

Deloitte.



Perspectivas económicas de Ecuador

Agosto 2024

Econosignal

Econosignal, el área de análisis económico de Deloitte, les comparte el reporte anual de Perspectivas Económicas de Ecuador, el cual analiza el desempeño de las variables macroeconómicas más relevantes de la economía de este país. Este informe brinda tendencias y proyecciones destinadas a soportar la planeación financiera y estratégica del negocio.

Econosignal ofrece para Ecuador informes de perspectiva económica. También se atienden solicitudes personalizadas que se respaldan con modelos y pronósticos macroeconómicos y financieros, así como con la evaluación de políticas y programas económicos. Este riguroso análisis respaldado por modelos especializados y perfeccionados a lo largo de varios años permite tomar decisiones informadas para abordar los desafíos económicos, financieros y sociales más complejos.

Si requiere proyecciones precisas de variables económicas u otros análisis de consultoría económica, no dude en ponerse en contacto con nosotros. Estamos para ofrecerle soluciones a la medida que impulsen el éxito de su negocio en un entorno económico dinámico y cambiante.

econosignal.andina@deloitte.com



 **Tiempo de lectura: 10 minutos**





Glosario

Banco Central de Ecuador	BCE
INEC	Instituto Nacional de Estadísticas y Censos
Índice de Precios al Consumidor	IPC
Producto Interno Bruto	PIB
Dólar americano	USD
Corporación Andina de Fomento	CAF
Fondo Monetario Internacional	FMI
Dirección de Análisis Económico de Deloitte	Econosignal
Inversión Extranjera Directa	IED



Contenido

Resumen	04
Análisis macroeconómico	05
Economía global	05
Economía ecuatoriana	05
Inflación	07
Mercado laboral	07
Sector externo	10
Exportaciones	11
Importaciones	12
Situación fiscal	13
Tendencias sectoriales	14
Anexos	16
Oferta periódica para Ecuador	17
Servicios y soluciones en Ecuador	18
Contáctenos	19



Resumen

Perspectivas débiles de crecimiento pese al resultado del primer semestre

Al cierre de 2023, la economía ecuatoriana experimentó una contracción del 0.75% anual, aunque logró un crecimiento acumulado del 2.4% para el año completo. Sin embargo, este desempeño positivo difícilmente se repetirá en 2024. El primer trimestre del año mostró una expansión del 1.2% en la actividad económica respecto al mismo período de 2023. Este resultado se debe

principalmente a la acumulación de existencias del último trimestre del año anterior, ya que tanto la inversión como el consumo se contrajeron un 1.3% y 1.0%, respectivamente. La inestabilidad social y la crisis energética provocada por el fenómeno de El Niño afectaron el desempeño económico durante el primer semestre. Debido a la desacumulación de existencias en el primer trimestre de

2024, se prevé un segundo trimestre con un desempeño tímido. Los sectores más afectados en el primer trimestre del presente año fueron el petrolero (-8.2%), la construcción (-4.3%), y las manufacturas, tanto de alimentos (-3.0%) como de no alimentos (-2.0%).

Indicadores macroeconómicos



El **PIB** crecería 0.9% durante 2024.



El Gobierno busca sanear las **cuentas fiscales** a través del apoyo de multilaterales, la eliminación de subsidios y el incremento del IVA.



Pese a un aumento de la **inflación** en abril debido al ajuste del IVA, esta continuaría reduciéndose de la mano de un dinamismo bajo de la economía.



La **entrada de divisas** en el primer trimestre de 2024 aumentó 6.0%.

Industrias

Pronósticos de crecimiento en 2024

Mejor desempeño



Pesca y acuicultura

8.2%



Servicios
(energía, agua, otros)

3.0%



Alojamiento
y restaurantes

2.5%



Refinación

-3.8%



Construcción

-5.1%



Entretenimiento

-5.3%

Peor desempeño



Análisis macroeconómico

Economía global

En la actualización de julio, se mantuvo estable la proyección para la economía global en 2024 en **3.2%** pero aumentó la de 2025 de **3.2% a 3.3%** (gráfica 1).

Se proyecta una disminución en la tasa de inflación global, al pasar del **6.8%** en 2023 al **5.9%** en 2024 y al **4.5%** en 2025, lo que anticipa que las economías desarrolladas lograrán sus objetivos antes que las emergentes y en desarrollo.

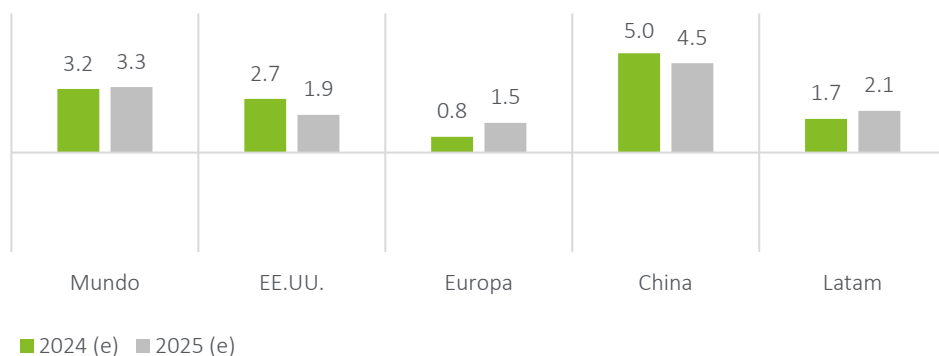
Las perspectivas globales exhiben un equilibrio delicado en términos de riesgos. Por un lado, las tensiones geopolíticas, como los conflictos en Ucrania y Gaza e Israel, podrían aumentar los precios y la inflación, al afectar las expectativas de tasas de interés y la estabilidad financiera.

Además, la divergencia en los esfuerzos para reducir la inflación podría provocar volatilidad en los mercados cambiarios y financieros (gráfica 2). En China, los problemas en el sector inmobiliario plantean riesgos significativos para el crecimiento económico global.

Por otro lado, políticas fiscales más expansivas podrían estimular la actividad económica a corto plazo, aunque con posibles repercusiones negativas a largo plazo. Además, se podría generar una disminución más rápida de la inflación y avances inesperados en tecnologías como la inteligencia artificial podrían impulsar la productividad y el crecimiento económico.

