



# REPORTE MACROECONÓMICO



**ANEFI**

ADMINISTRADORA DE  
FONDOS Y FIDEICOMISOS

**Marzo 2023**



## PUNTOS RELEVANTES

**1** Los resultados del cuarto trimestre de 2022 exhiben un **crecimiento de 4.3% del PIB**, como resultado del incremento del **gasto del gobierno** ecuatoriano de **7.6%**, **exportaciones** con un aumento de **6.2%** y **3.8%** de **consumo** de los hogares.

A nivel de industria, las principales actividades que registraron los mayores crecimientos fueron:

- **Petróleo y minas: 16.4%**
- **Correo y comunicaciones: 15.9%**
- **Educación y servicios de salud: 12.6%**
- **Alojamiento y alimentación: 12.3%**

El nivel de **ventas agregado** tuvo un **gran arranque en enero de 2023**, por encima de los niveles de años previos, sin embargo, **en febrero se evidencia una leve caída** en la gran mayoría de las industrias.



## PUNTOS RELEVANTES

**2** La balanza comercial exhibe un superávit a febrero de 2023, esta vez con un saldo positivo en la balanza no petrolera.

Los niveles de producción petrolera ecuatoriana son discretos y se mantienen muy por debajo de las cifras de años previos, esto acompañado del precio a la baja del barril WTI.

Dentro de los ingresos tributarios, a febrero 2023 se evidencia una notoria caída de la recaudación por impuesto a la salida de divisas (ISD), aunque el resto de componentes aportó al crecimiento neto de la recaudación fiscal.

El desempleo disminuyó en febrero de 2023, alcanzando la cifra de 3.9%, 0.4 p.p. menos que febrero de 2022 (4.3%). Sin embargo, la tasa de informalidad creció significativamente frente al mismo periodo (51.3%), posicionándose en 54.3%.



## PUNTOS RELEVANTES

**3** Sobre el panorama financiero internacional, tras los quiebres bancarios entre los que destacan Silicon Valley Bank y Signature, la FED informa que el crédito se ha ralentizado significativamente. Así mismo, los prestamistas han endurecido sus normas y están afrontando problemas de liquidez.

Los reguladores estadounidenses han creado un nuevo sistema de préstamos para los bancos llamado “**Bank Term Funding Program**”, para permitir a los bancos tomar anticipos para responder los retiros de los depositantes. Este programa busca apaciguar el temor y la incertidumbre dentro del sistema para así evitar mayores pérdidas.

En febrero 2023 la inflación se flexibilizó en Estados Unidos, pero aún se mantiene alta en una cifra de 6%. La situación del colapso bancario ha forzado a la FED a reestructurar sus planes para la continua lucha contra la inflación, además de intentar estabilizar los balances del sector bancario.



## PUNTOS RELEVANTES

**4** Para el Ecuador, existe poco riesgo de contagio al sistema financiero nacional, aunque la principal consecuencia podría sentirse en la caída del precio del petróleo y la subida del riesgo país.

El primero podría complicar el financiamiento de las finanzas públicas, en un año en que el gobierno había incrementado la asignación de gastos en obra pública y seguridad. Aunque el presupuesto se construyó con un precio del petróleo en USD 65 por barril, **actualmente el crudo ecuatoriano se estaría cotizando en USD 55 (USD 10 por debajo)**. A estas necesidades se suma también las líneas de financiamiento que requiere el fisco para invertir en infraestructura, debido al daño que ha generado el fuerte invierno en la costa ecuatoriana.

La subida del riesgo país a casi 2000 puntos agravaría **más este escenario ya que reduce las posibilidades de financiamiento a través del mercado de capitales.**

## PUNTOS RELEVANTES

**5**

Menores fuentes de liquidez por el lado de la deuda pública y privada así como también un peor desempeño de las exportaciones petroleras y no petroleras, **reducen la disponibilidad de liquidez que podrían recibir los bancos** este año, por lo cual tendrán que hacer un **mayor ajuste al ritmo de crecimiento de la cartera**

