblos y nacionalidades; para las instituciones públicas y privadas; personas naturales o jurídicas que desarrollan actividades en la Circunscripción Territorial Especial Amazónica.



egresos permanentes para salud, educación y justicia serán prioritarios y, de manera excepcional, podrán ser financiados con ingresos no permanentes”.

Asimismo, el artículo 215 del Reglamento del Código Orgánico de Planificación y Finanzas Públicas señala que “(...) Los egresos permanentes se podrán financiar con ingresos no permanentes en las situaciones excepcionales que prevé la Constitución de la República, para salud educación y justicia (...)”.

Mediante Decreto Ejecutivo No. 170 de 20 de agosto de 2021, el Presidente de la República declaró “(...) la situación de excepcionalidad para que los egresos permanentes para salud, educación y justicia puedan ser financiados con ingresos no permanentes, lo que se hará constar en los Presupuestos Generales del Estado de los ejercicios fiscales de los años 2021, 2022 y 2023.”

Para el 2022, el PGE registró gastos permanentes por USD 23.472 millones, superior a los ingresos permanentes por USD 18.116 millones, lo que generó un déficit de USD 5.357 millones (Tabla 16). Este déficit fue cubierto con operaciones de financiamiento y el superávit registrado entre ingresos y gastos no permanentes, lo cual permitió cubrir los egresos permanentes y proyectos de capital e inversión de los sectores de salud, educación y justicia.

Tabla 16. Regla fiscal del gasto permanente
En millones de USD, 2021 - 2022

Concepto	2021	2022
Ingresos Permanentes	16.262,3	18.115,5
Gastos Permanentes	20.683,0	23.472,2
Déficit/Superávit Permanente	-4.420,6	-5.356,7
Ingresos No Permanentes	7.420,7	8.719,8
Gastos No Permanentes	7.404,8	5.210,9
Déficit/Superávit No Permanente	15,9	3.508,9
Déficit/Superávit Global	-4.404,7	-1.847,8

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas

3.3.1.3. Financiamiento del Sector Público No Financiero

El resultado global del SPNF en el período de enero a noviembre 2022⁶¹ presentó un superávit de USD 1.758 millones equivalente a 1,5% del PIB, monto superior en USD 1.015 millones al superávit registrado en igual período del año anterior, como se puede observar en la Tabla 17.

⁶¹ Últimas cifras disponibles.

**Tabla 17. Financiamiento del SPNF***En millones de USD, porcentaje del PIB y porcentaje, ene. - nov. 2021, 2022*

	USD millones		% del PIB		Variación	
	2021	2022	2021	2022	Absoluta	Relativa (%)
Resultado Global	743	1.758	0,7	1,5	1.015	↑ 136,5
a) Superávit (+) o Déficit (-) (d+e)	-743	-1.758	-0,7	-1,5	-1.015	↑ 136,5
b) Amortizaciones¹	2.813	2.887	2,6	2,5	74	↑ 2,6
Interna	1.305	813	1,2	0,7	-492	↓ -37,7
Externa	1.508	2.074	1,4	1,8	566	↑ 37,6
c) Desembolsos	4.508	2.503	4,2	2,2	-2.005	↓ -44,5
Internos	1.293	222	1,2	0,2	-1.071	↓ -82,8
Desembolsos	1.333	884	1,3	0,8	-449	↓ -33,7
CETES (neto) ²	-40	-662	0,0	-0,6	-621	↑ 1534,7
Externos	3.215	2.281	3,0	2,0	-934	↓ -29,0
Org. Internacionales	3.077	2.327	2,9	2,0	-750	↓ -24,4
Gobiernos	255	38	0,2	0,0	-216	↓ -85,0
Bancos y Bonos	-	3		0,0	3	
Otros ³	-116	-87	-0,1	-0,1	29	↓ -25,0
d) Total fin. int. y ext. (c-b)	1.695	-384	1,6	-0,3	-2.078	↓ -122,7
e) Otras fuentes de financiamiento	-2.438	-1.374	-2,3	-1,2	1.064	↓ -43,6

Notas: (1) No contiene anticipos petroleros y amortización de CETES, (2) Corresponde al valor neto de CETES (Desembolsos menos amortizaciones), (3) Contiene la venta anticipada de petróleo neto

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas

Dentro de las amortizaciones de deuda pública, las obligaciones externas totalizaron USD 2.074 millones, de las cuales el pago a organismos internacionales fueron de USD 993 millones, a gobiernos por USD 852 millones; y, a bancos y bonos por USD 229 millones, entre otros pagos. Por otra parte, las internas ascendieron a USD 813 millones, que obedece básicamente a la amortización de los títulos y valores en poder del sector privado y fuera del SPNF.

En lo que respecta a los desembolsos, los de origen interno sumaron los USD 222 millones constituidos por los bonos y CETES; de su parte, el financiamiento externo alcanzó los USD 2.281 millones, de estos USD 2.327 millones provienen de organismos internacionales, en el que predominan el FMI con USD 949 millones, Banco Mundial con USD 773 millones, Banco Interamericano de Desarrollo (BID) con USD 353 millones y Banco de Desarrollo de América Latina (CAF) con USD 254 millones. Estos desembolsos se destinaron a los diferentes programas de mejoramiento de la calidad de los servicios públicos, de apoyo presupuestario, de protección del gasto social y de recuperación del empleo.

3.3.2. Deuda Pública

El endeudamiento público posibilita tanto al Gobierno Nacional como a los GAD, y empresas públicas del estado obtener financiamiento interno y externo en función de su

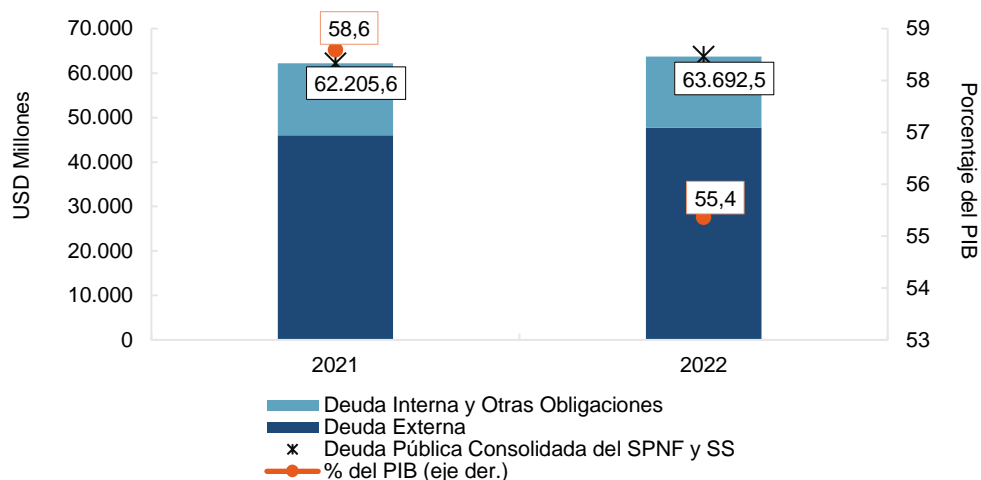


capacidad de pago, que tiene como objetivo fundamental cubrir parte de los requerimientos de financiamiento del sector público. La deuda pública por lo general asume la forma de bonos, papeles y préstamos gubernamentales.

Al considerar la normativa establecida en la Ley Orgánica para el Ordenamiento de las Finanzas Públicas y el Código Orgánico de Planificación de las Finanzas Públicas y su reglamento respecto del cumplimiento de la regla de deuda y otras obligaciones y el cálculo del ratio de deuda y otras obligaciones de pago del SPNF y Seguridad Social como porcentaje del PIB, se observa que a diciembre de 2022, la deuda pública consolidada⁶² y otras obligaciones del SPNF y Seguridad Social se ubicaron en USD 63.692,5 millones equivalente al 55,4%⁶³ del PIB (Figura 26), siendo la deuda pública externa la de mayor aporte con USD 47.708 millones.

La deuda pública interna más otras obligaciones que corresponde a los compromisos que tiene el Estado por la emisión de bonos en el mercado local, así como otras responsabilidades que por cuestiones metodológicas debe formar parte de este indicador como: i) certificados de tesorería, ii) convenios de liquidez y iii) cuentas por pagar del año en curso, sumaron USD 15.985 millones en 2022.

Figura 26. Deuda pública consolidada del SPNF y Seguridad Social
En millones de USD y porcentaje del PIB, 2021 - 2022



Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas

Bajo este contexto, el MEF adjunta en los documentos Anexos de la Proforma del Presupuesto General del Estado 2023 el plan de reducción de la deuda pública, que tiene como finalidad seguir fortaleciendo la sostenibilidad fiscal y lograr reducir progresivamente el indicador de deuda pública al 40% entre 2025 y 2032. Así, la Disposición Transitoria Vigésima Sexta de la Ley Orgánica para el Ordenamiento de las Finanzas Públicas dispone que el límite de la deuda pública debe alcanzar a los siguientes límites:

⁶² En la deuda consolidada se excluyen las obligaciones con entidades del sector público.

⁶³ Se considera el PIB de USD 115.049 millones estimado para 2022.



- 57% del PIB hasta el año 2025;
- 45% del PIB hasta el año 2030; y,
- 40% del PIB hasta el año 2032 y en adelante.

3.3.2.1. Deuda Interna Consolidada del Sector Público No Financiero y Seguridad Social

Durante los últimos años, el Estado ecuatoriano ha acudido de manera recurrente a la colocación de bonos de mediano y largo plazo, cuyo saldo pasó de USD 5.285 millones en 2021 a USD 5.232 millones en 2022, es decir, una reducción de USD 53 millones.

Al cierre de 2022, la deuda interna y otras obligaciones fueron de USD 15.985 millones⁶⁴, de los cuales, los títulos de deuda interna totalizaron USD 5.232 millones, representando el 36,8% del total de la deuda interna. Asimismo, los préstamos de deuda pública totalizaron USD 2.192 millones, las obligaciones no pagadas y registradas en los presupuestos clausurados fueron USD 1.994 millones, los GAD registraron USD 981 millones, empresas públicas por USD 162 millones; y otras obligaciones del Estado como:

- CETES por USD 2.039 millones,
- Pasivos derivados de convenios de liquidez por USD 112 millones,
- Seguridad Social por USD 6 millones,
- Obligaciones pendientes de pago del ejercicio fiscal en curso por USD 1.517 millones,
- Cartas de crédito por USD 1.098 millones; y
- Secretaría de Hidrocarburos por USD 651 millones.

3.3.2.2. Deuda Externa consolidada del Sector Público No Financiero y Seguridad Social

El saldo de la deuda externa pública consolidada a fines de 2022 ascendió a USD 47.708 millones, cifra que representó un aumento de 3,6% al valor contabilizado en 2021 que fue de USD 46.042 millones. Este incremento se atribuiría a los nuevos créditos contratados por el país con Organismos Internacionales como son el FMI, BID, CAF, BIRF, entre otros. La variación del saldo a 2022 obedece a desembolsos por USD 2.029 millones, amortizaciones por USD 170 millones y otros flujos económicos por USD 112 millones.

3.4. Sector Monetario y Financiero

Dentro del análisis del sector monetario y financiero se considera la evolución de los agregados monetarios, reservas internacionales, captaciones del sistema financiero

⁶⁴ De este total, USD 14.235 millones corresponden a deuda interna y USD 1.750 millones a otras obligaciones.



nacional y crédito al sector privado. Las estadísticas monetarias y financieras resultan de la agregación y consolidación de la información financiera. La cobertura de las estadísticas monetarias y financieras en el país incluye a las entidades que se muestran en la Figura 27.

Figura 27. Cobertura de las estadísticas monetarias y financieras



Nota: (*) El BEDE se incorpora en la cobertura de las Otras Sociedades Financieras, debido a una actualización de la sectorización.

Fuente: Banco Central del Ecuador

3.4.1. Agregados monetarios

Luego de la importante recuperación de los niveles de liquidez observados en 2020 y 2021, al cierre de diciembre de 2022, los agregados monetarios que comprenden a las Especies Monetarias en Circulación (EMC)⁶⁵, la Oferta Monetaria (M1)⁶⁶ y la Liquidez Total (M2)⁶⁷ presentaron una evolución creciente en términos nominales, aunque la tendencia de crecimiento muestra una evolución cada vez más cercana al período prepandemia (Figura 28).

En efecto, la variación anual de M2, en diciembre 2022 fue de 7,5%, mientras que el mismo mes del año anterior se ubicó en 9,8% (Figura 29). De forma similar, las EMC y M1 presentaron tasas de variación anual de 2,9% y -0,2%, en su orden, que contrastan con las exhibidas en similar mes del 2021 que fueron de 4,0% y 6,5%, respectivamente.

⁶⁵ Las EMC incluyen a los billetes y monedas en poder de los agentes para realizar sus transacciones económicas.

⁶⁶ El M1 se define como la cantidad de dinero a disposición inmediata de los agentes para realizar transacciones, está constituida por la suma de EMC, moneda fraccionaria y depósitos en cuenta corriente.

⁶⁷ El M2 se define como la suma de la M1 y los depósitos de ahorro y captaciones de plazo.



Figura 28. Agregados monetarios
En porcentaje del PIB, 2019 - 2022

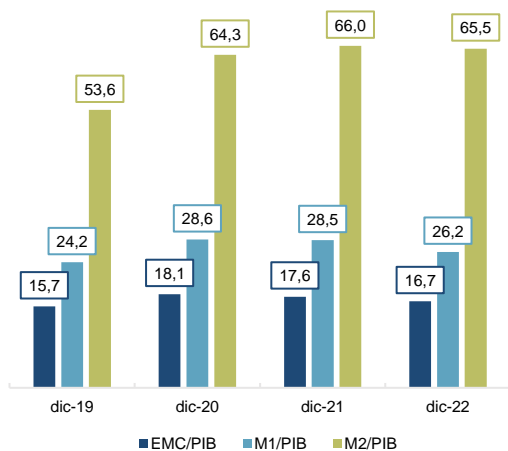
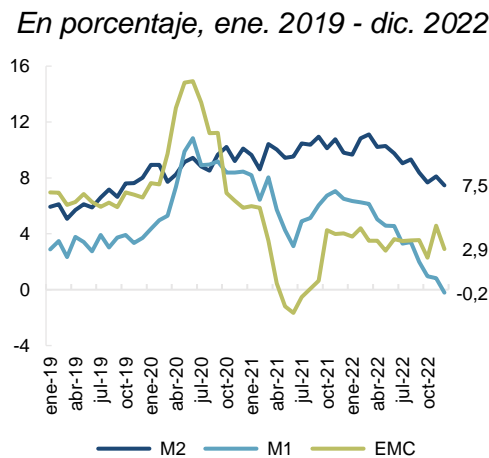


Figura 29. Tasas de variación anual
En porcentaje, ene. 2019 - dic. 2022

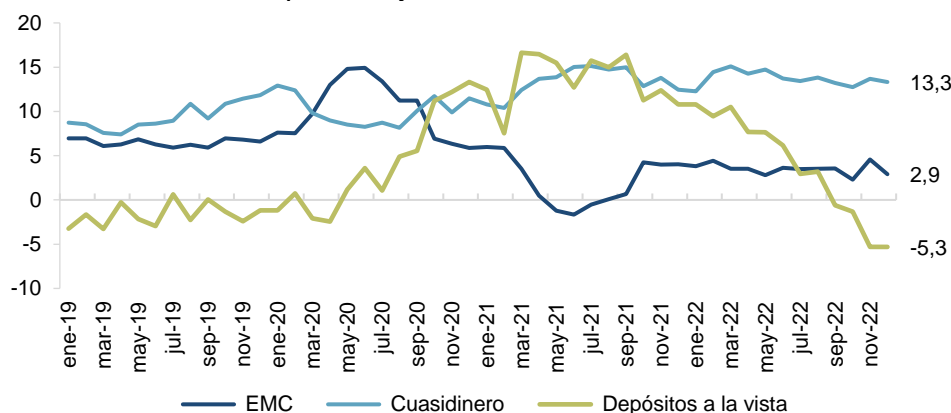


Fuente: Banco Central del Ecuador

Esta evolución estuvo relacionada con la desaceleración de los depósitos en las entidades financieras, con un ritmo de expansión cada vez más cercano a los niveles de crecimiento prepandemia, debido a la disminución de los excedentes de liquidez de los agentes económicos acumulados durante 2020 y 2021, y que han sido destinados paulatinamente al consumo. También, durante 2022 se presentó una recomposición de los diferentes depósitos del sistema financiero, en favor de la recuperación de los depósitos a plazo.

A nivel de los componentes de los agregados monetarios, en diciembre 2022, el cuasidinero⁶⁸ registró una tasa de variación interanual de 13,3%, en contraste con la reducción constante de los depósitos a la vista, que registraron una contracción anual de 5,3% (Figura 30).