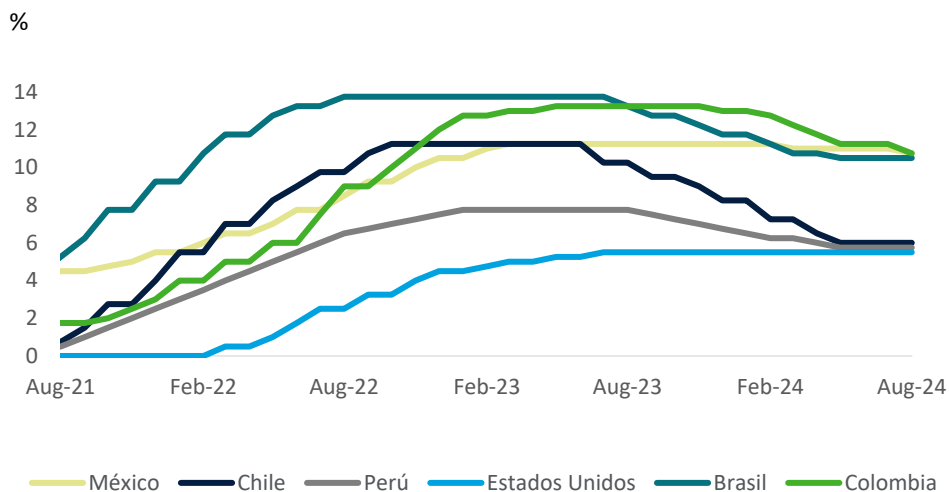
Gráfica 1. Crecimiento económico global

PIB real, var. % anual



Fuente: FMI y Econosignal para Latam.

Gráfica 2. Tasas de interés en países seleccionados



Fuente: Bloomberg



Economía ecuatoriana

Durante 2024, la actividad económica se ha visto mermada por incidentes relacionados con olas de violencia y una compleja situación en materia energética.

A inicios de año el Gobierno se vio obligado a decretar un estado de excepción, el cual finalizó el 7 de abril y, posteriormente, decidió extenderlo por 60 días más.

A la ola de violencia, se le sumó la crisis energética consecuencia de las altas temperaturas ocasionadas por el fenómeno de El Niño que se tradujo en constantes apagones e incluso llevo al Gobierno a suspender por dos días la jornada laboral y escolar.

Estas condiciones afectaron la actividad económica que pese a exhibir un crecimiento de 1.2% en el primer trimestre (gráfica 3), carece de fundamentales que garanticen un ritmo similar o superior para el resto del año. Por ejemplo, la inversión medida por la formación bruta de capital fijo (FBCF) disminuyó 1.3% anual y el consumo 1.0% anual.

Gran parte del resultado se debe a una alta acumulación de existencias originadas en el último tramo de 2023 y, en menor medida, en el primer trimestre de 2024 que sugieren un debilitamiento de la demanda.

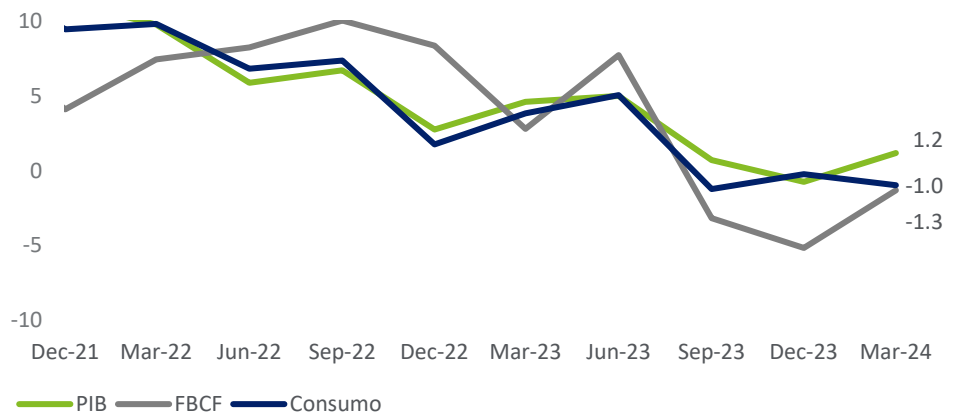
1. Las existencias (o inventarios) se definen como aquellos bienes y servicios que se han producido o importado, pero que aún no se han utilizado para el consumo, la formación de capital fijo o la exportación. Un incremento alto en las existencias podría implicar una desaceleración en la demanda.

Los inventarios pasaron de USD1.8 mil millones a USD294 millones, lo que implica que los productores decidieron usar sus existencias en lugar de aumentar la producción. Lo anterior junto a una inversión que se deteriora y

el consumo tanto público como privado cayendo (gráfica 4), sugiere que los resultados del segundo trimestre mostrarán un débil desempeño económico. En el segundo semestre se espera una recuperación gradual.

Gráfica 3. Crecimiento del PIB trimestral

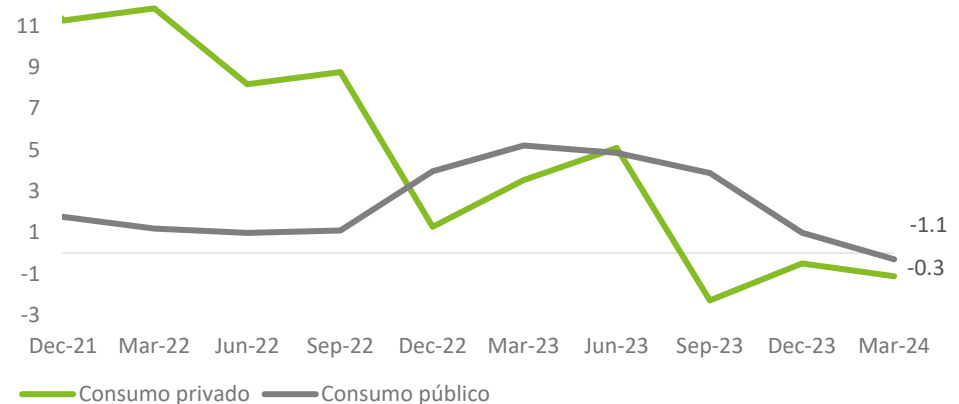
PIB real trimestral, var. % anual



Datos: BCE. Cálculos: Econosignal

Gráfica 4. Consumo

Var. % anual



Datos: BCE. Cálculos: Econosignal



Inflación

Durante el primer semestre de 2024, la inflación en Ecuador ha estado influenciada en alguna medida por decisiones de política económica y por el debilitamiento de la economía.

En abril, el Gobierno incrementó el IVA del 12% al 15%. Según el INEC, el 58% de los bienes y servicios que componen el IPC están gravados con el IVA. En ese mes la inflación mensual de los productos gravados con IVA fue de 2.1% mientras que la de los productos no gravados fue de 0.55%.

Consecuente con lo anterior, en la variación anual de la inflación se observó un incremento importante en el mes de abril, que se redujo en los meses de mayo y junio, llegando a 1.2% anual en este último mes (gráfica 5).

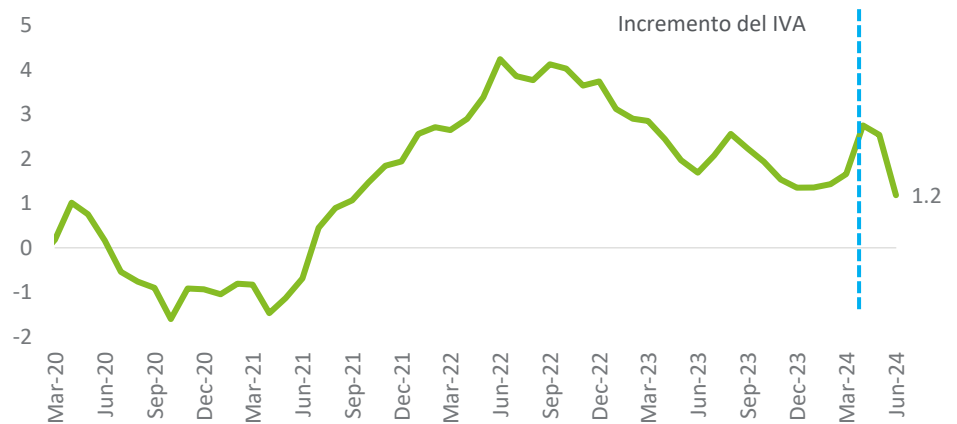
El resultado de junio presentó una variación mensual negativa de 0.95% (gráfica 6) explicada principalmente, por la reducción en los precios de la rama de Alojamiento y servicios (-8.9%). Para esta rama el componente que más se redujo fue el de energía eléctrica, que en meses anteriores había presentado fuertes incrementos producto de la crisis energética.

También es importante mencionar que otras seis ramas presentaron caídas en los precios consistentes con un debilitamiento del consumo particularmente en el segundo semestre.

Finalmente, se resalta que la rama que presentó mayor incremento mensual en los precios fue la de transporte (0.11%), producto de la eliminación de los subsidios a la gasolina.

Gráfica 5. Inflación

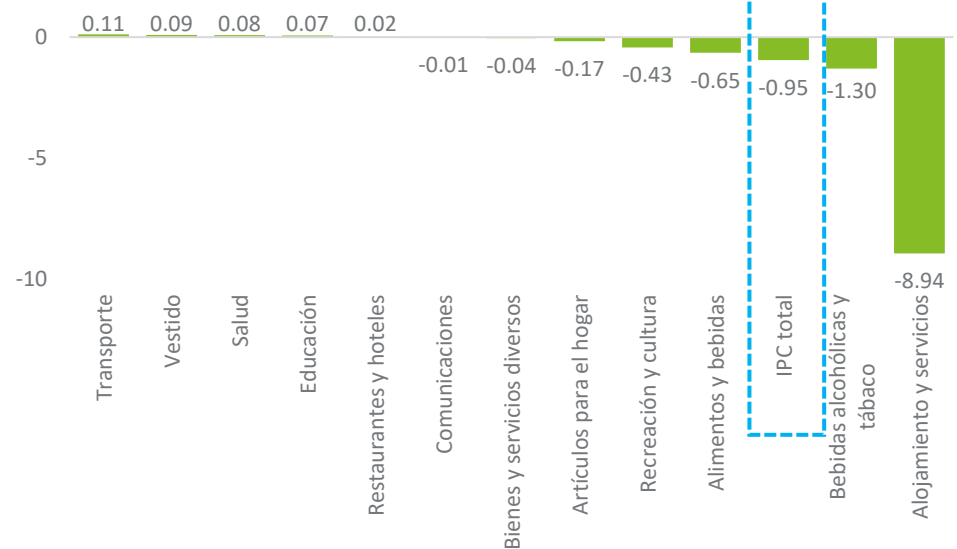
IPC, var. % anual



Datos: INEC.
Cálculos: Econosignal

Gráfica 6. Inflación

IPC, var. % mensual



Datos: INEC.
Cálculos: Econosignal



Mercado laboral

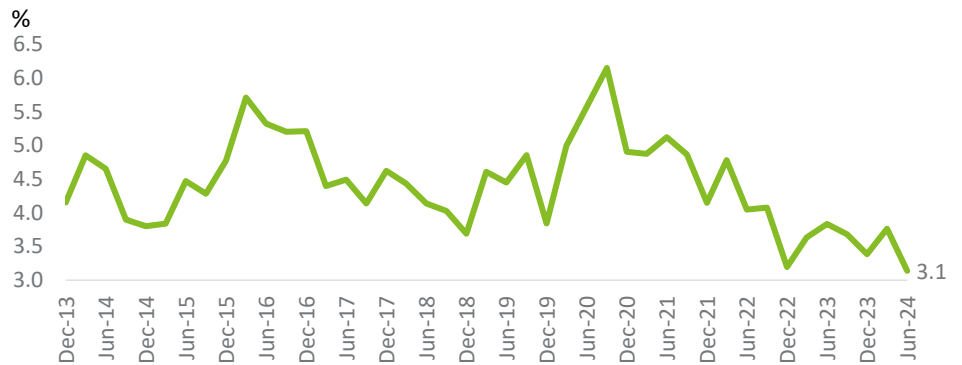
Uno de los aspectos positivos a resaltar en el contexto económico de Ecuador es el comportamiento del mercado laboral.

Al respecto hay que mencionar que la tasa de desempleo permanece baja (gráfica 7) e incluso en niveles inferiores a los observados, previo a la pandemia de COVID-19.

Por su parte, la tasa global de participación (gráfica 8), aunque se ubica por debajo del promedio observado desde 2013 hasta 2019 no muestra señales de deterioro.