Figura 30. Componentes de la liquidez total
En porcentaje, ene. 2019 - dic. 2022



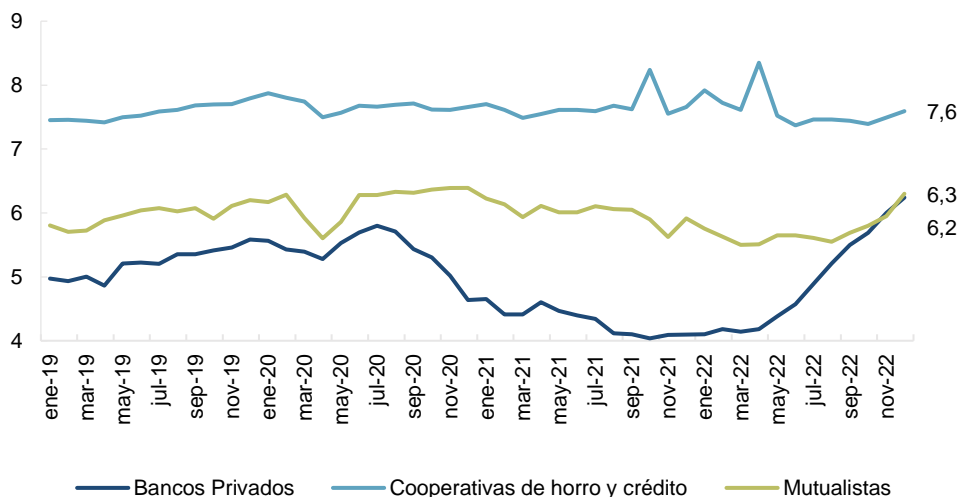
Fuente: Banco Central del Ecuador

⁶⁸ Corresponde a las captaciones en las OSD que, sin ser de liquidez inmediata, supone una “segunda línea” de medios de pago a disposición del público. Está formado por los depósitos de ahorro, plazo, operaciones de reporto, fondos de tarjetahabientes y otros depósitos.



La presión por la liquidez generó que las entidades financieras (EFI) concentren sus esfuerzos en la captación de recursos, lo que se reflejó en un mayor crecimiento de los depósitos a plazo, producto de tasas de interés pasivas más atractivas, sobre todo en los bancos privados, que incrementaron de forma significativa dicha tasa durante el segundo semestre de 2022 (Figura 31).

Figura 31. Tasa pasiva efectiva promedio por tipo de entidad
En porcentaje, ene. 2019 - dic. 2022



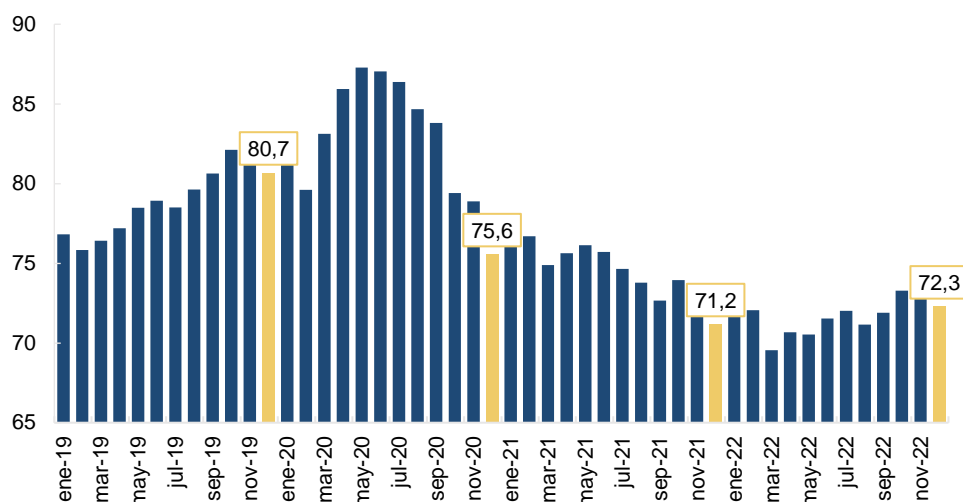
Fuente: Banco Central del Ecuador

Cabe señalar que el desempeño de los agregados monetarios, particularmente de las EMC, podría estar relacionado con el incremento de la utilización de distintos medios de pago diferentes al dinero físico⁶⁹, lo cual produjo una reducción de la preferencia por efectivo, incluso por debajo de 2019 (Figura 32). Así, en 2022, a través del Sistema de Pagos Interbancarios (SPI) del BCE y del sistema de pagos a tiempo real, se canalizaron un total de 183 millones de transferencias electrónicas interbancarias por un monto de USD 176.729 millones, el cual equivale alrededor de 1,5 veces el PIB del Ecuador. Esto refleja un incremento de 116% en el número de operaciones y de 51% en el monto con respecto a 2019. Adicionalmente, las transferencias a tiempo real registraron un crecimiento significativo, aumentando en siete veces el número de operaciones, al pasar de cerca de 10 millones en 2019 a 71 millones en 2022. Asimismo, el monto total canalizado por este sistema creció seis veces en el mismo período.

⁶⁹ Ver en <https://www.bce.fin.ec/boletines-de-prensa-archivo/en-ecuador-el-numero-de-operaciones-a-traves-de-medios-de-pago-digitales-se-duplico-entre-2019-y-2022>



Figura 32. Evolución del coeficiente de preferencia por efectivo
En porcentaje, ene. 2019 - dic. 2022



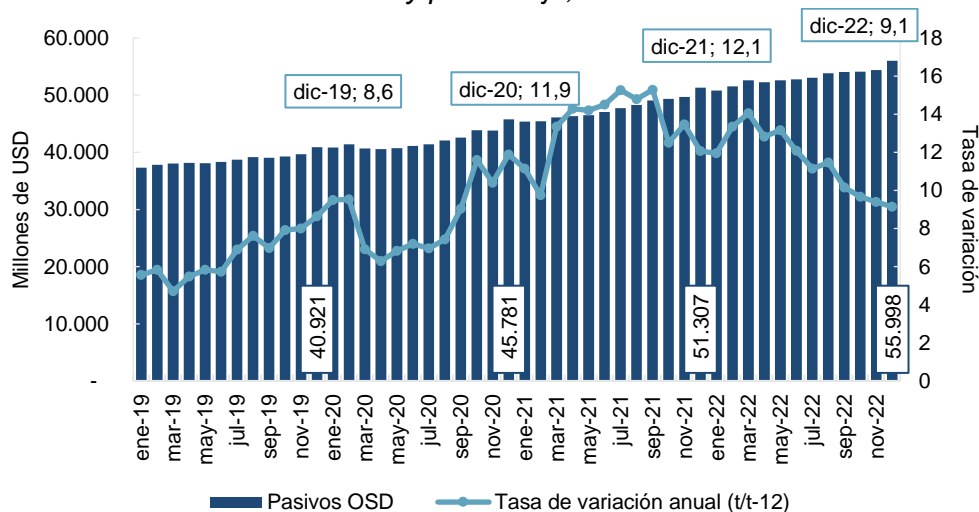
Nota: Preferencia por efectivo = $EMC / (\text{Depósitos a la Vista} + \text{Depósitos de Ahorro})$

Fuente: Banco Central del Ecuador

3.4.2. Evolución de las captaciones

A finales de diciembre 2022, las captaciones totales o pasivos financieros de las Otras Sociedades de Depósito (OSD⁷⁰) alcanzaron los USD 55.998 millones con una tasa de variación interanual del 9,1%, inferior al 12,1% de 2021 (Figura 33). Así, los depósitos muestran un ritmo de expansión cada vez más cercano al de la etapa de prepandemia, la cual a diciembre de 2019 se ubicó en 8,6%.

Figura 33. Captaciones OSD
En millones de USD y porcentaje, ene. 2019 - dic. 2022



Fuente: Banco Central del Ecuador

⁷⁰ Las OSD están conformadas por los bancos privados, BanEcuador, sociedades financieras privadas, mutualistas, cooperativas de ahorro y crédito y las compañías de tarjetas de crédito.



Como se mencionó, la desaceleración de las captaciones podría estar relacionada con la disminución de los excedentes de liquidez de los agentes económicos acumulados durante la pandemia⁷¹ y que han sido destinados paulatinamente al consumo. De igual forma, los efectos del incremento de la inflación sobre la capacidad adquisitiva de los hogares pueden influir en el comportamiento de las captaciones.

Adicionalmente, la evolución de los depósitos a nivel del sistema financiero también estuvo asociada a las estrategias empleadas por cada subsistema⁷² para atraer recursos como fuente de fondeo y sostener el ritmo de crecimiento del crédito. Las cooperativas de ahorro y crédito (COAC), por ejemplo, continúan pagando tasas de interés pasivas más altas (con relación a los bancos privados), ya que los depósitos a plazo constituyen el mecanismo de fondeo más relevante para este subsistema.

Figura 34. Captaciones por tipo de depósito

Tasa de variación anual (t/t-12), en porcentaje, ene. 2019-dic. 2022

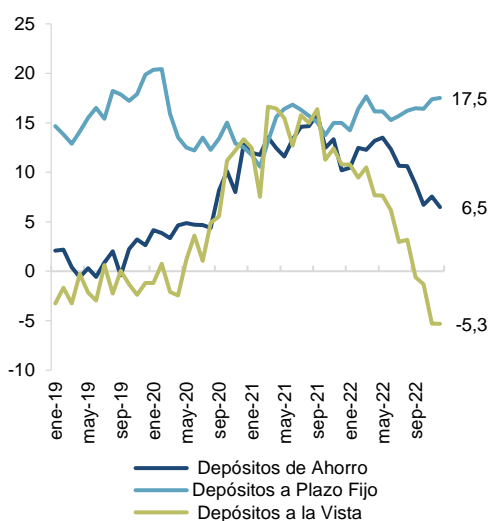
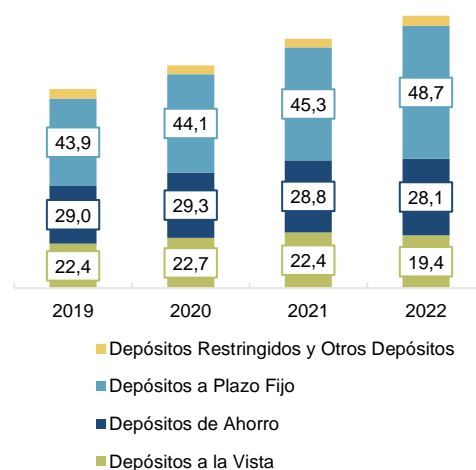


Figura 35. Representación de captaciones por tipo de depósito
Porcentaje de participación, diciembre de cada año, 2019-2022



Fuente: Banco Central del Ecuador

En esa línea, se observa que los depósitos de las COAC presentan una tasa de variación anual de 18,4% mayor que las entidades financieras de los demás subsistemas. Sin embargo, desde mayo del presente año, este rubro muestra una desaceleración en contraste con el crecimiento favorable en los bancos privados (Figura 36).

⁷¹ Las empresas y familias incrementaron su ahorro tras el inicio de la pandemia del COVID-19 en marzo de 2020, como consecuencia de las restricciones para contener la expansión de la enfermedad y de una mayor prudencia ante la incertidumbre generada.

⁷² Hace referencia al sistema financiero privado, sistema financiero popular y solidario y banca pública.



Figura 36. Cuasidinero por tipo de entidad financiera

Tasa de variación anual (t/t-12), en porcentaje, ene. 2019-dic. 2022

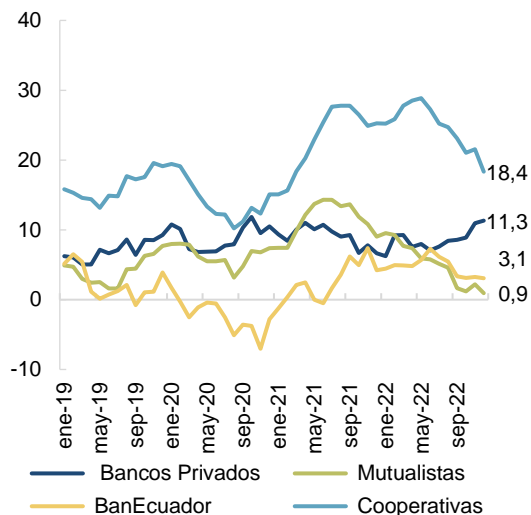
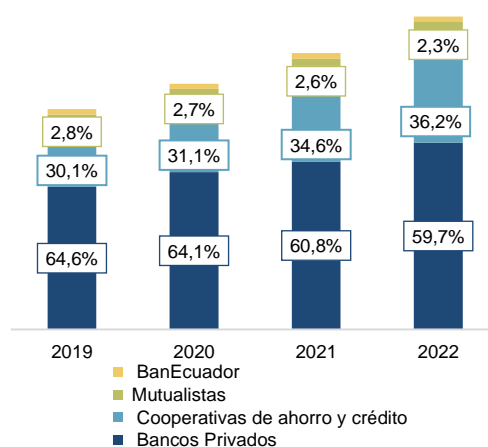


Figura 37. Representación del Cuasidinero por tipo de entidad financiera

Porcentaje de participación, diciembre de cada año, 2019-2022

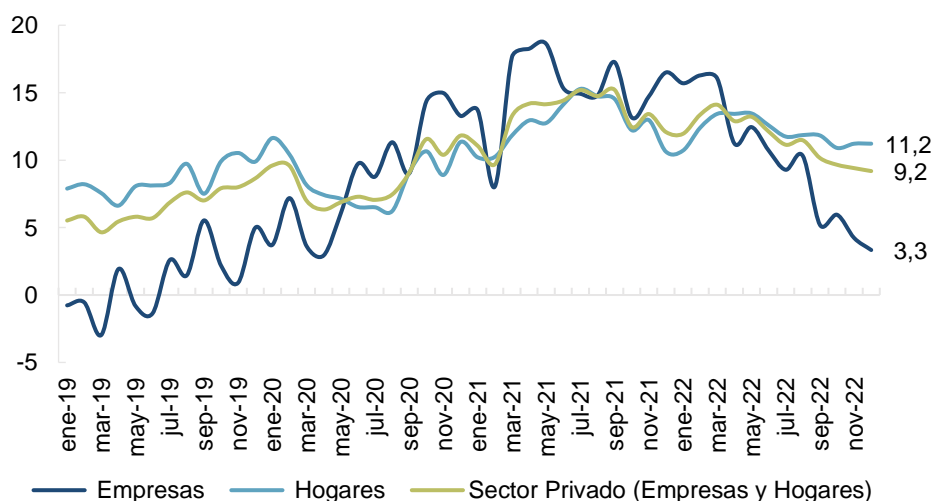


Fuente: Banco Central del Ecuador

Las captaciones del sector privado (empresas y hogares) en las OSD, alcanzaron los USD 55.843 millones al cierre de 2022, con un incremento anual de 9,2%. Las captaciones de las empresas, que fueron de USD 13.607 millones, representan el 24,4% de las captaciones del sector privado en las OSD, presentaron una recuperación en términos nominales de USD 439 millones, asociada al aumento del nivel de ventas y exportaciones. Sin embargo, se observa un menor crecimiento, sobre todo durante el último trimestre de 2022. Por otra parte, los hogares, que representan USD 42.237 millones (75,6%) del total de captaciones, crecieron a una tasa del 11,2% respecto al año anterior (Figura 38).

Figura 38. Captaciones empresas y hogares

En porcentaje, ene. 2019 - dic. 2022



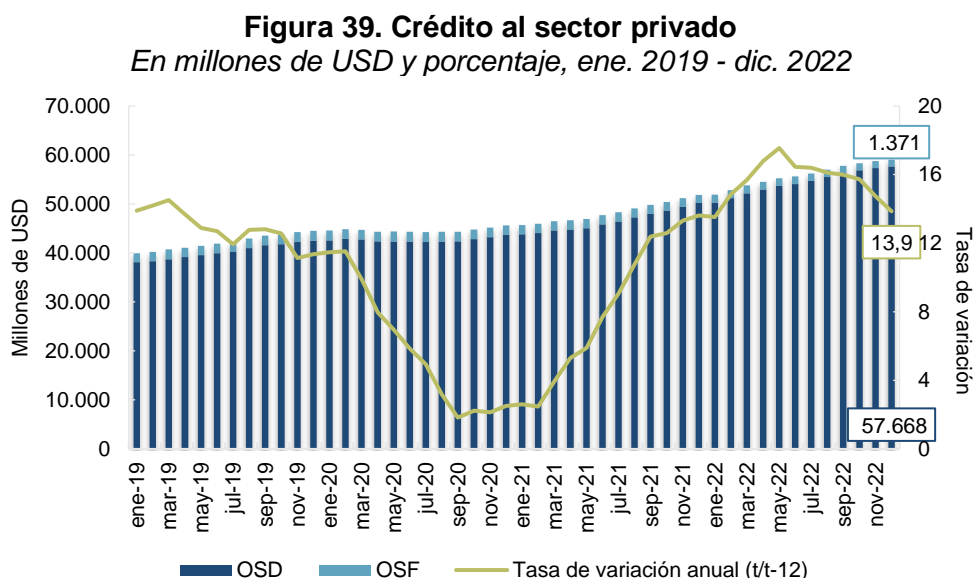
Fuente: Banco Central del Ecuador



La desaceleración de las captaciones de las empresas en 2022, se podría relacionar con el pago de las contribuciones de las empresas de altos patrimonios (que se debe cancelar hasta el cierre del primer trimestre de 2022, tras la última reforma tributaria); así como el efecto de las paralizaciones en el mes de junio y la desaceleración de las ventas en el segundo semestre de 2022.

3.4.3. Evolución del crédito al sector privado

El crédito al sector privado contempla el concedido por las Otras Sociedades de Depósitos (OSD) y las otras Sociedades Financieras (OSF)⁷³. A partir de mayo de 2022, el comportamiento de esta variable muestra una tendencia decreciente y un ritmo de crecimiento superior al de las captaciones, relacionado con la recuperación progresiva por la reactivación de las actividades económicas y un mayor dinamismo del crédito, particularmente de consumo.