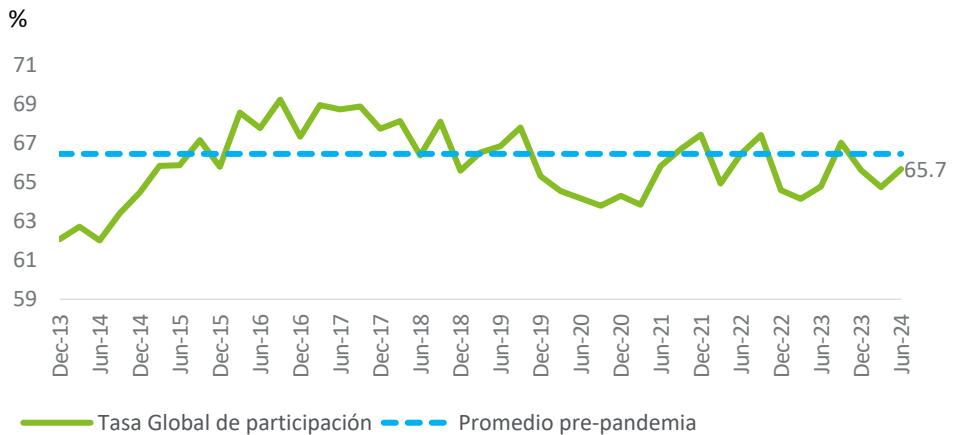
Pese a que las cifras de empleabilidad son positivas, el mercado laboral ecuatoriano cada vez es más informal (gráfica 9). La informalidad 10 años atrás (2013), era del 40%. **En contraste, las cifras a junio de 2024 muestran que el 53% de los empleados están en condiciones de informalidad.**

Gráfica 7. Tasa desempleo



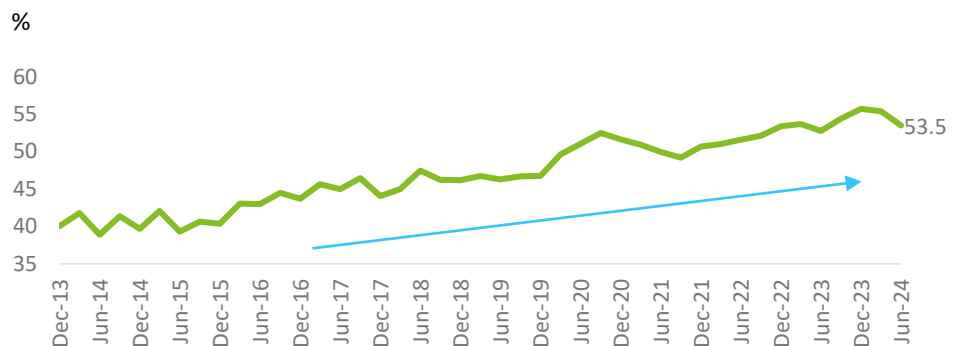
Datos: INEC.

Gráfica 8. Tasa global de participación



Datos: INEC. Cálculos: Econosignal

Gráfica 9. Tasa informalidad





Datos: INEC.



Principales pronósticos macroeconómicos

Tabla 1. Pronósticos macroeconómicos

	2024	2025
 PIB (var. % real anual)	0.9%	1.8%
 Inflación (var. % anual, cierre de año)	1.9%	2.5%

La proyección de crecimiento para 2024 se basa en una economía que se vio fuertemente afectada en el primer semestre por situaciones de orden público y el fenómeno climático de El Niño. La inflación será consistente con

un crecimiento bajo de la economía y se espera que repunte hacia final de año. La situación se revertiría en 2025. Es importante mencionar que en 2025 se celebrarán elecciones presidenciales en el país.



Para suscribirse a nuestros correos o realizar consultas, contáctenos en:

econosignal.andina@deloitte.com



Sector externo

Durante el primer trimestre de 2024, el ingreso de divisas a Ecuador experimentó un crecimiento del 6.0% en comparación con el mismo período de 2023, alcanzando un máximo histórico para dicho trimestre.

Este resultado positivo se atribuye principalmente al aumento de las exportaciones de bienes y al ingreso de remesas, ambos indicadores también registraron cifras récord. No obstante, el

panorama no fue uniforme en todas las fuentes de ingreso de divisas. El turismo, por ejemplo, experimentó una disminución en el primer trimestre, ubicándose ligeramente por debajo del promedio de los últimos 10 años.

Por otro lado, la inversión extranjera directa (IED), aunque mostró un incremento, se mantiene en niveles considerablemente inferiores a los observados en años anteriores.



Tabla 2. Ingreso de divisas

Ingresos de divisas a Ecuador según balanza de pagos (1er trimestre) (en millones de dólares)

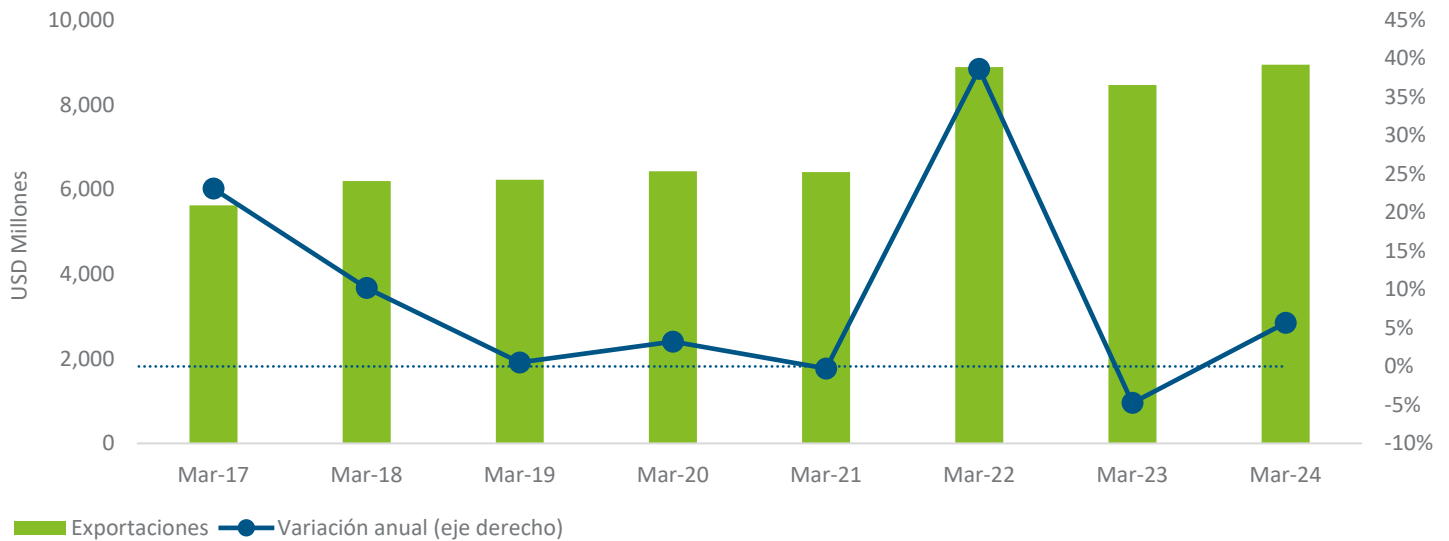
Ingresos de divisas-	2020	2021	2022	2023	2024	Var % (2020-2024)	Var % (2023-2024)
Exportaciones de bienes	6,296	6,308	8,779	8,338	8,827	32%	6%
Turismo	627	288	501	659	551	5%	-16%
Exportaciones de servicios	131	101	107	127	117	-3%	-8%
Remesas	721	921	1,104	1,192	1,394	65%	17%
IED	273	250	137	30	78	-89%	160%
Total	8,049	7,867	10,627	10,347	10,967	29%	6%
Variación ingreso divisas	2.7%	-2.3%	35.1%	-2.6%	6.0%	-	-

Datos: BCE.
Cálculos: Econosignal.



Exportaciones

Gráfica 10. Exportaciones (enero-marzo)



Datos: BCE.
Cálculos: Econosignal

En el período comprendido entre enero y marzo de 2024, las exportaciones totales de bienes y servicios de Ecuador aumentaron 5.6% con respecto a lo observado en el mismo período de 2023 (gráfica 10). Este resultado se explica, principalmente, por un fuerte aumento de las exportaciones de petróleo crudo (35.6%) que presentaron una participación de 26% de las exportaciones, que fue compensado por una caída del 18.7% de las exportaciones de camarones, que pesaron 21% del total de exportaciones. La exportación de banano y plátano fueron el 12% de las exportaciones.

Tabla 3. Exportaciones (principales productos) (enero-marzo)

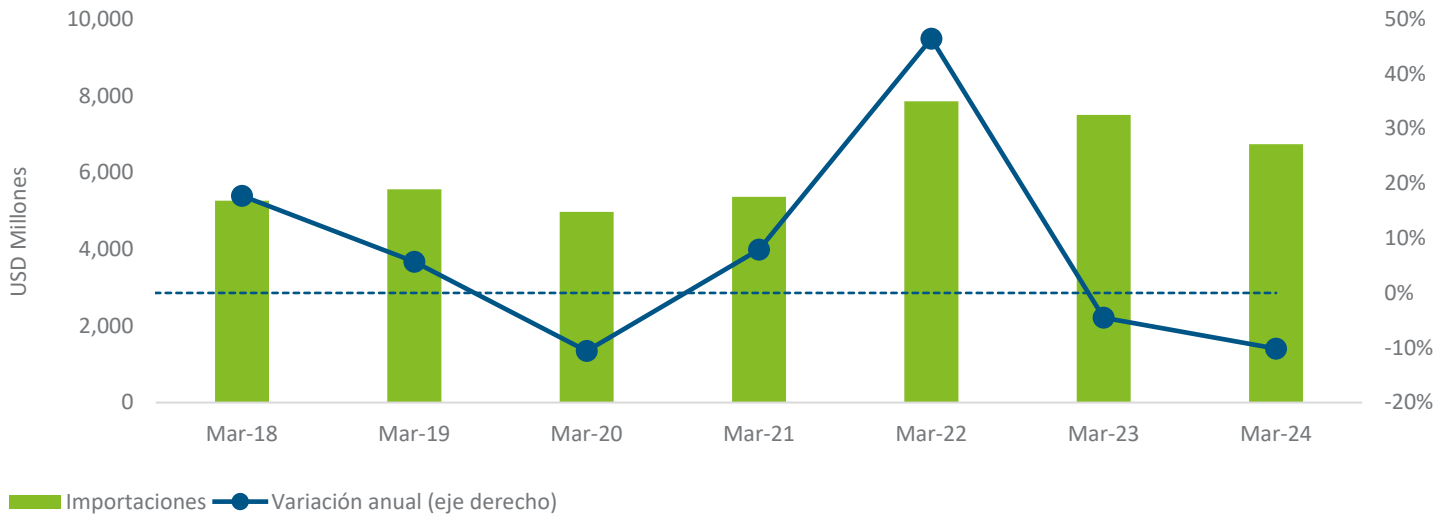
Producto	2023		2024	
	USD Millones	Var % anual	USD Millones	Var % anual
Petróleo crudo	1,669	-32.9%	2,264	35.6%
Camarones	1,872	6.6%	1,521	-18.7%
Banano y plátano	1,055	12.1%	1,020	-3.3%
Cacao en grano	177	1.9%	456	157.9%
Productos de mar	332	-2.3%	440	32.6%
Productos agrícolas	357	6.8%	365	2.3%
TOTAL	6,494	-8.4%	7,075	8.9%

Datos: BCE.
Cálculos: Econosignal



Importaciones

Gráfica 11. Importaciones (enero-marzo)



Datos: BCE.
Cálculos: Econosignal

Tabla 4. Importaciones (por usos) (enero-marzo)

Bienes	2023		2024	
	USD millones	Var % anual	USD millones	Var % anual
Consumo	1,073	-5.0%	1,038	-3.2%
Insumos	1,469	5.6%	1,410	-4.0%
Capital	4,402	-7.3%	3,817	-13.3%
Otros	554	-5.1%	471	-15.0%
TOTAL	7,498	-4.5%	6,736	-10.2%

Datos: BCE. Cálculos: Econosignal

Las importaciones entre enero y marzo de 2024, disminuyeron 10.2% (gráfica 12) con respecto a lo observado en el mismo período de 2023. Este resultado se explica por una caída en los bienes de capital (-13.3%) y en menor medida en los insumos (-4.0%) y bienes de consumo (-3.2%).



Situación fiscal

En 2024, Ecuador ha implementado diversas medidas para sanear sus cuentas fiscales.