Fuente: Banco Central del Ecuador

De acuerdo con los reportes de “Perspectivas de la oferta y demanda de crédito” publicados por el BCE de manera trimestral, en 2022, las entidades financieras fortalecieron su demanda de crédito, evidenciado a través del incremento de solicitudes de crédito durante todo el año. Por otra parte, la oferta presentó algunos cambios a lo largo de 2022; las entidades financieras fueron menos restrictivas en la concesión de crédito durante el primer trimestre, en línea con la competencia más agresiva por colocar los recursos y la mejora del entorno económico. Sin embargo, durante los tres trimestres posteriores se evidenció un endurecimiento de los estándares de aprobación de las EFL como resultado de la percepción de las entidades financieras respecto a varios factores,

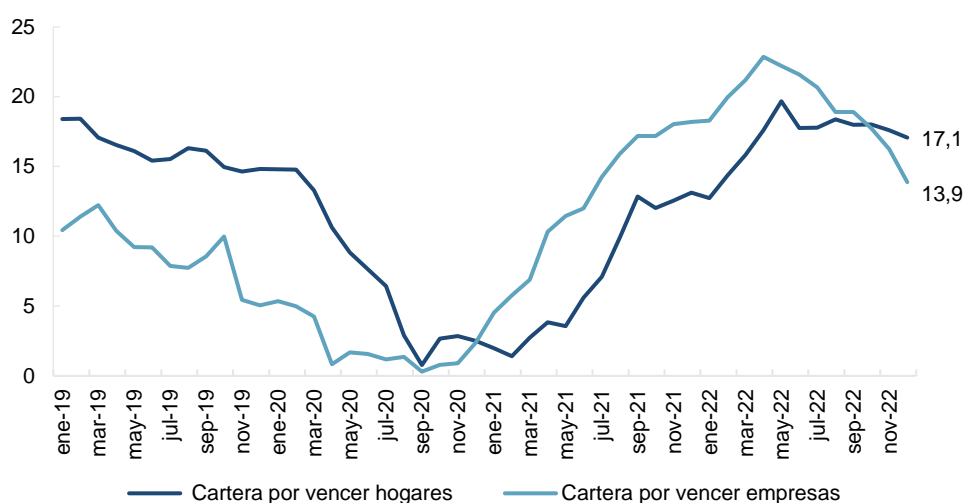
⁷³ Las otras sociedades financieras están constituidas por CFN B.P. y el BEDE B.P. (a partir de septiembre 2021). Estas entidades desarrollan distintos servicios de intermediación financiera a excepción de captaciones con el público.



tales como: mayor riesgo en la cartera de clientes, menor tolerancia al riesgo de las entidades financieras y cambios normativos.

Por otro lado, las OSD fueron las entidades que otorgaron más del 97% del crédito al sector privado en 2022. La Figura 40 muestra la evolución de la cartera por vencer de estas entidades a nivel del sector institucional (empresas y hogares) y se observa un mayor nivel de crecimiento del crédito destinado a los hogares de 17,1% con relación a las empresas que fue de 13,9%. Sin embargo, a partir del segundo semestre del año se presentó una disminución del ritmo de crecimiento de este rubro en ambos sectores.

Figura 40. Cartera por vencer de hogares y empresas
Tasa de variación anual, porcentaje, ene. 2019 - dic. 2022

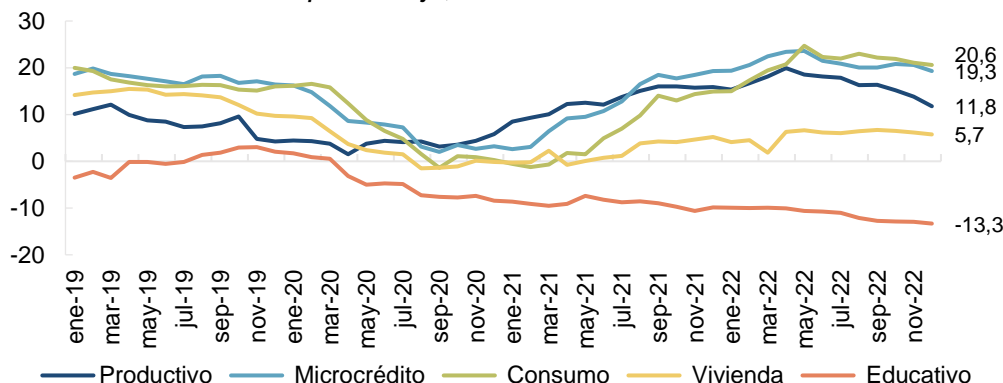


Fuente: Banco Central del Ecuador

Por tipo de segmento de crédito, la cartera por vencer de los segmentos de crédito de consumo, microcrédito y productivo fueron los más dinámicos con una tasa de crecimiento anual de 20,6%, 19,3% y 11,8%, respectivamente. La reducción de las restricciones sanitarias y la paulatina recuperación del mercado laboral favorecieron la dinámica del crédito de consumo, que aportó al crecimiento del consumo de los hogares. Asimismo, las microempresas y grandes empresas han encontrado disponibilidad de crédito para atender las necesidades de capital de trabajo a través del crédito productivo y microcrédito. Cabe señalar que, a diciembre 2022, el segmento de consumo representó el 41% de la cartera por vencer de las OSD, seguido del segmento productivo con 33% y microcrédito con 18%.



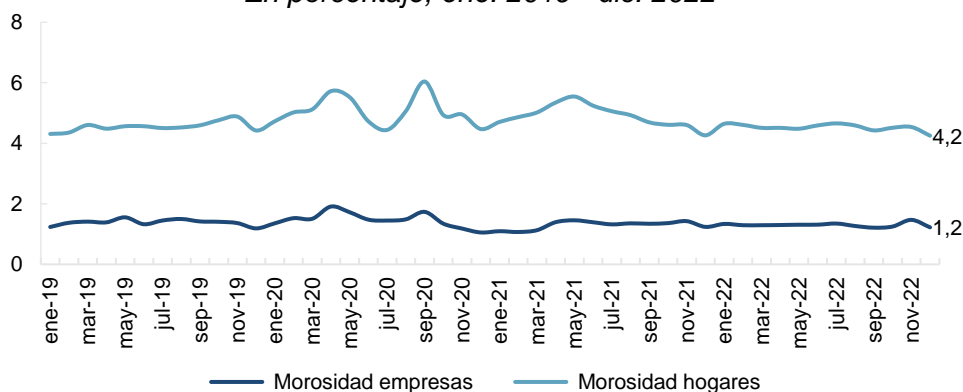
Figura 41. Cartera por vencer de las OSD por segmento de crédito
En porcentaje, ene. 2019 - dic. 2022



Fuente: Banco Central del Ecuador

Por sector institucional, la morosidad de la cartera de empresas y hogares concedida por las OSD ha mantenido un comportamiento relativamente estable durante los últimos años, particularmente en las empresas. Durante 2022, la evolución de la morosidad estuvo relacionada con las medidas adoptadas por el Gobierno Nacional respecto al proceso de diferimiento extraordinario de créditos que coadyuvaban a que la mora se mantenga en niveles controlados⁷⁴. Así, la morosidad a diciembre de 2022 alcanzó una tasa de 4,2% para empresas y 1,2% para hogares.

Figura 42. Morosidad en las OSD por sector institucional
En porcentaje, ene. 2019 - dic. 2022



Nota: La morosidad se calcula de la razón cartera vencida/cartera total de cada sector institucional

Fuente: Banco Central del Ecuador

⁷⁴ La Ley Orgánica de Apoyo Humanitario de 19-jun-20 estableció la reprogramación de pago de cuotas por obligaciones con entidades del sistema financiero nacional. Con este marco legal, se establecieron las políticas y procedimientos específicos para el diferimiento de los créditos de los bancos privados y públicos mediante Resoluciones No. 569-2020-F de 22-mar-20, 582-2020-F de 8-jun-20, 588-2020-F de 2-jul-20, 609-2020-F de 28-oct-20, 663-2021-F de 14-may-21, JPRF-F-2021-008 de 30-dic-2021 y JPRF-F-2022-030 de 29-jun-2022. Se amplió hasta el 31-dic-22 la aplicación de la transferencia a cuentas vencidas de las operaciones de crédito no pagadas en la fecha de vencimiento; así como las tablas temporales de porcentajes de provisión y días de morosidad reducidos para evaluar el riesgo de crédito generado por el confinamiento producto de la pandemia COVID-19. Mediante Resolución JPRF-F-2022-032 de 21-jul-2022 se implementó también un mecanismo extraordinario y temporal de alivio financiero que permite refinanciar o reestructurar las operaciones de crédito vencidas (microcrédito, productivo pymes y educativo) aplicable al deudor que haya disminuido su capacidad de pago.

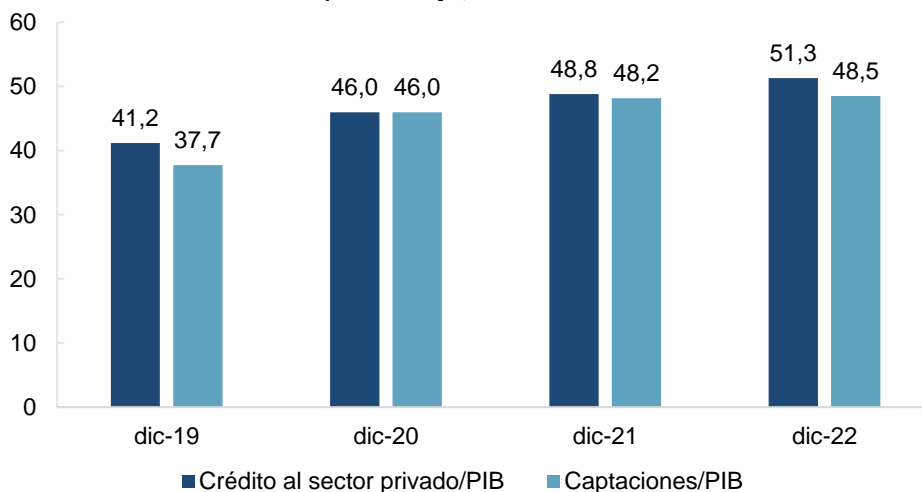


3.4.4. Tamaño del sector financiero: financiamiento y profundización

La participación del sector financiero dentro de la economía es un pilar fundamental para el desarrollo de las distintas actividades en el país; por lo que, de manera progresiva ha ganado mayor participación dentro del PIB.

El nivel de financiamiento, calculado como la relación entre el total del crédito destinado (por las OSD y OSF) al sector privado y el PIB alcanzó el 51,3% en 2022, manteniendo su tendencia creciente de los últimos años, con un crecimiento de 2022, 2,5% respecto con 2021. Asimismo, el indicador de la profundización financiera, que vincula a las captaciones con el PIB, mostró un ligero incremento de 0,4% en el periodo antes referido. (Figura 43).

Figura 43. Financiamiento y profundización
En porcentaje, 2019 - 2022



Fuente: Banco Central del Ecuador

3.4.5. Tasas de interés

Tasas de interés activas

De acuerdo con la metodología de tasas de interés publicada por el BCE, el cálculo de las tasas de interés activas efectivas (TAE) corresponde al promedio ponderado por monto de las tasas de interés activas efectivas remitidas por las instituciones del Sistema Financiero Nacional (SFN) al BCE.

Por otra parte, las TAE máximas son determinadas por la Junta de Política y Regulación Financiera (JPRF), en función de lo dispuesto en el artículo 130 del COMF. En este sentido, la JPRF estableció las tasas de interés activas efectivas máximas para cada semestre de 2022, a través de las Resoluciones No. JPRF-F-2021-004 y No. JPRF-F-2022-031, respectivamente. La primera Resolución fijó tasas de interés máximas



inferiores a las vigentes hasta diciembre 2021 para los segmentos productivos, de consumo, microcrédito e inmobiliario (Anexo 7).

En 2021, las TAE de las operaciones de crédito registraron una tendencia a la baja en comparación a la tasa de interés activa máxima, lo cual permitió una recuperación del crédito para ese año. Este comportamiento es producto de los altos niveles de liquidez que disponían las entidades financieras, así como de la mayor competencia para la colocación de recursos en la economía.

Para 2022, se observaron unas TAE más cercanas a las tasas máximas, en especial, para los créditos destinados a los segmentos productivos e inmobiliario. En cuanto al consumo, a partir del tercer trimestre de 2022, sus tasas propendieron al alza como signo del dinamismo del gasto de los hogares. En el caso particular del microcrédito, la brecha entre tasas activas y máximas se amplió para los subsegmentos minorista y de acumulación simple, mientras que el nivel de las tasas activas del microcrédito de acumulación ampliada no cambió con la modificación de sus tasas máximas (Anexo 8).

Finalmente, es importante mencionar que la JPRF, mediante Resolución No. JPRF-F-2022-053 de 27 de diciembre de 2022, estableció las tasas de interés activas efectivas máximas para el primer semestre del 2023, las cuales entraron en vigencia a partir del 1 de enero de 2023.

Tasas de interés pasivas

Las tasas de interés pasivas son aquellas que se pagan a los clientes por sus depósitos en las entidades financieras, en plazos acordados. Es así como las tasas de interés pasivas efectivas (TPE) son calculadas en base al promedio ponderado por monto de las tasas de interés pasivas efectivas remitidas por las entidades del SFN al BCE.

El comportamiento del crédito en 2022 generó que las instituciones financieras orienten sus esfuerzos hacia la captación de recursos a plazo a través de tasas de interés pasivas que resulten más atractivas para los clientes del SFN. Las cooperativas de ahorro y crédito son las instituciones que registran las tasas pasivas más altas, seguidas de las mutualistas y los bancos privados. En 2022 se destacó la tendencia creciente de las tasas pasivas, particularmente en los bancos privados (Anexo 9).

3.4.6. Principales indicadores del Sistema Financiero

En 2022, el sistema financiero continuó mostrándose sólido, observado a través de la reactivación del crédito, lo cual impactó en la liquidez del sistema financiero, que disminuyó a medida que se aumentaron las colocaciones de crédito para los segmentos productivos, microcrédito y consumo. En este sentido, el indicador de liquidez pasó de 28,5% en 2021 a 26,1% en 2022 (Tabla 18).

Dentro de los principales indicadores del Sistema Financiero Privado, se destaca el incremento de la rentabilidad del sistema financiero, medida a través de la rentabilidad



sobre el patrimonio (ROE), la cual se derivó principalmente del aumento de los ingresos generados a raíz de activos productivos (cartera de crédito e inversiones). En 2022, este indicador creció en 2,5%, alcanzando una tasa de 9,3%

Es importante señalar que, durante los últimos tres años no se evidencia una afectación en los indicadores de morosidad, debido a las medidas de alivio financiero a los deudores adoptadas por el Gobierno Nacional, que se han ido renovando y concluyeron en diciembre de 2022. A finales de 2022, este indicador se ubicó en 2,7%, inferior en 0,1 puntos porcentuales con respecto a 2021. A su vez, se resalta que la cartera bruta del sistema financiero y popular y solidario, que fue de 16,9%, creció a un ritmo superior al de la cartera improductiva la cual fue 14,6%. Por otra parte, la solvencia patrimonial del Sistema Financiero Privado y de la Economía Popular y Solidaria, a diciembre 2022, cumple con los estándares internacionales y nacionales, ya que se encuentra sobre el mínimo requerido que es de 9%.

Tabla 18. Indicadores del Sistema Financiero Privado y Economía Popular y Solidaria
En porcentaje, 2019 – 2022

	Fórmula	2019	2020	2021	2022
Liquidez	<i>Fondos Disponibles / Total Depósitos a Corto Plazo</i>	24,7	33,1	28,5	26,1
Morosidad	<i>Cartera improductiva/cartera total bruta</i>	3	2,9	2,8	2,7
Rentabilidad sobre patrimonio (ROE)	<i>Utilidad / Patrimonio</i>	12,2	4,4	6,8	9,3
Eficiencia	<i>Gastos Operativos / Margen Financiero</i>	78,7	97,2	91,7	83,8
Solvencia Patrimonial	<i>Patrimonio técnico constituido / Activos y contingentes ponderados por riesgo</i>	14,3	15,2	14,8	14,4

Fuente: Banco Central del Ecuador

3.4.7. Sector Monetario

La política monetaria tradicionalmente se analiza a través de la evolución del Balance del Banco Central. Si bien en Ecuador no existe moneda propia, la dinámica operativa del BCE parte de los pasivos de su balance, que son los recursos de los depósitos que realizan las entidades del sector financiero y del sector público. Con dichos recursos, el BCE gestiona inversiones de alta liquidez y de disponibilidad inmediata correspondientes a las Reservas Internacionales (RI), con las cuales el BCE cumple con sus obligaciones como agente financiero del Gobierno y custodio de una parte de los depósitos del SFN.