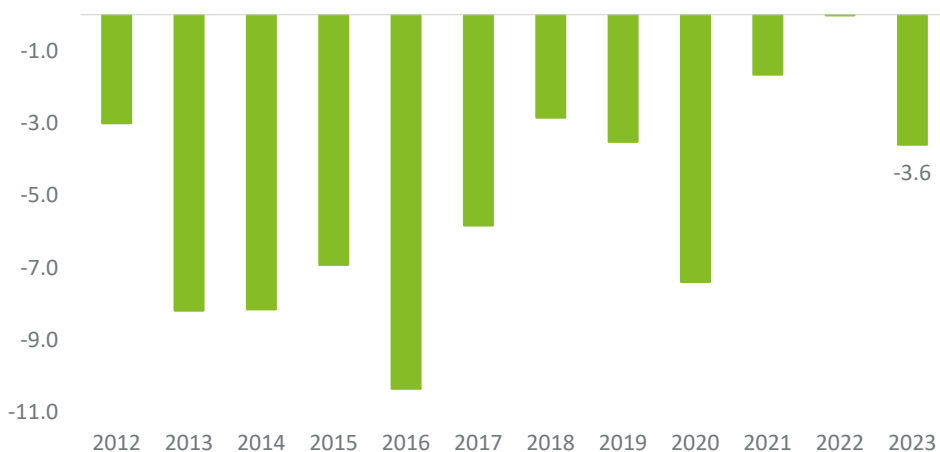
- **Aumento de impuestos: desde abril, el IVA se incrementó del 12% al 15%.** En consecuencia, Ecuador pasó de ser el segundo país con el IVA más bajo en Sudamérica al tercero, después de Bolivia (14%).
- **Eliminación del subsidio a la gasolina: esta medida busca generar un ahorro de USD600 millones,** según el Ministerio de Finanzas y Economía.
- **Búsqueda de financiamiento:** el Gobierno ha asegurado créditos con organismos multilaterales como el FMI (USD4,000 millones) y la CAF (USD450 millones).

Gracias a estas acciones, se espera que el déficit fiscal, que en diciembre de 2023 se situaba en el 3.6% del PIB (gráfica 12), se reduzca al 2.5% para finales de 2024.

Asimismo, la deuda pública ha disminuido desde 2020, alcanzando el 48.6% del PIB en abril de 2024 (gráfica 13). Este nivel, comparado con el promedio regional (65.3%)², representa un riesgo bajo en términos de sostenibilidad.

Gráfica 12. Resultado fiscal

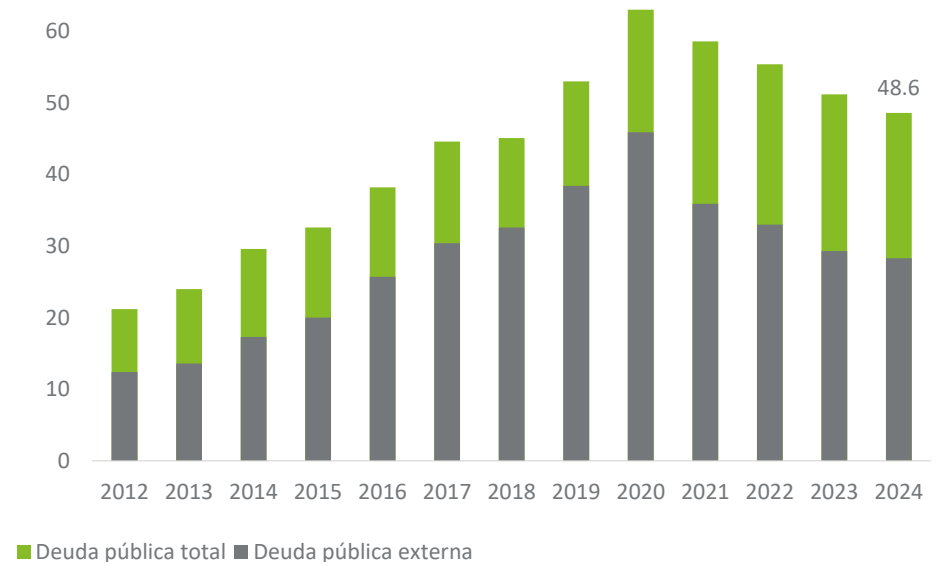
% PIB



Datos: Ministerio de Finanzas y Economía.

Gráfica 13. Deuda pública

% PIB



■ Deuda pública total ■ Deuda pública externa

Datos: Ministerio de Finanzas y Economía
*Para 2024 el dato se encuentra a abril.

2. Promedio del año 2023 tomado teniendo en cuenta 18 países latinoamericanos



Tendencias de industrias

En el primer trimestre de 2024, la economía ecuatoriana mostró un panorama mixto en cuanto al desempeño de las distintas ramas económicas detalladas en el cálculo del PIB.