El BCE ejerce las funciones de custodio de la dolarización, lo que implica administrar las RI de manera adecuada, primando siempre la seguridad y liquidez de las mismas. Un incremento de las RI, responde a un incremento de los depósitos de las entidades financieras privadas e instituciones públicas en el BCE (pasivos); con estos recursos,

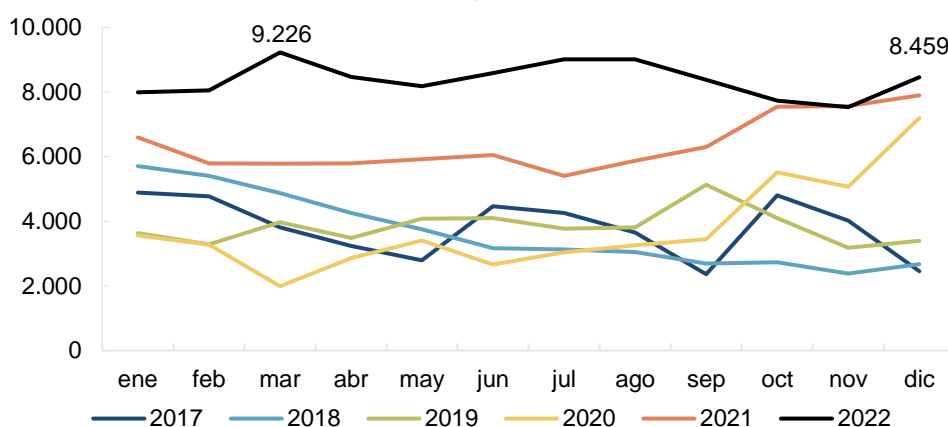


las mencionadas entidades pueden atender los requerimientos de sus clientes y realizar gastos e inversiones en beneficio de la ciudadanía.

Por otra parte, las RI permiten disponer de un *stock* adecuado de billetes y monedas que se traducen posteriormente en EMC para la compensación de distintas transacciones económicas. Una adecuada administración y seguimiento de las RI, permiten preservar su posición y tomar decisiones informadas de política pública.

En este sentido, la evolución de las RI marcó un hito durante 2022 al alcanzar su máximo histórico en el mes de marzo con USD 9.226 millones, cerrando el 2022 con un saldo de USD 8.459 millones (Figura 44). De esta forma, el 2022 fue uno de los mejores años para la gestión de las RI en el país.

Figura 44. Comparativo anual de la evolución de las RI
En millones de USD, ene. 2019 - dic. 2022



Fuente: Banco Central del Ecuador

Además del crecimiento de las RI, en el panorama del BCE (Tabla 19) se puede evidenciar la caída de “Otros activos externos netos⁷⁵”, que disminuyó en USD 205 millones, es decir una variación -19,1%, explicado por la reducción de los activos externos, que pasaron de USD 1.072 millones en diciembre 2021 a USD 867 millones en diciembre 2022.

El “Crédito neto al Gobierno Central”, que refleja la posición neta del Gobierno Central (GC) frente al BCE (inversiones menos depósitos), presentó un incremento anual de USD 221 millones debido a la reducción de depósitos por este valor; ya que el saldo del crédito (títulos del Gobierno) se mantuvo al mismo nivel que en 2021 con USD 6,095 millones, y cuyo monto se prevé recuperar hasta el 2035. Es importante mencionar que no se han realizado compras de títulos del Gobierno, puesto que existe la prohibición expresa de efectuar estas operaciones por parte del Banco Central en la normativa vigente.

⁷⁵ Corresponden a la tenencia de activos financieros que tiene el BCE descontado de pasivos frente al resto del mundo (BCE, 2017).



Tabla 19. Panorama del Banco Central del Ecuador
En millones de USD y porcentaje, 2020 - 2022

	2020	2021	2022	Variación 2022 - 2021	
				Millones de USD	Porcentaje
I. ACTIVOS EXTERNOS NETOS (a+b)	8.064	8.969	9.325	356	4,0
a. Reservas internacionales	7.196	7.898	8.459	561	7,1
b. Otros activos externos netos (b.1-b.2)	868	1.071	866	-205	-19,1
b.1 Activos externos	1.018	1.072	867	-205	-19,1
b.2 Pasivos externos	150	1	1	0	-10,0
II. ACTIVOS INTERNOS NETOS (c+d)	3.326	2.490	2.112	-378	-15,2
c. Crédito interno (c.1+c.2+c.3+c.4+c.5)	5.567	4.124	4.063	-62	-1,5
c.1 Crédito neto al Gobierno Central	1.964	4.124	4.345	221	5,4
c.1.1 Crédito	4.083	6.095	6.095	0	0,0
c.1.2 Depósitos y otros pasivos	2.119	1.971	1.750	-220	-11,2
c.2 Crédito a los gobiernos provinciales y locales	0	0	0	0	-0,1
c.3 Crédito neto fondos de Seguridad Social	-450	-1.054	-1.080	-26	2,5
c.4 Crédito al sistema financiero	4.043	1.045	790	-255	-24,4
c.4.1 Crédito otras sociedades de depósito	983	287	200	-87	-30,4
c.4.2 Crédito otras sociedades financieras	3.060	758	590	-168	-22,2
c.5 Crédito al sector privado	11	9	8	-1	-13,1
d. Activos netos no clasificados (d.1-d.2)	-2.242	-1.634	-1.951	-316	19,4
d.1 Activos	185	322	188	-133	-41,5
d.2 Pasivos	2.426	1.956	2.139	183	9,4
III. PASIVOS MONETARIOS Y OTRAS OBLIGACIONES (I+II) = (e+f)	11.389	11.459	11.437	-22	-0,2
e. Pasivos Monetarios (e.1+e.2)	8.700	8.179	7.318	-861	-10,5
e.1 Emisión monetaria	80	84	88	3	3,9
e.2 Reservas bancarias	8.620	8.094	7.230	-864	-10,7
e.2.1 Depósitos otras sociedades depósito	6.556	5.904	5.455	-449	-7,6
e.2.2 Depósitos otras sociedades financieras	2.064	2.190	1.776	-415	-18,9
f. Otras obligaciones del BCE (f.1+f.2)	2.689	3.280	4.119	839	25,6
f.1 Depósitos monetarios	2.606	3.185	4.109	924	29,0
f.1.1 Depósitos gobiernos locales	1.327	1.493	1.729	237	15,8
f.1.2 Depósitos sociedades púb. no finan.	1.260	1.682	2.371	688	40,9
f.1.3 Depósitos sector privado	19	10	9	-1	-12,0
f.2 Cuentas por pagar	83	95	10	-85	-89,2

Fuente: Banco Central del Ecuador

En lo referente al “Crédito al Sistema Financiero” otorgado por el BCE, que registra principalmente el saldo de las inversiones que el BCE realizó con la banca pública, se observa una reducción anual del 24,4%. La diferencia corresponde a los valores cancelados por parte de la banca pública al BCE, de acuerdo con el perfil de vencimientos de la inversión doméstica de BanEcuador B.P que fue de USD 92 millones y Banco de Desarrollo del Ecuador B.P. que fue de USD 162 millones.

En cuanto a los “Activos netos no clasificados”, que incluyen los rubros del estado de resultados, capital y otros activos y pasivos del balance del BCE, estos presentaron una



variación anual de -19,4%, al pasar de USD -1.634 millones a USD -1.951 millones. Esta variación responde tanto a una caída de los activos no financieros por USD 133 millones, que en su mayoría responde a la disminución de oro no monetario por USD 114 millones, ya que en marzo de 2022 se realizó la refinación de 80.838 onzas troy de oro no monetario adquirido entre octubre 2019 y enero 2022⁷⁶; así como por un aumento de los pasivos no clasificados en USD 183 millones.

En cuanto a los pasivos monetarios y otras obligaciones del BCE, destaca la reducción anual de 10,7%, es decir USD 864 millones menos de las Reservas Bancarias debido a la disminución del 7,6% de los depósitos en el BCE de las OSD (USD -449 millones) como resultado de la reducción de los niveles de liquidez del sistema financiero, especialmente de los bancos privados; además de la caída del 18,9% (USD -415 millones) de los depósitos de las OSF en el BCE; producto principalmente de la disminución de los depósitos del Banco Ecuatoriano de Seguridad Social (BIESS).

3.4.8. Reservas Internacionales

Las RI se entienden como el total de activos externos de alta liquidez que tienen una contrapartida en los pasivos del balance del BCE. El incremento o reducción de esta posición externa se encuentra vinculada a la recepción de divisas y cumplimiento de obligaciones con el exterior de los depositantes del BCE (Sector Financiero Privado y Sector Público no Financiero). Por ello, es necesario mencionar que el BCE actúa como un agente canalizador de pagos, desde y hacia el exterior, de las transacciones solicitadas por parte de las entidades financieras, y atiende los retiros y depósitos de bóvedas del BCE.

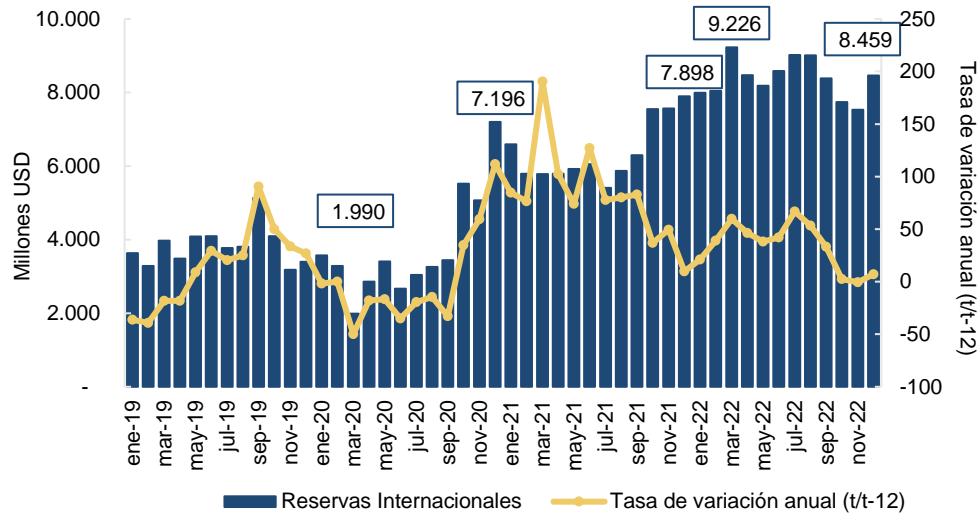
Las RI aumentan a través de los ingresos provenientes de los principales productos de exportación nacional (petróleo, camarón, cacao, café y otros), así como del endeudamiento externo necesario para impulsar el desarrollo, entre otros. De su parte, las RI decrecen, principalmente, por la adquisición de productos y servicios importados que requiere la economía, que incluyen los combustibles y demás derivados de petróleo que son demandados por los hogares y las industrias. También disminuyen por la cancelación de las obligaciones de crédito y pagos realizados al exterior.

Las RI muestran cuatro periodos relevantes entre 2019 y 2022 (Figura 45) los cuales son: i) el descenso observado en el primer trimestre de 2020 cuando las RI llegaron a su nivel histórico más bajo de USD 1.990 millones, debido a los efectos de la pandemia sobre los distintos sectores de la economía; ii) en el cuarto trimestre de 2020 las RI crecieron en promedio en un 69% y al cierre de ese año alcanzaron el umbral más importante hasta ese momento registrado de USD 7.196 millones; iii) un período de estabilidad en 2021, donde alcanzó un saldo promedio de USD 6.376 millones; y, iv) desde enero hasta diciembre de 2022 las RI alcanzaron niveles históricos más altos desde el inicio de la dolarización con USD 9.226 millones en marzo, USD 9.016 millones en julio y USD 9.010 millones en agosto de 2022.

⁷⁶ Como resultado de esta operación, se incorporaron a la Reserva Internacional (RI) del Ecuador barras de oro certificadas cuyo valor, a la fecha de su registro, es de USD 157,98 millones.



Figura 45. Evolución de las Reservas Internacionales
En millones de USD y porcentaje, ene. 2019-dic. 2022



Fuente: Banco Central del Ecuador

En el 2022, las RI tuvieron un incremento de USD 561 millones, cerrando el mes de diciembre en USD 8.459 millones (Tabla 20). Este comportamiento se explica principalmente por los movimientos del sector público en USD 2.200 millones, operaciones del BCE en USD 267 millones y movimientos del sector privado en USD -1.906 millones.

Los movimientos del sector público, anteriormente mencionado, corresponden a: valor neto de hidrocarburos por USD 2.504 millones, seguido por el valor neto de endeudamiento externo público por USD 957 millones, el monto de otros movimientos públicos por USD -264 millones y el valor neto de giros públicos por USD -997 millones.

El monto positivo de endeudamiento externo se debe en parte a los últimos desembolsos del Servicio Ampliado del FMI (EFF, por sus siglas en inglés) de USD 1.611 millones, así como la disminución del servicio de deuda impulsada por la reestructuración de la deuda soberana en 2020; y, la renegociación de deuda con China, que significó un alivio en las RI en alrededor de USD 340 millones.

Por otra parte, el incremento de USD 267 millones en las operaciones del BCE, se originó en la valoración del oro monetario por USD 155 millones y en el valor neto entre las transferencias de egresos e ingresos a caja del BCE por USD 54 millones.

Finalmente, en lo que se refiere a movimientos del sector privado, los rubros principales de salida de divisas fueron el valor neto de giros privados en USD -1.289 millones y el valor neto de otros privados en USD -1.106 millones, dado en su mayoría por las operaciones con el exterior de los Fideicomisos COSEDE que fueron de USD -1.139 millones; mientras que el valor neto de bóvedas en el BCE presentó un aumento de USD 488 millones.



Tabla 20. Movimientos de las Reservas Internacionales
En millones de USD, 2019 - 2022

	2019	2020	2021	2022
Saldo inicial	2.676,5	3.397,1	7.195,7	7.897,9
Sector público	2.516,4	3.819,2	2.655,1	2.200,5
Neto endeudamiento*	1.624,8	4.693,5	1.646,2	956,7
Neto exportación de hidrocarburos	2.256,6	1.439,2	2.948,2	2.504,1
Neto giros públicos	-1.025,4	-2.034,0	-1.740,9	-996,8
Neto otros del sector público	-339,5	-279,6	-198,5	-263,6
Sector privado	-2.105,4	282,4	-1.595,0	-1.906,4
Neto giros privados	-1.750,2	-12,2	-1.072,9	-1.289,1
Neto bóvedas	-119,2	-490,4	82,1	488,3
Neto otros	-236,0	785,0	-604,2	-1.105,6
Operaciones BCE	309,6	-303,1	-357,9	266,7
Neto facilidades de liquidez	-300,3	-1,0	0,0	0,0
Neto endeudamiento BCE	-45,0	-182,0	-140,7	0,0
Neto otros BCE	655,0	-120,0	-217,2	266,7
Variación RI	720,6	3.798,5	702,2	560,8
Saldo final	3.397,1	7.195,7	7.897,9	8.458,7

Nota: Las cifras de endeudamiento neto incluyen la asignación DEG

Fuente: Banco Central del Ecuador

3.4.9. Cobertura de balances

En cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 33 del COMF, que establece la creación dentro del balance general del BCE⁷⁷ de cuatro sistemas, así como de la Resolución No. JPRM-2021-009-G de la JPRM de 30 de diciembre de 2021, que en su capítulo III delimitó las cuentas y forma de distribución de los activos y pasivos de los cuatro sistemas. Así, en la Tabla 21 se resume la estructura de los cuatro sistemas de balance del BCE.

⁷⁷ **Primer Sistema:** en el pasivo de este sistema se registrarán las especies monetarias nacionales acuñadas por el BCE que se encuentren en circulación, los Títulos del BCE (TBC), cualquier otra obligación directa con el público y los depósitos de las otras sociedades de depósito que comprenden: bancos privados, mutualistas, cooperativas de ahorro y crédito, bancos públicos con depósitos a la vista. Estos pasivos deben ser cubiertos en un 100% con los activos de la reserva internacional. **Segundo Sistema:** en el pasivo de este sistema se registrarán los depósitos de otras entidades financieras que incluyen la Corporación Financiera Nacional, el Banco del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social, otras entidades financieras del sector público e intermediarios financieros que no capten depósitos a la vista del público. Estos pasivos serán cubiertos con los activos de reserva remanentes una vez cubierto el Primer Sistema y deberán ser equivalentes al 100% de los pasivos en este sistema. **Tercer Sistema:** en el pasivo de este sistema se registrarán los depósitos del Sector Público No Financiero (SPNF), de personas jurídicas particulares debidamente autorizadas en el BCE y las transferencias a través del Sistema de Pagos pendientes de liquidación, así como el endeudamiento externo propio del BCE. Estos pasivos deben ser cubiertos en 100% con los activos de las reservas internacionales. **Cuarto Sistema:** registra el resto de cuentas del activo y del pasivo del BCE, incluyendo las cuentas del patrimonio y resultados. Una vez cubierto el Tercer Sistema, su remanente se adicionará a los activos que cubre este sistema.



Tabla 21. Estructura cuatro sistemas de balance del BCE

Sistemas de balance BCE	Activos BCE	Pasivos y patrimonio BCE
Primer Sistema	Reservas Internacionales	Depósitos Sistema Financiero + BanEcuador + Especies Monetarias en circulación
Segundo Sistema		Depósitos Otras Sociedades Financieras (CFN + BIESS + COSEDE, entre otros)
Tercer Sistema		Depósitos Sector Público no Financiero + endeudamiento externo BCE + transferencias a través del Sistema de Pagos.
Cuarto Sistema	Inversión títulos SPNF y financieras públicas Resto de cuentas de activos del BCE	Resto de cuentas del pasivo, patrimonio y resultados del BCE
	Total activos	Total pasivos y patrimonio

Fuente: Banco Central del Ecuador

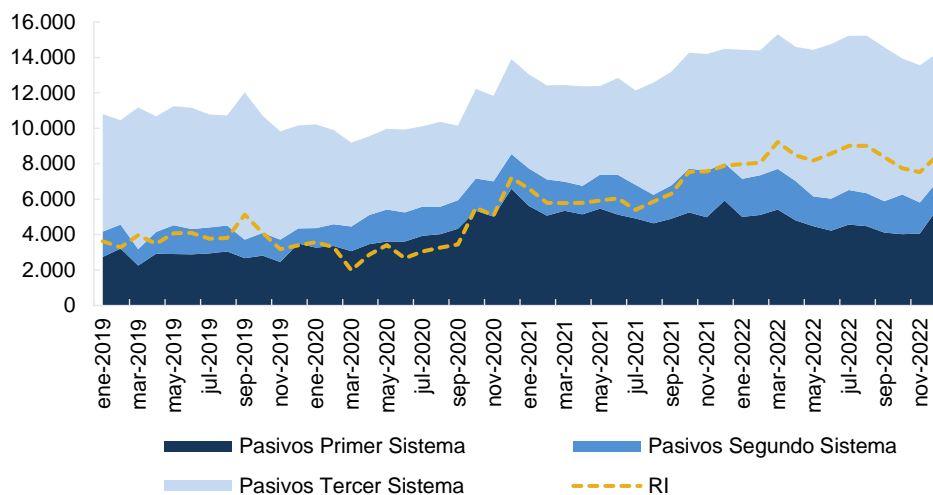
A partir de diciembre de 2021, la JPRM definió la “Metodología de Distribución de los Activos y Pasivos de los Cuatro Sistemas, para la medición de la regla de respaldo”; sin embargo, por temas de análisis se reconstruyeron las series desde 2019. Para facilitar los ejercicios de comparación se muestra la cobertura de las RI de los distintos sistemas del balance del BCE.

La gestión responsable de las RI permitió que, con los altos niveles, hasta diciembre de 2022, los pasivos del primero y segundo sistemas de balance sean cubiertos al 100% por estas, generando además un excedente para cubrir, en promedio mensual, el 22% de los pasivos del tercer sistema.



Figura 46. Cobertura de sistemas de balance BCE (primero, segundo y tercer sistema)

En millones de USD, ene. 2019-dic. 2022



Fuente: Banco Central del Ecuador

4. PREVISIONES MACROECONÓMICAS 2023

En la elaboración de la previsión macroeconómica para el 2023 se utilizaron los resultados preliminares de las Cuentas Nacionales Trimestrales correspondientes al cuarto trimestre de 2022, las cuales son cifras agregadas para obtener los indicadores anuales. Adicionalmente, se consideraron supuestos macroeconómicos proporcionados por el MEF⁷⁸, así como información referente al sector público y privado⁷⁹ y de entidades y organismos internacionales.

4.1. Supuestos macroeconómicos

La Tabla 22 muestra los principales supuestos macroeconómicos utilizados para la estimación de la previsión macroeconómica de la economía ecuatoriana para el 2023. Cabe señalar, que estos supuestos fueron remitidos por el MEF durante el mes de marzo.

En el Anexo 10 se presenta una comparación de estos supuestos con respecto al año previo. Adicionalmente, el Anexo 11 muestra la diferencia respecto a la programación macroeconómica de septiembre de 2022⁸⁰ para el 2023. Los cambios más significativos

⁷⁸ La información proporcionada considera variables de los sectores externo, fiscal, petrolero, así como inversiones y sus estimaciones para el 2023. En este contexto, durante el mes de marzo de 2023 el MEF remitió los supuestos del SPNF, producción y precios de crudo y sus derivados, inflación y del sector externo.

⁷⁹ Las fuentes abordan el Formulario 104 del SRI correspondiente a las declaraciones mensuales de las empresas por concepto del IVA y la Encuesta Mensual de Opinión Empresarial (EMOE) sobre las expectativas de los empresarios respecto a producción, ventas y empleo para el presente año y para el 2024, por actividad económica de manufactura, construcción, comercio y servicios.

⁸⁰ Para más información respecto a la "Programación Macroeconómica del Sector Real Anual y Plurianual 2022-2026" de septiembre de 2022 ver: https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Administracion/SectorReal_092022.pdf.



respecto al escenario de programación anterior (crecimiento del PIB en 3,1% en 2023) muestran una tendencia hacia la baja en la producción de petróleo y exportación en términos de volumen, un aumento en la variación de la inversión pública, y una revisión a la baja en la inflación anual promedio. Respecto al sector externo, el crecimiento en los sectores camaronero y minero, cuyo desempeño ha sido excelente en los últimos años, se verá limitado debido a la desaceleración económica mundial. La dinámica de las importaciones estará marcada por el precio, dado que en volumen no se espera que cambie de forma significativa respecto a 2022. Además, se prevé un incremento en el monto de remesas recibidas. Finalmente, se mantuvo un precio promedio de exportación de crudo ecuatoriano de USD 64,8 por barril, similar al utilizado en la Proforma Presupuestaria de 2023.

Tabla 22. Principales supuestos utilizados para la previsión macroeconómica de 2023

En USD, millones de USD, millones de barriles y porcentaje, 2023

Supuestos	Unidad	2023
Producción de petróleo crudo fiscalizado	Millones de barriles	178,0
Exportación de petróleo crudo	Millones de barriles	120,4
Producción de derivados	Millones de barriles	103,7
Importaciones de derivados	Millones de barriles	64,9
Exportaciones de derivados	Millones de barriles	16,7
Precio promedio de exportación de crudo	USD/barril	64,8
Precio promedio de importación de derivados	USD/barril	89,3
Importaciones de bienes y servicios totales	Millones de USD	33.230,4
Exportaciones de bienes y servicios totales	Millones de USD	33.413,1
Variación anual de la inversión pública	Millones de USD	933,0
Variación anual de sueldos, salarios y compra de bienes y servicios en el SPNF	Millones de USD	325,7
Variación anual en remesas recibidas	Millones de USD	110,9
Inflación anual promedio	Tasa de variación	2,2

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas

Por otro lado, la economía ecuatoriana, al igual que la mundial, enfrenta un escenario de alta incertidumbre en el 2023. De acuerdo con el informe WEO del FMI de enero de 2023, se estima un crecimiento mundial de 2,9% para este año, lo cual refleja una disminución en la actividad económica frente al 3,4% de 2022, particularmente en economías avanzadas. Este pronóstico se fundamenta por la desaceleración de la demanda agregada a causa de la política monetaria contractiva a través del incremento de las tasas de interés por parte de los distintos bancos centrales para contener las presiones inflacionarias, así como el conflicto bélico entre Rusia y Ucrania.

Por su parte, se evidencia una reducción en el precio del barril de petróleo WTI, al pasar de un valor promedio de USD 114,8 por barril en junio de 2022 a USD 76,8 en febrero de 2023⁸¹. De mantenerse esta tendencia, la disminución en el precio del crudo

⁸¹ De acuerdo con información de la Administración de Información Energética de Estados Unidos (EIA, por sus siglas en inglés). A la fecha de elaboración del presente informe (13 de marzo de 2023) el precio del barril de petróleo WTI se ubicó en USD 74,7.



implicaría un menor flujo neto de divisas por parte sector externo de la economía y una reducción en los ingresos petroleros en el PGE. Sin embargo, este escenario de decrecimiento en el precio internacional del crudo también implicaría un menor costo de las importaciones de derivados de petróleo y en los subsidios que asume el Estado ecuatoriano, lo cual puede generar un descenso sobre el nivel general de precios.

Si bien el rebrote y propagación del COVID-19 en China desaceleraron su actividad económica en 2022 con su consecuente efecto sobre la demanda mundial, se estima que su crecimiento será mayor en el 2023 de acuerdo con las medidas adoptadas de reapertura productiva, tras poner fin a su política de “Cero COVID”. En este sentido, a pesar de persistir el riesgo respecto a la potencial aparición de nuevas variantes del virus SARS-CoV-2, se evidencia una reducción en la evolución de los casos a nivel mundial⁸².

Además, los supuestos utilizados no consideran una crisis sistémica producto de los acontecimientos recientes y efectos preliminares de la dinámica financiera internacional relacionados con el colapso de instituciones financieras estadounidenses (Silicon Valley Bank y Signature Bank) y las vulnerabilidades financieras de Credit Suisse y otras entidades europeas. Sin embargo, estos fenómenos podrían traducirse en una menor demanda externa, un deterioro de los términos de intercambio, una afectación en las condiciones financieras globales y una reducción en el precio del petróleo con su consecuente repercusión en el sector fiscal.

Finalmente, es importante indicar que el Estado cumple un rol fundamental para lograr las metas de inversión pública, así como también la empresa pública Petroecuador y las compañías privadas en alcanzar las cuotas de extracción petrolera y producción de derivados. Estos factores son claves para alcanzar los resultados de las previsiones para el 2023 que se presentan en la siguiente sección.

4.2. Previsión del equilibrio Oferta-Utilización 2023

Con base en los supuestos presentados en la sección anterior, la Tabla 23 muestra los resultados de la previsión para los componentes del PIB a través del balance Oferta-Utilización final de bienes y servicios. Para el 2023, se prevé un crecimiento de la actividad económica de 2,6%, lo cual refleja una disminución de 0,3 puntos porcentuales frente al crecimiento de 2022. Este resultado es menor en 0,5 puntos porcentuales respecto al resultado de la Programación Macroeconómica Cuatrianual del Sector Real realizada en septiembre de 2022 para el 2023 (3,1%).

Se estima que el PIB en términos reales alcanzaría un valor de USD 73.003,3 millones, lo que representa un valor superior a los niveles prepandemia. El crecimiento en la actividad económica respondería mayoritariamente al incremento en la FBKF, al dinamismo del Consumo Final de los Hogares y al incremento de las Exportaciones de bienes y servicios.

⁸² Con base en datos del Centro de Recursos sobre el Coronavirus de la Universidad Johns Hopkins.



Tabla 23. Evolución de la Oferta y Utilización Final de bienes y servicios
En millones de USD (2007 = 100) y porcentaje, 2020-2023

Componente	Millones de USD de 2007				Tasas de variación			
	2020 (*)	2021 (prelim)	2022 (prelim)	2023 (prev)	2020 (*)	2021 (prelim)	2022 (prelim)	2023 (prev)
PIB	66.281,5	69.088,7	71.125,2	73.003,3	-7,8	4,2	2,9	2,6
Importaciones de bienes y servicios	18.224,1	20.638,2	21.565,4	22.237,1	-13,8	13,2	4,5	3,1
Oferta final	84.505,7	89.727,0	92.690,6	95.240,4	-9,2	6,2	3,3	2,8
Gasto de Consumo Final	51.348,0	55.357,6	57.886,9	59.469,4	-7,6	7,8	4,6	2,7
Gobierno General	10.390,6	10.214,9	10.670,0	10.726,8	-5,1	-1,7	4,5	0,5
Hogares (1)	40.957,4	45.142,7	47.216,8	48.742,6	-8,2	10,2	4,6	3,2
Formación Bruta de Capital Fijo	13.382,9	13.962,5	14.314,4	14.803,8	-19,0	4,3	2,5	3,4
Variación de existencias	303,6	960,5	549,2	527,8	-15,4	216,4	-42,8	-3,9
Exportaciones de bienes y servicios	19.471,2	19.446,4	19.940,2	20.439,4	-5,4	-0,1	2,5	2,5
Utilización final	84.505,7	89.727,0	92.690,6	95.240,4	-9,2	6,2	3,3	2,8

Notas: (1) Incluye el gasto de consumo final de las Instituciones sin fines de lucro al servicio de los hogares (ISFLSH). (*) cifra provisional, (prelim) cifra preliminar por suma de las Cuentas Nacionales Trimestrales, (prev) previsión del año.

Fuente: Banco Central del Ecuador

La Figura 47 presenta las tasas de crecimiento del PIB estimadas y la contribución de cada componente por el enfoque del gasto para 2023. Se prevé un incremento de 3,2% en el Gasto de Consumo Final de los Hogares, el cual se explicaría por un incremento en la cartera del crédito del segmento de consumo (aunque menos dinámico que el 2022), un menor nivel de inflación y un mayor flujo de remesas desde el exterior.

Figura 47. Tasas de variación y contribución por componente al crecimiento en 2023
En porcentaje, 2023



(a) Tasa de variación

(b) Contribución

Notas: Se estima un decrecimiento de la variación de existencias de 3,9% en 2023

Fuente: Banco Central del Ecuador



En cuanto al Gasto de Consumo Final del Gobierno General, se prevé un incremento de 0,5%, en línea con el aumento en el gasto de sueldos y salarios, así como en la compra de bienes y servicios en el SPNF.

Por su parte, se prevé un incremento en la FBKF de 3,4%, impulsado por un aumento tanto de la inversión pública como de la privada. En 2023, la inversión pública dinamizará la actividad de la construcción a través de obras viales y de infraestructura pública necesarias para afrontar los daños ocasionados por el terremoto y el temporal invernal. Además, se contempla el Proyecto de Vivienda de Interés Social y Público por parte del Ministerio de Desarrollo Urbano y Vivienda y se espera un crecimiento de los créditos hipotecarios concedidos por parte del BIESS y de las entidades del Sector Financiero Nacional Privado.

Para las exportaciones, se estima un crecimiento de 2,5%, tasa similar a la expansión de 2022. Este dinamismo se explica por una recuperación en el volumen de exportaciones petroleras y un aumento en el volumen de las exportaciones no petroleras de productos como banano, café, cacao y elaborados, atún y pescado procesado y otros productos no tradicionales.

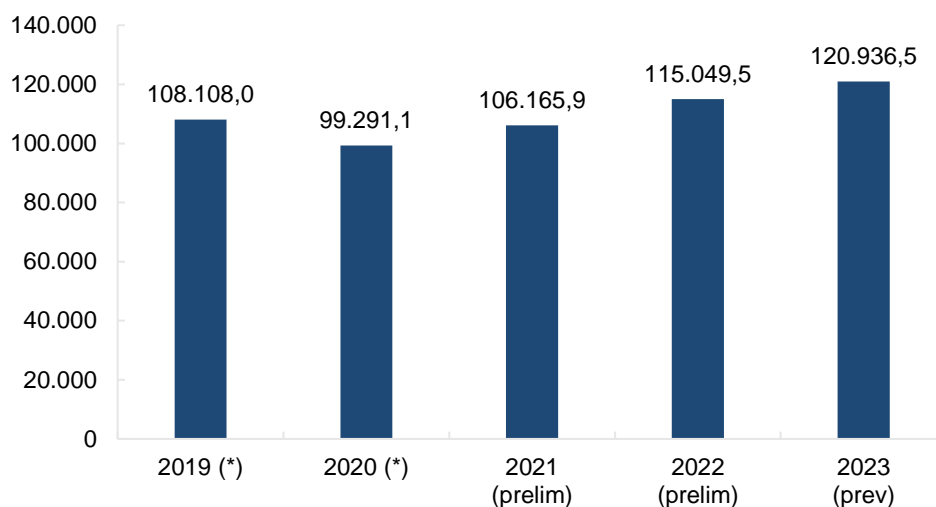
Asimismo, se prevé un aumento de las importaciones de 3,1%, inferior al valor registrado en 2022, impulsado por la importación de bienes de consumo y de bienes de capital, particularmente de aquellos destinados a la industria.

En términos de la contribución al crecimiento proyectado para 2023, el Gasto de Consumo Final de los Hogares es el componente que más aportaría al dinamismo de la actividad económica con 2,0%, seguido de las exportaciones y la FBKF, con una contribución de 0,7% para ambos casos.

Finalmente, en términos nominales, el PIB de 2023 alcanzaría los USD 120.936,5 millones, cifra superior a los niveles prepandemia, en respuesta al incremento en el nivel de precios y por el aumento de la actividad económica (Figura 48).



Figura 48. Evolución del PIB nominal
En millones de USD, 2019-2023



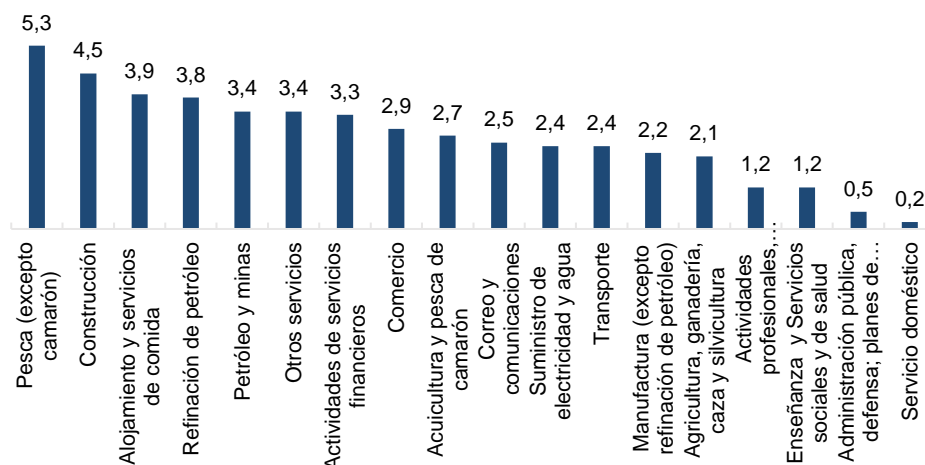
Notas: (*) cifra provisional, (prelim) cifra preliminar por suma de las Cuentas Nacionales Trimestrales, (prev) previsión del año.

Fuente: Banco Central del Ecuador

4.3. Previsión del VAB por industria en 2023

La Figura 49 muestra la desagregación de la evolución prevista por rama de actividad económica, con un crecimiento esperado para todas las industrias. La rama de actividad económica con mayor crecimiento es la de la actividad primaria de pesca (excepto de camarón) con variación positiva de 5,3%. Esto responde a la expansión y recuperación de la demanda externa de pescado procesado. Se espera que esta industria, al igual que su manufactura, tenga un buen desempeño después de un período de contracción en 2022.