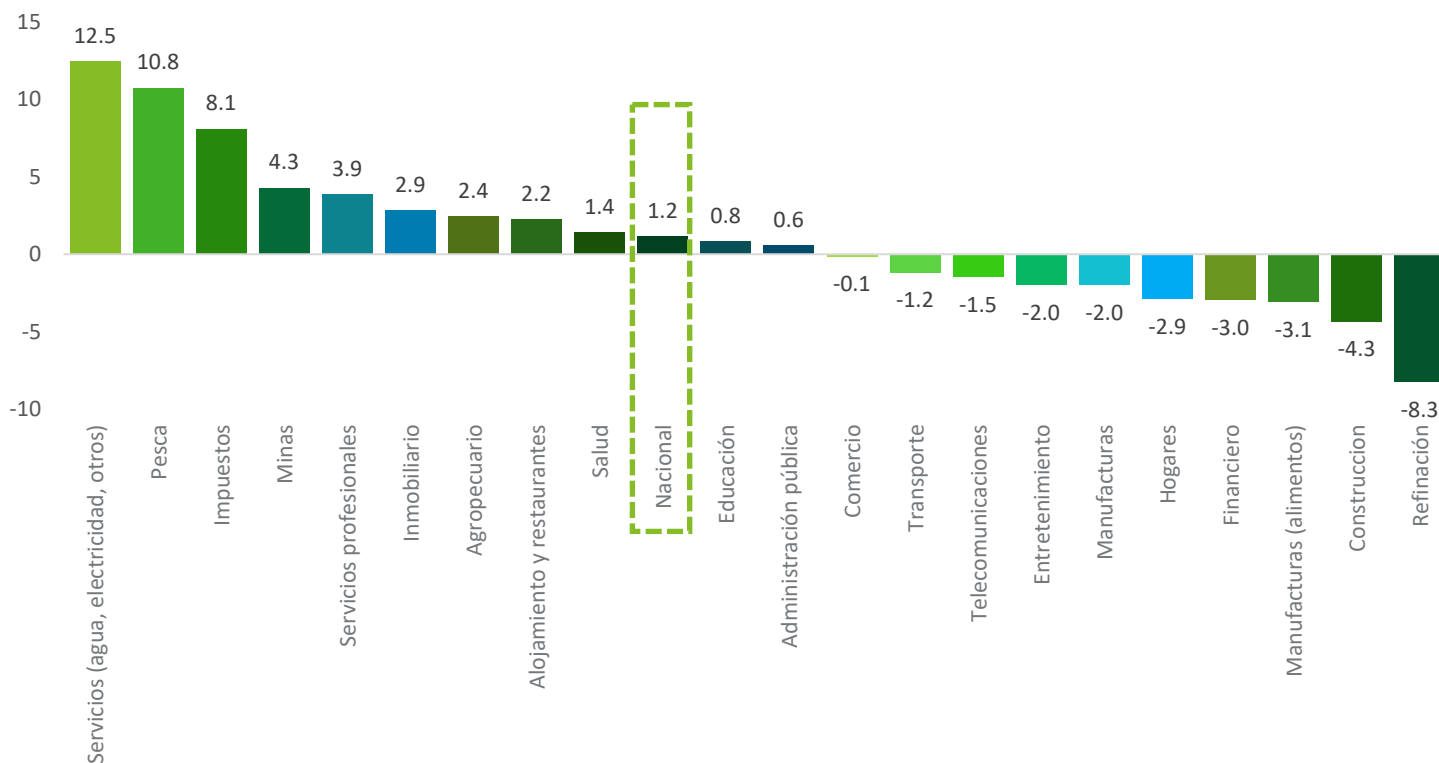
Entre los sectores que mostraron un rendimiento positivo se encuentra el de los servicios (12.5% anual), el cual continúa con la dinámica observada en años anteriores, también el sector de la

pesca con un crecimiento del 10.8% anual, debido principalmente a condiciones climatológicas más propicias para la actividad pesquera. Los impuestos mostraron un aumento producto del ajuste del IVA.

El sector de minas sigue impulsado por los altos precios internacionales del cobre y del oro y una mayor producción de petróleo.

El sector que más se deterioró fue el de refinación, lo cual obedece un aumento de las exportaciones de petróleo crudo y una disminución en la demanda de vehículos y equipos de transporte.

Gráfica 14. PIB de las actividades económicas primer trimestre 2024
PIB real trimestral, var. % anual



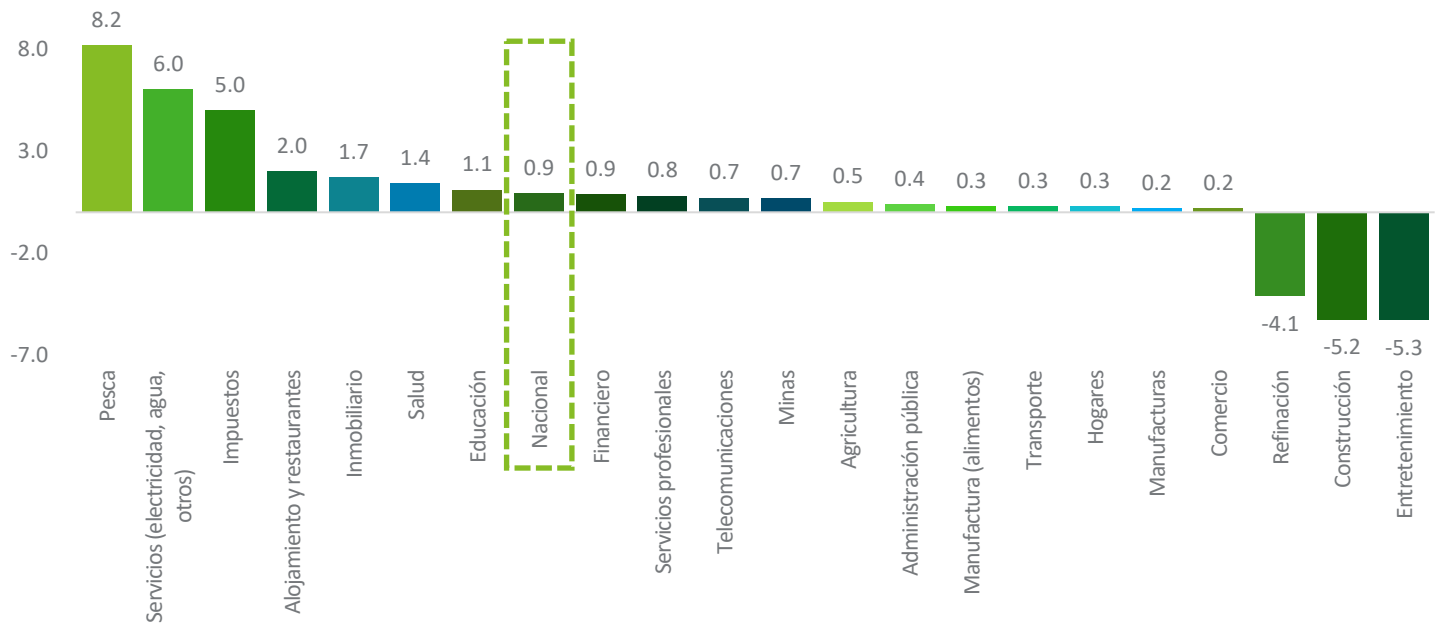
Datos: INEC.
Cálculos: Econosignal



Pronósticos

Gráfica 15. PIB estimado al cierre de 2024

PIB real anual, var. % anual



Datos: INEC. Cálculos: Econosignal

Desempeño 2024

Positivo



Pesca

Mejores condiciones climáticas tendrán un efecto positivo en el sector de la pesca.



Alojamiento y restaurantes

El sector se verá beneficiado por incentivos tributarios como la reducción del IVA del 12% al 8% en días feriados.

Negativo



Construcción

El deterioro de la inversión seguirá pesando en la dinámica del sector de construcción tanto en el corto como en el mediano plazo.



Entretenimiento

El débil desempeño de la economía conducirá a las familias y hogares a aumentar el ahorro y a priorizar el consumo de bienes distintos a los relacionados con el entretenimiento.