Figura 49. Tasas de variación por industria en 2023
En porcentaje, 2023



Fuente: Banco Central del Ecuador



Por su parte, se prevé una mejora en la industria de la construcción, que presentaría una expansión de 4,5%, luego de una recuperación marginal de 0,2% en 2022. Este resultado se fundamentaría con el dinamismo del sistema financiero por medio del crédito hipotecario y proyectos de infraestructura pública destinados a salud, educación, red vial.

La rama de actividad de alojamiento y servicios de comida crecería en 3,9%, explicado por una recuperación sostenida del turismo, a través de la dinamización de los establecimientos de alojamiento, comida y bebida.

Asimismo, se prevé un buen desempeño en la industria de refinación de petróleo con una expansión de 3,8% para 2023. Este resultado responde al incremento en la fabricación de productos refinados de petróleo para la venta interna (incluye la nafta de alto octano para la elaboración de gasolinas) en 4,7%. En concordancia con el encadenamiento de esta rama de actividad, se pronostica un crecimiento en la industria de transporte de 2,4%.

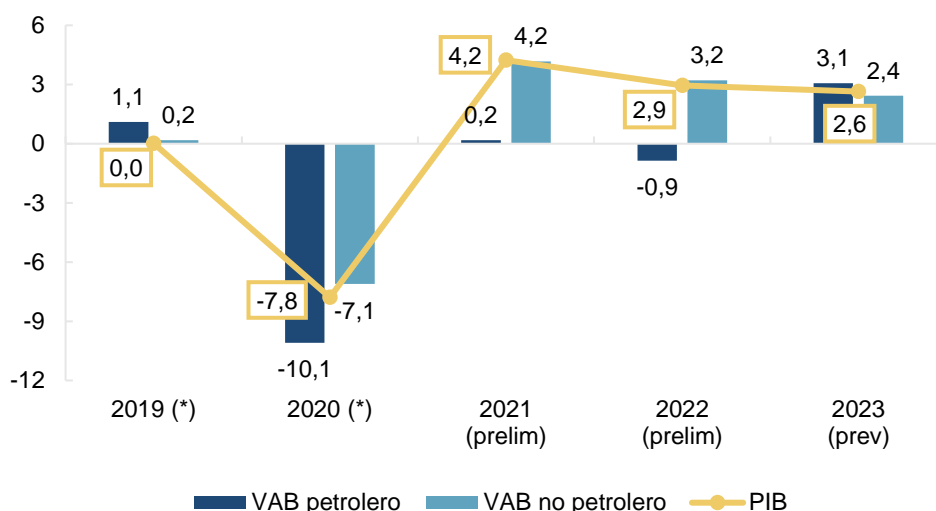
Finalmente, en la industria de petróleo y minas se prevé un crecimiento de 3,4%. Este aumento se sustenta por un incremento anual en el volumen de producción petrolera en campo, la cual se espera que llegue a un promedio de 497,6 miles de barriles por día. Adicionalmente, la actividad minera será impulsada por la inversión en este sector, con un flujo de recursos esperados por USD 850 millones, lo cual determinaría un valor en exportaciones corrientes de USD 2.467 millones en los proyectos estratégicos por explotación de oro, cobre y plata.

La previsión de crecimiento para 2023 de 2,6% se determinaría principalmente por la contribución de industrias como: comercio (0,3%), petróleo y minas (0,3%), construcción (0,3%), manufactura (0,3%) y otros servicios (0,2%) (Anexo 12).

Finalmente, la Figura 50 presenta la estimación de las tasas de variación del VAB petrolero y no petrolero para 2023. El VAB no petrolero presentaría un incremento de 2,4%, inferior al 3,2% de 2022, con un valor en términos reales de USD 64.477,4 millones. Por su parte, se estima un aumento en el VAB petrolero de 3,1%, frente a la contracción de 0,9% del año pasado, situándose en USD 6.105,8 millones. En términos de la contribución al crecimiento económico, el sector no petrolero tendrá el mayor aporte con una tasa de 2,1%; mientras que, el sector petrolero y los Otros elementos del PIB contribuirían con el 0,3% y 0,2%, respectivamente.



Figura 50. Evolución del VAB petrolero y no petrolero
En porcentaje, 2019-2023



Notas: (*) cifra provisional, (prelim) cifra preliminar por suma de las Cuentas Nacionales Trimestrales, (prev) previsión del año.

Fuente: Banco Central del Ecuador

Cabe destacar que para alcanzar estos niveles estimados, es importante una política económica activa en el sector petrolero, para mitigar las afectaciones ocasionadas en el SOTE y en el Poliducto Shushufindi-Quito debido a una rotura de un puente sobre el río Marker, suscitada el 22 de febrero del presente año⁸³. A causa de este evento, hasta el 12 de marzo de 2023, se dejaron de extraer 1,7 millones de barriles, por lo que es imperativo que la empresa EP Petroecuador acelere su actividad en el segundo semestre del año.

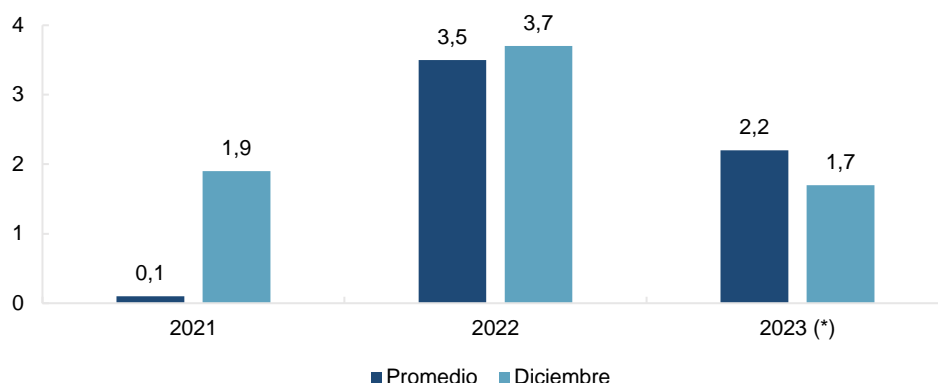
4.4. Previsión de la inflación 2023

Para 2023, el MEF prevé que la inflación promedio anual alcance un valor de 2,2%, y la inflación acumulada un valor de 1,7% (Figura 51). Esta evolución se fundamenta en la reducción en el precio de los *commodities* y la estabilización en el costo de los fletes. Adicionalmente, se espera una reducción de las tensiones entre Ucrania y Rusia, lo que daría paso a una disminución en los precios de las materias primas y el precio de los fertilizantes.

⁸³ Ante este evento, el 23 de febrero de 2023, el Ministerio de Energía y Minas, por medio de la Resolución No. MEM-VH-2023-0006-RM, declaró el estado de Fuerza Mayor en las actividades de exploración, explotación y transporte de hidrocarburos.



Figura 51. Proyecciones de inflación
En porcentaje, 2021-2023



Notas: (*) Corresponde a proyección

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos y Ministerio de Economía y Finanzas

Con relación a las previsiones de FMI, la inflación de las economías avanzadas se reduciría a 4,4% para 2023 frente al 7,2% observado en 2022, como resultado del incremento de las tasas de interés de política monetaria. En esta línea, en 2023, la inflación subyacente de Estados Unidos llegaría a un valor de 3,6% (Figura 52).

Los precios de los fertilizantes para el 2022 presentaron un incremento del 66,0% debido a los efectos del conflicto entre Rusia y Ucrania. Sin embargo, se prevé que para 2023, estos precios disminuyan a 12,4% (Figura 53), debido a menores tensiones en dicho conflicto. Adicionalmente, se espera una disminución en los precios de bienes y servicios debido a la caída de 1,7% en los términos de intercambio⁸⁴ para 2023, asociado a la normalización de las cadenas de comercialización y reducción en los precios internacionales.

⁸⁴ Los términos de intercambio expresan la relación que existe entre los precios de las exportaciones versus las importaciones; un valor superior a 100 implica que el precio de las exportaciones es mayor al de las importaciones.



Figura 52. Previsiones términos de intercambio e inflación subyacente de Estados Unidos

En porcentaje, 2021-2023

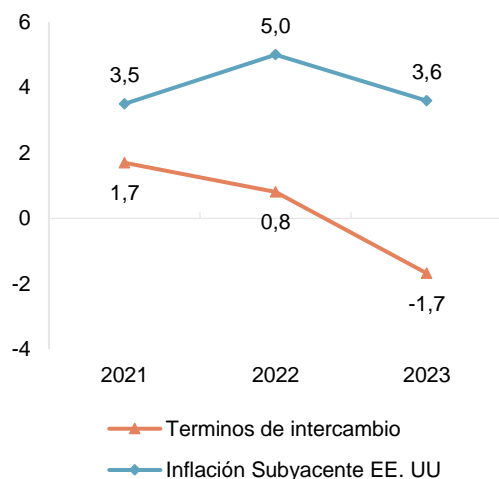
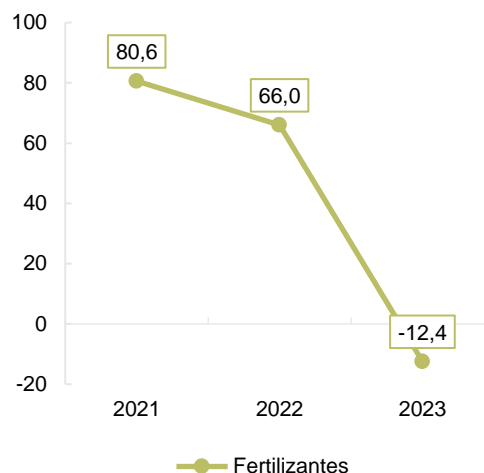


Figura 53. Previsión del precio de los fertilizantes

En porcentaje, 2021-2023



Fuente: Fondo Monetario Internacional (WEO, octubre 2022)

4.5. Balance de riesgos en la proyección

En 2022, se presentó una desaceleración del crecimiento mundial, presiones inflacionarias históricas, el endurecimiento de la política monetaria por parte de los bancos centrales, además de la desaceleración de la economía china y el conflicto bélico entre Rusia y Ucrania. Producto de estos eventos, el 2023 presenta importantes desafíos y escenarios de incertidumbre para la actividad económica ecuatoriana que pueden afectar los equilibrios del sector público y externo.

En cuanto a los riesgos a la baja, en el escenario internacional, se prevé un crecimiento mundial de 2,9% en 2023, inferior al año previo, particularmente en las economías avanzadas (1,2%). Además, se contempla una posible prolongación de la guerra entre Rusia y Ucrania y su probable escalamiento, así como el deterioro de los mercados inmobiliarios de China.

Por su parte, cabe destacar la posible persistencia de las presiones inflacionarias a nivel mundial y la continuación de una política monetaria contractiva por parte de bancos centrales a través del incremento de sus tasas de interés, lo cual a su vez puede desacelerar la demanda agregada y encarecer el fondeo externo de las EFI domésticas y el financiamiento público.

Adicionalmente, se debe considerar la incertidumbre respecto al sistema financiero estadounidense y europeo, lo cual puede limitar los canales de financiamiento para la economía ecuatoriana, así como las posibles repercusiones en el sector fiscal por una disminución en el precio del petróleo y en la evolución del comercio exterior, que exacerbaría el nivel actual del riesgo país limitando la participación de Ecuador a mercados internacionales.



De otro lado, se deben considerar factores adversos o contingentes que se pueden presentar en el 2023, tales como: aquellos derivados de las tensiones políticas que provoquen paralizaciones; y, además, fenómenos climáticos (erupciones volcánicas, deslaves, fenómeno de El Niño o la Niña, entre otros), que pueden impactar negativamente la producción, el consumo de los hogares, la infraestructura pública y privada y el nivel general de precios.

En cuanto a un escenario al alza, se plantea una revisión en el crecimiento de varias economías a nivel mundial sustentado por un incremento de la demanda agregada. También, se contempla una menor inflación a la esperada, producto de las políticas monetarias implementadas, lo cual puede generar una reducción en los niveles esperados de aumentos en las tasas de interés internacionales. Además, se puede fomentar una mayor reactivación económica al considerar el acuerdo comercial cerrado con Costa Rica, por cerrarse con China y los acuerdos en negociación con Canadá y Corea del Sur. Finalmente, se espera que la situación financiera en Estados Unidos y Europa no tenga efectos prolongados por la respuesta adecuada de las instituciones reguladoras para estabilizar el sistema.

Es importante destacar que, si los escenarios señalados se exacerban a causa de un deterioro en el crecimiento de los principales socios comerciales de Ecuador, una apreciación del dólar, una caída del precio del petróleo y nuevos *shocks* externos; la economía ecuatoriana se vería afectada, con un consecuente impacto en el crecimiento. Es así como, los esfuerzos de consolidación fiscal, las señales de confianza que se envíe a los inversores para atraer capital privado, la diversificación de las exportaciones y el desempeño del sector petrolero, serán clave para aliviar el impacto de estos riesgos.

5. CONCLUSIONES

- Con base en las estimaciones del FMI, la economía mundial creció en 3,4% en 2022. Este crecimiento responde a los incrementos de las tasas de interés de política monetaria implementados por los bancos centrales para combatir las presiones inflacionarias, el conflicto bélico entre Rusia y Ucrania y el rebrote de los casos de COVID-19 en China.
- Para el 2023, se estima que los incrementos de las tasas de interés por parte de los bancos centrales para combatir la inflación y el conflicto entre Rusia y Ucrania sigan afectando la actividad económica mundial. De esta manera, las previsiones del FMI sugieren un crecimiento mundial a 2,9%, con un comportamiento homogéneo de desaceleración a nivel de las diferentes regiones globales. En este sentido, se prevé que las economías avanzadas y América Latina y el Caribe presenten tasas de crecimiento en 2023 de 1,2% y 1,8%, respectivamente. Sin embargo, se espera un crecimiento de 4,0% para las economías emergentes, cifra mayor en 0,1 puntos porcentuales frente al resultado de 2022.



- En 2022, los bancos centrales siguieron adoptando una política monetaria contractiva, con incrementos en sus tasas de interés para combatir la inflación, la cual, a nivel mundial, se ubicó en 8,8%. Adicionalmente, se prevé una reducción en el nivel de precios para el 2023, particularmente en el valor de los combustibles y las materias primas, con lo cual se espera una inflación anual de 6,6%.
- En 2022, la actividad económica ecuatoriana presentó una desaceleración frente al desempeño de 2021, con un crecimiento de 2,9%; tasa superior a las previsiones de abril y septiembre del mismo año (2,8% y 2,7%, respectivamente). En términos constantes, el PIB alcanzó el valor de USD 71.125 millones, cifra inferior al valor registrado en 2019 de USD 71.879 millones. Cabe señalar que el desempeño del año 2022 se vio afectado por las paralizaciones del mes de junio. Los efectos perjudiciales de estas paralizaciones ascendieron a un monto de USD 1.115,4 millones, de los cuales USD 1.104,8 millones corresponden a pérdidas y USD 10,6 millones a daños.
- El crecimiento de 2022 respondió principalmente al incremento en el Gasto de Consumo Final de los Hogares de 4,6%, con una contribución de 3,0% en la variación anual del PIB. Adicionalmente, se presentaron incrementos en la FBKF y en las Exportaciones de bienes y servicios, con variaciones de 2,5% en ambos componentes. Por otro lado, el sector no petrolero presentó un crecimiento de 3,2% mientras que, el petrolero presentó una variación de -0,9%. El dinamismo de la economía se fundamentó en las medidas sanitarias que se adoptaron para enfrentar la pandemia en 2020 y 2021, lo que permitió observar una recuperación sostenida de varios sectores.
- En 2022, la producción petrolera del país alcanzó un volumen de extracción de 175,5 millones de barriles, lo que refleja un incremento de 1,7% respecto a la producción del año anterior (172,6 millones de barriles). Este volumen considera un incremento en la demanda de crudo y la recuperación paulatina de los pozos petroleros del país, tras eventos como la paralización del SOTE y del OCP en diciembre de 2021 y el cierre de pozos por el paro nacional de junio de 2022. El crudo ecuatoriano alcanzó un valor promedio de USD 85,8 por barril, lo que representó un incremento de 38,5% respecto al año anterior.
- Durante el primer semestre de 2022, la inflación anual de Ecuador aumentó gradualmente hasta llegar a su máximo en junio (4,2%). Dada la moderación en los precios internacionales de materias primas, alimentos y energía, la inflación anual a fin de año se ubicó en 3,7%. Las divisiones de consumo que más aportaron a la inflación de diciembre 2022 fueron: alimentos y bebidas no alcohólicas (1,6%), transporte (0,4%) y bienes y servicios diversos (0,4%).
- Durante 2022, los indicadores de mercado laboral presentaron una mejora respecto al año anterior. Así, la tasa de desempleo disminuyó 0,9 puntos porcentuales y la tasa de empleo adecuado aumentó en 1,8 puntos porcentuales,



alcanzando el 35,5%. Por su parte, los indicadores de pobreza mostraron una recuperación, pasando de 27,7% en 2021 a 25,2% en 2022, mientras que el Índice de Gini se mantuvo estable en 0,47.

- La Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos registró un superávit de USD 2.711 millones, representando el 2,4% del PIB), que se explica por el resultado positivo de la Balanza de Bienes en USD 2.962 millones y del ingreso secundario en USD 4.110 millones.
- En 2022, la balanza comercial registró un superávit de USD 2.325 millones, debido a un saldo positivo en la balanza petrolera de USD 3.955 millones y un déficit en la balanza no petrolera de USD 1.631 millones. Las exportaciones totales alcanzaron un valor de USD 32.658 millones, lo que representó un crecimiento de 22,3% respecto a 2021. Este dinamismo se sustentó por un aumento tanto de las exportaciones petroleras en 34,6% y de las no petroleras en 16,5%. Asimismo, las importaciones crecieron en 27,3% frente al anterior año, situándose en USD 30.334 millones, producto de incrementos en la importación de combustibles en 64,5%, bienes de capital en 18,5%, materias primas en 18,3% y bienes de consumo en 17,7%.
- La Cuenta de Capital presentó un resultado negativo de USD 35,5 millones, valor inferior a los USD 151,2 millones registrados en 2021. Por su parte, la Cuenta Financiera presentó un saldo de USD 3.167 millones. En este rubro se incluye la IED, misma que registró un valor de USD 788 millones, cifra mayor en 21,7% a la alcanzada en 2021.
- Para el 2022, se observa que los ingresos del SPNF totalizaron USD 44.734 millones, equivalentes al 38,9% del PIB, e incrementaron en USD 6.276 millones comparado con 2021. Los gastos totales alcanzaron los USD 44.725 millones, aumentando en USD 4.481 millones en comparación con las operaciones del SPNF en 2021. Por este mayor crecimiento de los ingresos sobre los gastos en 2022, tanto el resultado global como el primario, pasaron de ser deficitarios a superavitarios, cifras que muestran un mejor escenario fiscal y los esfuerzos del Estado por ordenar las finanzas públicas.
- En 2022, la liquidez total de la economía, medida a través del agregado monetario M2, muestra una desaceleración del ritmo de crecimiento de 7,5% respecto al 9,8% en 2021. Esta evolución estuvo marcada por la reactivación económica del país, incentivada a su vez por el crecimiento del crédito al sector privado de 13,9% y un menor dinamismo de los depósitos en 9,1% en 2022. Los segmentos de crédito que presentaron un mayor dinamismo en las OSD fueron: consumo (20,6%), microcrédito (19,3%) y productivo (11,8%).
- Durante el 2022 se presentó una recomposición de los diferentes depósitos del sistema financiero, en favor de la recuperación de los depósitos a plazo, sobre todo en el caso de los bancos privados, ya que la presión de la liquidez ocasionó



que estas entidades capten recursos a una tasa pasiva más alta. De igual forma, se evidencia una disminución de la preferencia por efectivo de los agentes económicos, relacionada con el incremento de la utilización de medios de pago digitales; situación que difiere de la observada en el pico de la emergencia sanitaria, donde los agentes económicos, especialmente los hogares, retiraron efectivo para poder solventar cualquier gasto o emergencia.

- Las RI marcaron un hito en 2022 al alcanzar su máximo histórico en el mes de marzo con USD 9.226 millones. Estos niveles permitieron garantizar las obligaciones con el exterior del Estado ecuatoriano y fortalecer la dolarización.
- Para 2023, se prevé un crecimiento anual de la actividad económica en 2,6%. En términos reales, se estima un PIB de USD 73.003 millones, lo que representaría un nivel superior a los niveles prepandemia. Este crecimiento se explica principalmente por el incremento de la FBKF en 3,4%, el Consumo Final de los Hogares en 3,2% y las Exportaciones de bienes y servicios en 2,5%.
- En términos del VAB petrolero y no petrolero, se prevé que el crecimiento en la actividad económica de 2023 responda principalmente al mayor dinamismo del sector no petrolero, que contribuirá con el 2,1% del crecimiento anual estimado. Por su parte, el VAB petrolero y los Otros elementos del PIB aportarían con tasas de 0,3% y 0,2%, respectivamente.
- La previsión del PIB será actualizada el 15 de septiembre de 2023, de acuerdo con la tendencia de la actividad económica mundial y los hechos que se presenten en la coyuntura local.



ANEXOS

Anexo 1. Previsiones crecimiento anual en el 2023 – Economías avanzadas, emergentes y América Latina
En porcentaje, 2021 - 2023

Región	Estimaciones		Proyección 2023
	2021	2022	
Mundo	6,2	3,4	2,9
Economías avanzadas	5,4	2,7	1,2
Estados Unidos	5,9	2,0	1,4
Japón	2,1	1,4	1,8
Reino Unido	7,6	4,1	-0,6
Zona Euro	5,3	3,5	0,7
Economías emergentes	6,7	3,9	4,0
China	8,4	3,0	5,2
India	8,7	6,8	6,1
Rusia	4,7	-2,2	0,3
Sudáfrica	4,9	2,6	1,2
América Latina y el Caribe	7,0	3,9	1,8
Argentina	10,4	4,6	2,0
Bolivia	6,1	3,8	3,2
Brasil	5,0	3,1	1,2
Chile	11,7	2,0	-1,0
Colombia	10,7	7,6	2,2
Ecuador	4,2	2,9	2,6
México	4,7	3,1	1,7
Paraguay	4,2	0,2	4,3
Perú	13,6	2,7	2,6
Uruguay	4,4	5,3	3,6

Nota: Bolivia, Chile, Colombia, Paraguay, Perú y Uruguay emplean información del informe WEO de octubre de 2022. Para el caso de Ecuador se considera información del Banco Central del Ecuador.

Fuente: Fondo Monetario Internacional – World Economic Outlook (WEO), octubre 2022 y enero 2023 y Banco Central del Ecuador



Anexo 2. Previsiones para la inflación anual en el 2023 – Economías avanzadas, emergentes y América Latina

En porcentaje, 2021 - 2023

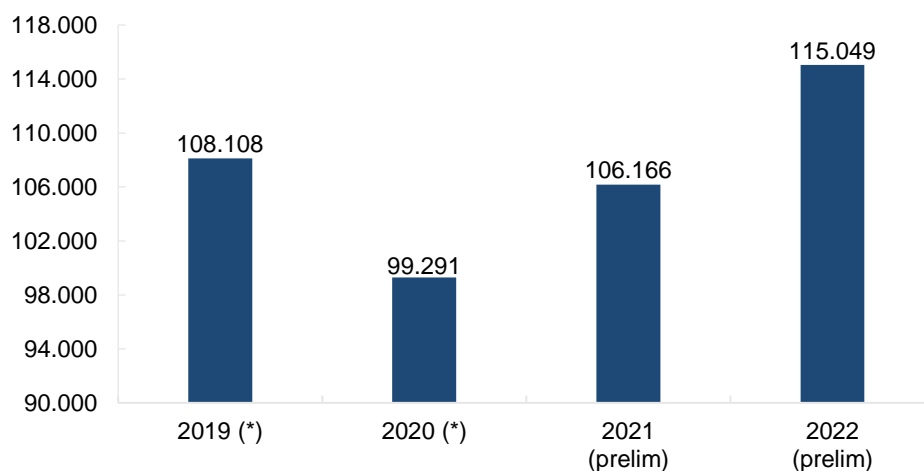
Región	Estimaciones		Proyección 2023
	2021	2022	
Mundo	4,7	8,8	6,6
Economías avanzadas	3,1	7,3	4,6
Estados Unidos	4,7	8,1	3,5
Japón	-0,2	2,0	1,4
Reino Unido	2,6	9,1	9,0
Zona Euro	2,6	8,3	5,7
Economías emergentes	5,9	9,9	8,1
China	0,9	2,2	2,2
India	5,5	6,9	5,1
Rusia	6,7	13,8	5,0
Sudáfrica	4,6	6,7	5,1
América Latina y el Caribe	9,8	14,1	11,5
Argentina	48,4	72,4	76,1
Bolivia	0,7	3,2	3,6
Brasil	8,3	9,4	4,7
Chile	4,5	11,6	8,7
Colombia	3,5	9,7	7,1
Ecuador	0,1	3,5	2,2
México	5,7	8,0	6,3
Paraguay	4,8	9,5	4,5
Perú	4,0	7,5	4,4
Uruguay	7,7	9,1	7,8

Nota: Mundo, economías avanzadas, economías emergentes y América Latina y el Caribe emplean información del informe WEO de enero de 2023. Para el caso de Ecuador se considera información del Instituto Nacional de Estadística y Censos y del Ministerio de Economía y Finanzas.

Fuente: Fondo Monetario Internacional – World Economic Outlook (WEO), octubre 2022 y enero 2023; Instituto Nacional de Estadística y Censos y Ministerio de Economía y Finanzas



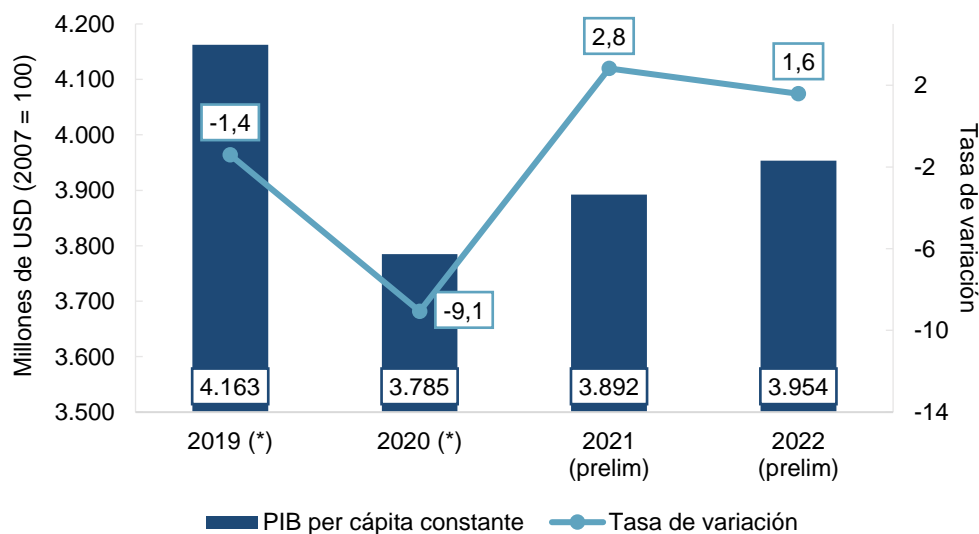
Anexo 3. Evolución del PIB nominal En millones de USD, 2019-2022



Notas: (*) cifra provisional, (prelim) cifra preliminar por suma de las Cuentas Nacionales Trimestrales.

Fuente: Banco Central del Ecuador

Anexo 4. Evolución del PIB per cápita constante En USD (2007 = 100) y porcentaje, 2019-2022



Notas: (*) cifra provisional, (prelim) cifra preliminar por suma de las Cuentas Nacionales Trimestrales.

Fuente: Banco Central del Ecuador



Anexo 5. Estimación de daños y pérdidas ocasionados por el Paro Nacional de junio de 2022

Entre el 13 y 30 de junio de 2022, la economía ecuatoriana fue afectada por movilizaciones a nivel nacional que ocasionaron una interrupción de las actividades cotidianas y productivas, las cuales generaron un impacto macroeconómico en el país. Ante este contexto, el BCE estimó los daños y pérdidas ocasionados por este paro nacional, en conjunto con el Banco Mundial y el apoyo del MEF y de otras entidades públicas y privadas¹.

Para este fin, se empleó información de las declaraciones mensuales de ventas y compras² del Formulario 104 del SRI y datos respecto a la cuantificación de daños y pérdidas proporcionados por las distintas instituciones tanto públicas como privadas, con la finalidad de estimar líneas base del nivel de ventas por industria, las cuales se definen como el escenario de ventas que se hubiesen esperado en junio 2022 en ausencia del paro nacional.

Para determinar estas líneas base se estimó el nivel de ventas esperado en junio 2022 por rama económica con base en la predicción de un modelo de series de tiempo Holt-Winters para capturar el dinamismo y estacionalidad de cada serie. Posterior a esta estimación, se realizó un análisis del comportamiento y coyuntura de las ventas por industria para validar y contrastar con los resultados proporcionado por el modelo econométrico.

Con esta información, se procedió a utilizar el marco conceptual PDNA³ para calcular el nivel de pérdidas económicas definido por medio de la diferencia entre las ventas netas esperadas y las ventas netas observadas⁴ por industria. De tal forma, se estimó que los daños y pérdidas derivados del paro nacional ascendieron a un monto de USD 1.115,4 millones, determinado en un 70,4% por las pérdidas dentro del sector no petrolero (ver Tabla A1).

Tabla A1. Estimación de daños y pérdidas del paro nacional de 2022 por sector
En millones de USD

Sector	Daños	Pérdidas	Total
Petrolero	5,2	324,5	329,7
No petrolero	5,5	780,3	785,7
Total	10,6	1.104,8	1.115,4

Fuente: Banco Central del Ecuador

¹ Servicio de Rentas Internas, Ministerio de Economía y Finanzas, Ministerio de Energía y Recursos Naturales No Renovables, EP Petroecuador, Agencia de Regulación y Control de Energía y Recursos Naturales no Renovables, Ministerio de Agricultura y Ganadería, Ministerio de Turismo, Ministerio de Producción, Comercio Exterior, Inversiones y Pesca, Ministerio de Transporte y Obras Públicas, Ministerio de Telecomunicaciones y de la Sociedad de la Información, Cámara de Industrias y Producción, Asociación de Productores y Exportadores de Flores del Ecuador (EXPOFLORES), Municipio del Distrito Metropolitano de Quito, ECU 911 y Servicio Nacional de Gestión de Riesgos y Emergencia.

² La información de ventas y compras descarta las ventas y adquisición de activos fijos.

³ La metodología PDNA (*Post-Disaster Needs Assessment*) es un marco desarrollado por la Unión Europea, el Banco Mundial y el Grupo de las Naciones Unidas para el Desarrollo con la finalidad de apoyar a los gobiernos a estimar los efectos e impactos en pérdidas económicas y daños físicos ocasionados por un desastre o fenómeno

⁴ Las ventas netas se determinan como la diferencia entre las ventas brutas y los consumos intermedios por industria. El consumo intermedio corresponde al ratio entre las compras y ventas brutas.



Al analizar los resultados por rama de actividad económica, se observa que las industrias de comercio, petróleo y minas y la manufactura (excepto de refinación de petróleo) fueron las más afectadas, representando alrededor del 77,1% del total de las pérdidas estimadas con un monto que asciende a los USD 851,8 millones (Tabla A2).

Tabla A2. Estimación de pérdidas del paro nacional de 2022 por industria

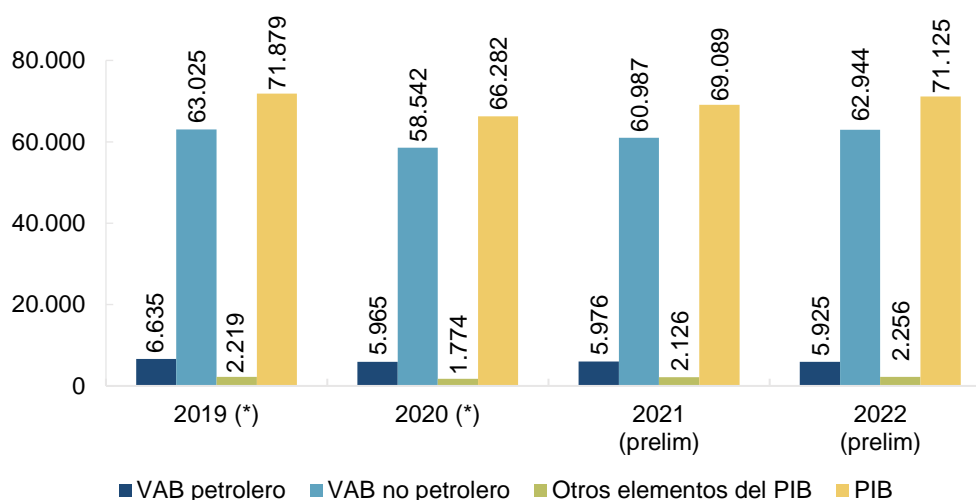
En millones de USD

Industria	Pérdida
Comercio	318,1
Petróleo y minas	313,1
Manufactura (excepto refinación de petróleo)	220,6
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	79,0
Alojamiento y servicios de comida	56,2
Transporte	44,4
Refinación de petróleo	17,9
Otros servicios	16,3
Actividades profesionales, técnicas y administrativas	16,0
Enseñanza y servicios sociales y de salud	8,3
Correo y comunicaciones	8,0
Actividades de servicios financieros	4,4
Acuicultura y pesca de camarón	1,3
Suministro de electricidad y agua	1,2
Servicio doméstico	0,2
Total	1.104,8

Fuente: Banco Central del Ecuador

Anexo 6. Evolución del PIB y VAB petrolero y no petrolero

En millones de USD (2007 = 100), 2019-2022



Notas: (*) cifra provisional, (prelim) cifra preliminar por suma de las Cuentas Nacionales Trimestrales.