Anexo 1

Industria (nombre original) CIU REV.3 ³	Nombre en texto
Agricultura, ganadería y silvicultura	Agropecuario
Pesca y acuicultura	Pesca
Explotación de minas y canteras	Minería
Manufactura de productos alimenticios	Manufacturas (alimentos)
Manufactura de productos no alimenticios	Manufacturas
Refinados de petróleo	Refinación
Suministro de electricidad y agua	Servicios (Electricidad, agua, otros)
Construcción	Construcción
Comercio	Comercio
Transporte y almacenamiento	Alojamiento y restaurantes
Alojamiento y comidas	Transporte
Información y comunicación	Telecomunicaciones
Actividades financieras y de seguros	Financiero
Actividades inmobiliarias	Inmobiliario
Actividades profesionales técnicas	Servicios profesionales
Administración pública	Administración pública
Enseñanza	Educación
Salud y asistencia social	Salud
Arte entretenimiento y otras actividades de servicios	Entretenimiento
Actividades de los hogares como empleadores	Hogares
Impuestos netos sobre los productos	Impuestos



Fuente: INEC

3. Para más detalles consultar la página web del [INEC](#)



Oferta periódica para Ecuador

Reportes periódicos de inteligencia económica



Perspectivas económicas

Informe en el que se analizan las variables macroeconómicas más relevantes de la economía ecuatoriana.



Economía latinoamericana

Informes de perspectivas económicas para diversos países de la región, así como el Economic Outlook para Latinoamérica. Para más información, puede escribirnos a econosignal.andina@deloitte.com



econosignal.andina@deloitte.com

Juntos podemos crear impactos significativos en su organización, envíenos su solicitud.



Servicios y soluciones en Ecuador

Reportes de inteligencia económica diseñados a su medida

Realización de **estudios personalizados y presentaciones** de un tema económico de su elección, que impliquen un impacto en la operación de su empresa, anticipándose a posibles afectaciones, al presentar pronósticos y escenarios para tomar en cuenta.

Cubrimos las siguientes áreas:



Pronósticos para la toma de decisiones

Tome determinaciones estratégicas a partir de pronósticos económicos.



Estudios de impacto económico

Cuantificación del impacto de una iniciativa de negocio sobre la economía, la sociedad, en los que se demuestre su valor económico.



Políticas públicas

Diseño, planificación y evaluación de políticas públicas, con las cuales se busca maximizar su impacto económico y social.



Economía de la competencia

Análisis exhaustivo de potenciales situaciones de *dumping*, competencia desleal y fusiones, entre otras, y su impacto sobre los consumidores.



Análisis costo-beneficio

Una herramienta de toma de decisiones.



econosignal.andina
@deloitte.com

Juntos podemos
crear impactos
significativos en
su organización,
envíenos su
solicitud.



Contáctenos

Autores del reporte

Daniel Zaga

Economista en Jefe

Deloitte Spanish Latin America

dzaga@deloittemx.com

Nicolás Barone

Gerente de Análisis Económico

Marketplace Región Andina

Deloitte Spanish Latin America

nbarone@deloitte.com

Socios responsables

Erick Calvillo

Socio Líder de Crecimiento de Mercado

Deloitte Spanish Latin America

ecalvillo@deloittemx.com

Carlos Labanda

Socio Líder de Crecimiento de Mercado

Marketplace Región Andina

Deloitte Spanish Latin America

clabanda@deloitte.com



Econosignal le recuerda la gama de soluciones para responder a sus necesidades, así como las alternativas para apoyar las operaciones de su organización.



Deloitte se refiere a una o más entidades de Deloitte Touche Tohmatsu Limited (“DTTL”), su red global de firmas miembro y sus sociedades afiliadas a una firma miembro (en adelante “Entidades Relacionadas”) (colectivamente, la “organización Deloitte”). DTTL (también denominada como “Deloitte Global”) así como cada una de sus firmas miembro y sus Entidades Relacionadas son entidades legalmente separadas e independientes, que no pueden obligarse ni vincularse entre sí con respecto a terceros. DTTL y cada firma miembro de DTTL y su entidad relacionada es responsable únicamente de sus propios actos y omisiones, y no de los de las demás. DTTL no provee servicios a clientes. Consulte www.deloitte.com/about para obtener más información.

Deloitte presta servicios profesionales líderes de auditoría y assurance, impuestos y servicios legales, consultoría, asesoría financiera y asesoría en riesgos, a casi el 90% de las empresas Fortune Global 500® y a miles de empresas privadas. Nuestros profesionales brindan resultados medibles y duraderos que ayudan a reforzar la confianza pública en los mercados de capital, permiten a los clientes transformarse y prosperar, y liderar el camino hacia una economía más fuerte, una sociedad más equitativa y un mundo sostenible. Sobre la base de su historia de más de 175 años, Deloitte abarca más de 150 países y territorios. Conozca cómo los aproximadamente 457,000 profesionales de Deloitte en todo el mundo crean un impacto significativo en www.deloitte.com.

Tal y como se usa en este documento, “Deloitte S-LATAM, S.C.” es la firma miembro de Deloitte y comprende tres Marketplaces: México-Centroamérica, Cono Sur y Región Andina. Involucra varias entidades legalmente separadas e independientes, las cuales tienen el derecho legal exclusivo de involucrarse en, y limitan sus negocios a, la prestación de servicios de auditoría, consultoría, consultoría fiscal, asesoría legal, en riesgos y financiera y otros servicios profesionales bajo el nombre de “Deloitte”.

Esta comunicación contiene solamente información general y ni Touche Tohmatsu Limited (“DTTL”), su red global de firmas miembro o sus Entidades Relacionadas (colectivamente, la “organización Deloitte”) está, por medio de esta comunicación, prestando asesoramiento profesional o servicio alguno. Antes de tomar cualquier decisión o tomar cualquier medida que pueda afectar sus finanzas o su negocio, debe consultar a un asesor profesional calificado.

No se proporciona ninguna representación, garantía o promesa (ni explícita ni implícita) sobre la veracidad ni la integridad de la información en esta comunicación, y ni DTTL, ni sus firmas miembro, Entidades Relacionadas, empleados o agentes será responsable de cualquier pérdida o daño alguno que surja directa o indirectamente en relación con cualquier persona que confíe en esta comunicación. DTTL y cada una de sus firmas miembro y sus Entidades Relacionadas, son entidades legalmente separadas e independientes.