Fuente: Banco Central del Ecuador



Anexo 7. Tasas de interés activas efectivas máximas por segmento de crédito

Segmento	Subsegmento	Tasas de interés activas efectivas máximas	
		Hasta diciembre 2021	ene. 2022 - dic. 2022
Productivo	Corporativo	9,33	8,86
	Empresarial	10,21	9,89
	PYMES	11,83	11,26
Consumo		17,30	16,77
Educativo	Educativo	9,50	-
	Educativo Social	7,50	-
		11,33	10,40
Inmobiliario			
Vivienda de Interés Público		4,99	-
Vivienda de Interés Social		4,99	-
Microcrédito	Acumulación Ampliada	23,50	22,05
	Acumulación Simple	25,50	24,89
	Minorista	28,50	28,23
Inversión pública		9,33	-

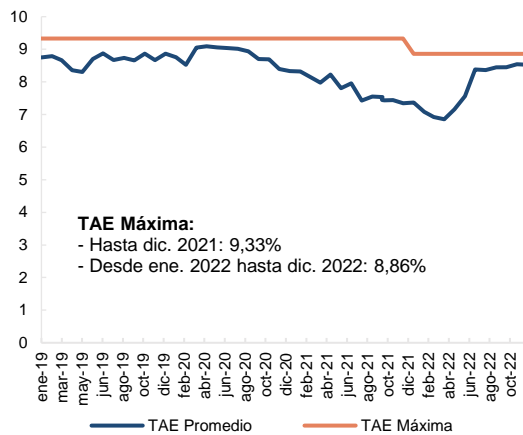
Nota: En 2022, las tasas de interés activas efectivas máximas no cambiaron entre el primer y el segundo semestre.

Fuente: Banco Central del Ecuador

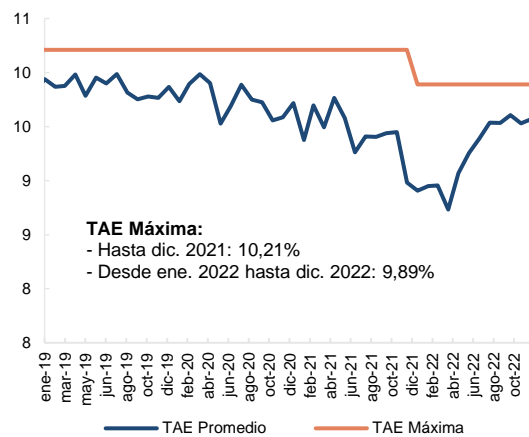


Anexo 8. Tasas de interés activas efectivas (TAE) En porcentajes, ene. 2019 - dic. 2022

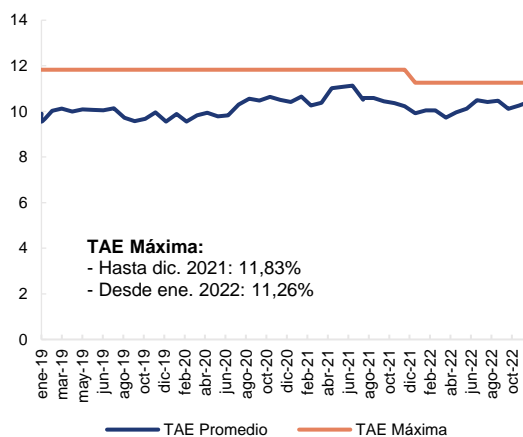
Productivo Corporativo



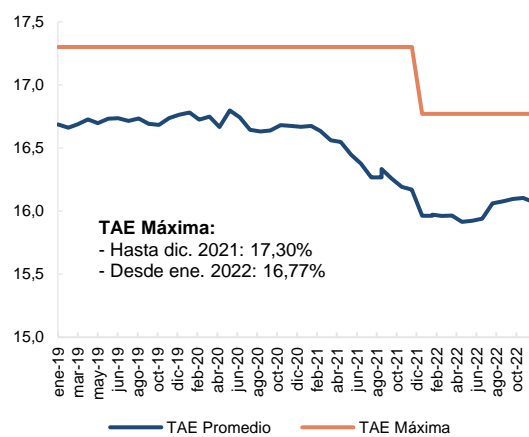
Productivo Empresarial



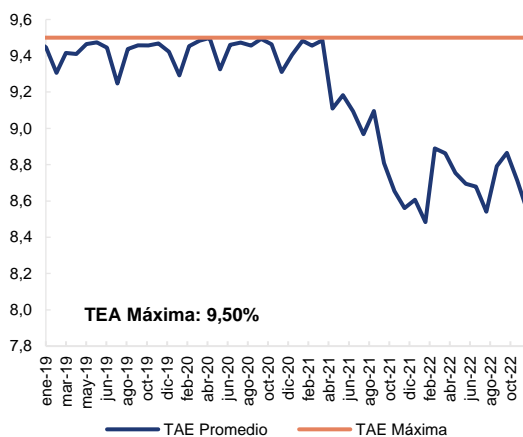
Productivo PYMES



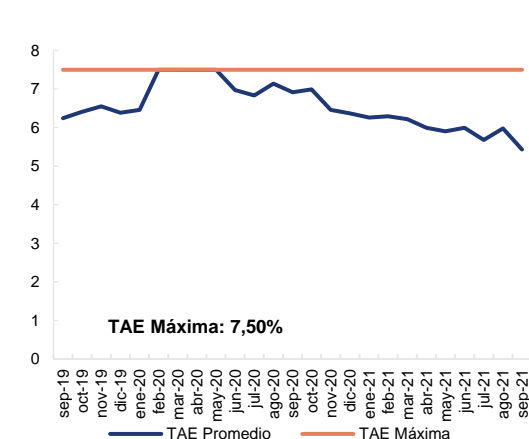
Consumo



Educativo

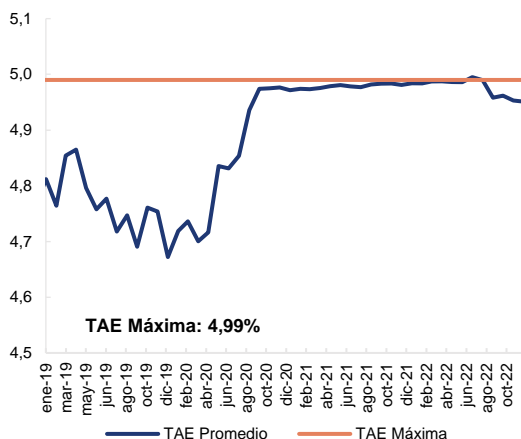


Educativo Social

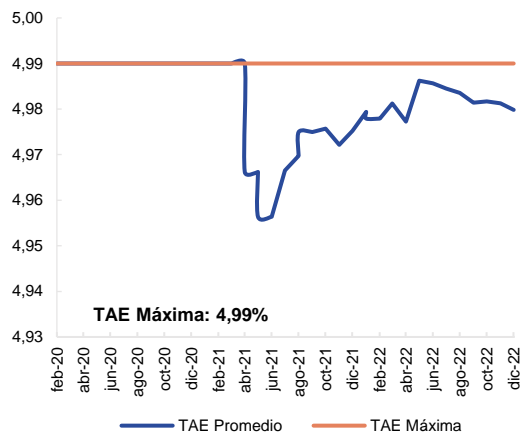




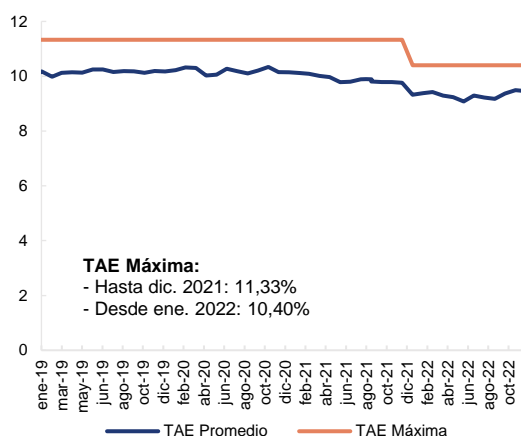
Vivienda de Interés Público



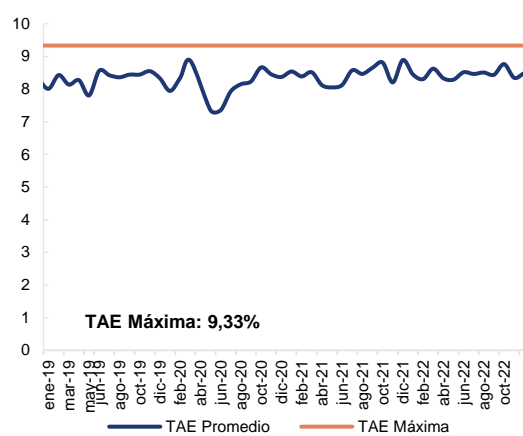
Vivienda de Interés Social



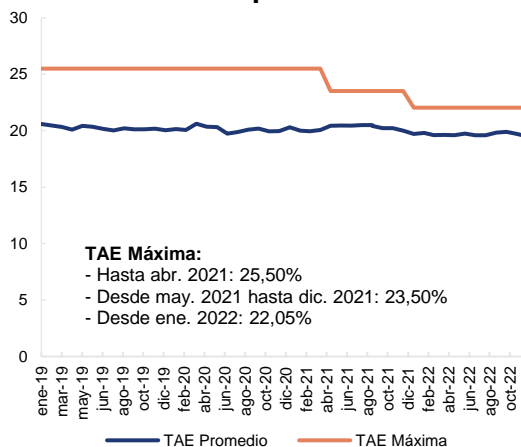
Inmobiliario



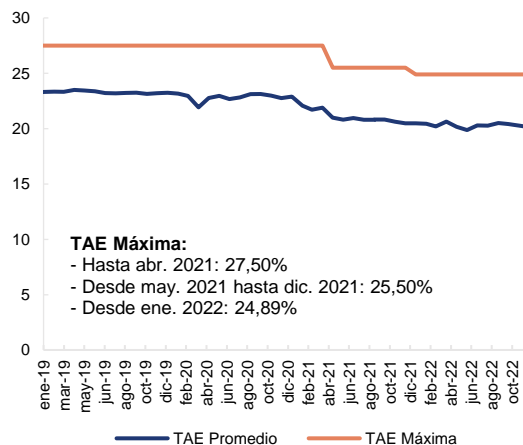
Inversión Pública



Microcrédito de Acumulación Ampliada

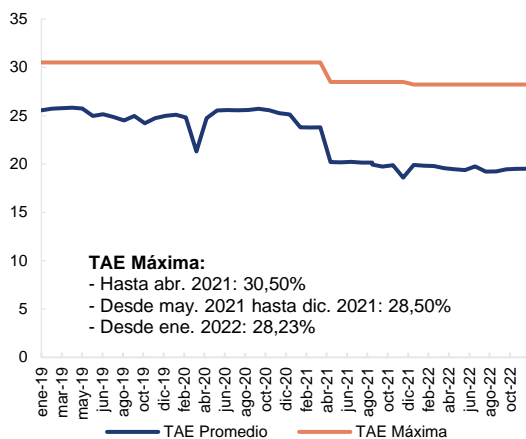


Microcrédito de Acumulación Simple





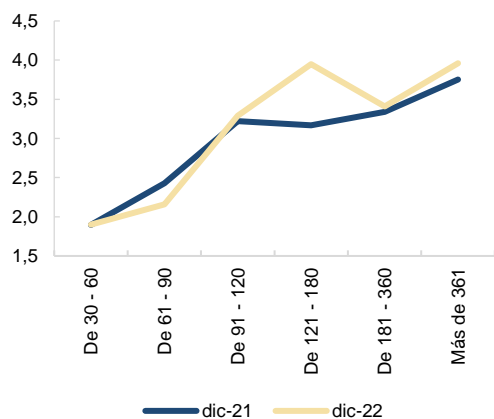
Microcrédito Minorista



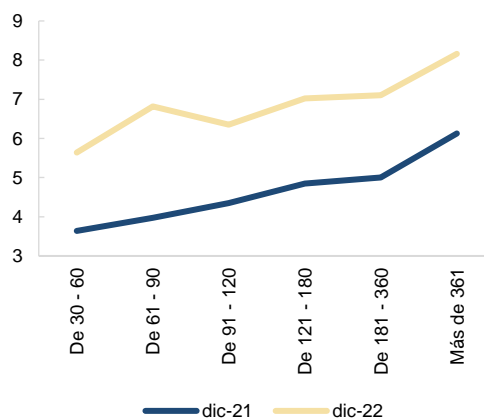
Fuente: Banco Central del Ecuador

Anexo 9. Tasas de interés pasivas efectivas por plazo En porcentajes, dic. 2021 - dic. 2022

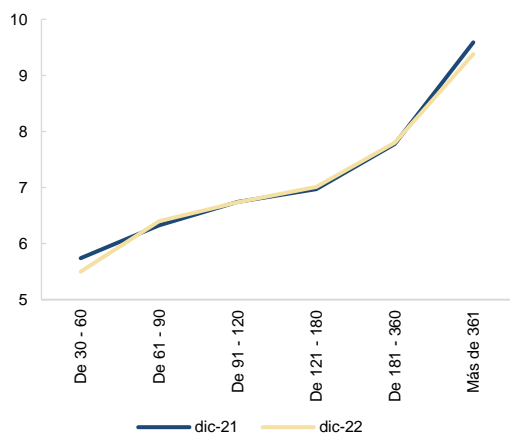
Banca Pública



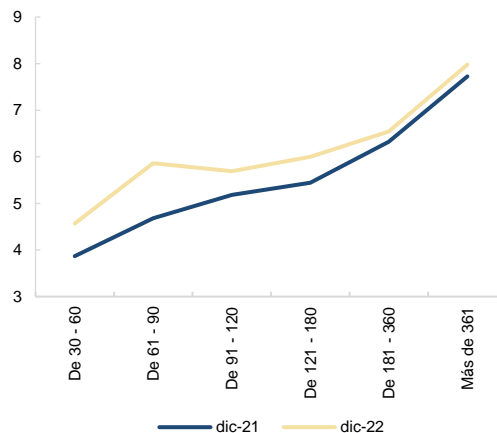
Bancos Privados



Cooperativas de ahorro y crédito



Mutualistas



Fuente: Banco Central del Ecuador



Anexo 10. Variaciones absolutas en los supuestos macroeconómicos
En USD, millones de USD y millones de barriles, variación respecto al año anterior,
2023

Supuestos macroeconómicos	Medida	2023/2022	
		Absoluta	Relativa (%)
Producción de petróleo crudo fiscalizado	Millones de barriles	↑ 5,3	3,1
Exportación de petróleo crudo	Millones de barriles	↑ 3,5	3,0
Producción de derivados	Millones de barriles	↑ 4,7	4,7
Importaciones de derivados	Millones de barriles	↑ 0,1	0,1
Exportaciones de derivados	Millones de barriles	↓ -7,6	-31,4
Precio promedio de exportación de crudo	USD/barril	↓ -21,0	-24,5
Precio promedio de importación de derivados	USD/barril	↓ -28,6	-24,3
Importaciones de bienes y servicios totales	Millones de USD	↓ -2.741,6	-7,6
Exportaciones de bienes y servicios totales	Millones de USD	↓ -2.370,3	-6,6
Variación anual de la inversión pública	Millones de USD	↑ 933,0	
Variación anual de sueldos, salarios y compra de bienes y servicios en el SPNF	Millones de USD	↑ 325,7	
Variación anual en remesas recibidas	Millones de USD	↑ 110,9	

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas

Anexo 11. Variaciones absolutas en los supuestos macroeconómicos respecto a programación macroeconómica de septiembre 2022
En USD, millones de USD y millones de barriles, 2023

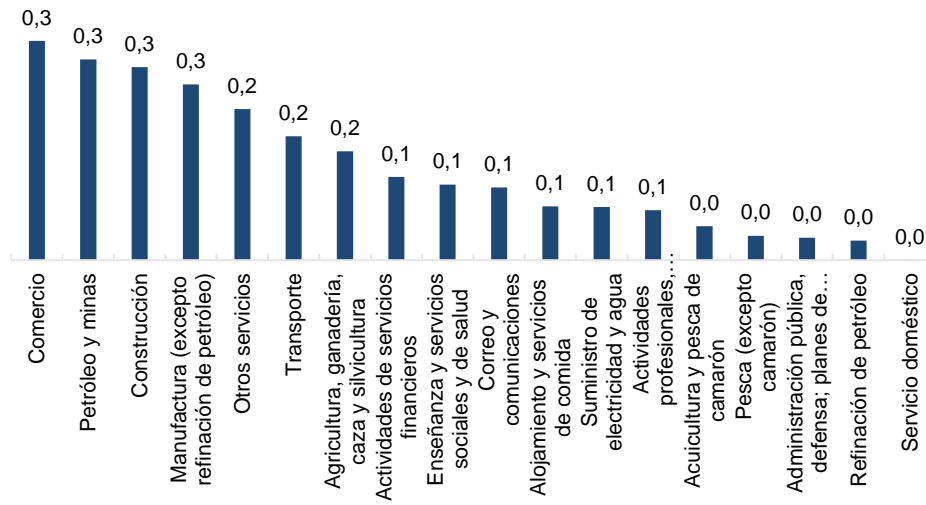
Supuestos macroeconómicos	Unidad	2023
Producción de petróleo crudo fiscalizado	Millones de barriles	↓ -9,9
Exportación de petróleo crudo	Millones de barriles	↓ -9,7
Producción de derivados	Millones de barriles	↑ 8,0
Importaciones derivados	Millones de barriles	↑ 1,2
Exportaciones de derivados	Millones de barriles	↓ -7,9
Precio promedio de exportación de crudo	USD/barril	↓ 0,0
Precio promedio de importación de derivados	USD/barril	↑ 4,4
Importaciones de bienes y servicios totales	USD millones corrientes	↓ -2.269,6
Exportaciones de bienes y servicios totales	USD millones corrientes	↓ -2.411,8
Variación anual de la inversión pública	USD millones corrientes	↑ 538,2
Variación anual de sueldos salarios y compra de bienes y servicios en el SPNF	USD millones corrientes	↑ 50,9
Variación anual en remesas recibidas	USD millones corrientes	↑ 54,7

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas



Anexo 12. Contribución al crecimiento del PIB por industria en 2023

En porcentaje, 2023



Fuente: Banco Central del Ecuador