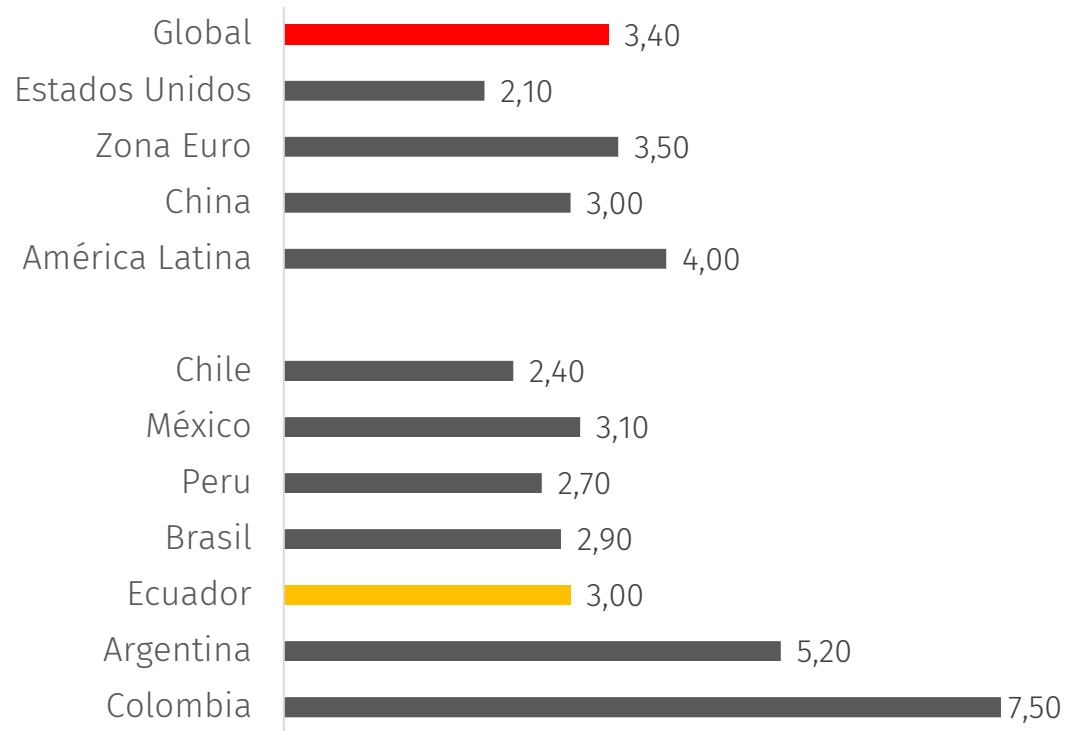




# Situación Económica Internacional

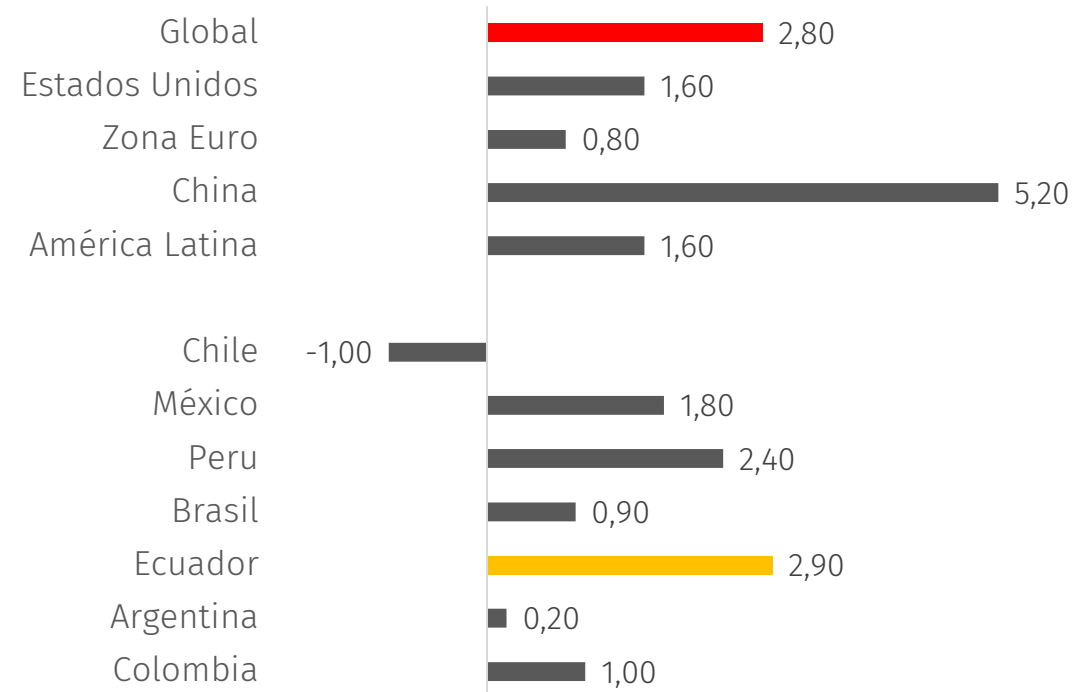
# CRECIMIENTO ECONÓMICO POR REGIONES Y PAÍSES

## Crecimiento PIB Real 2022 por países (%)



Fuente: IMF (Abril 2023)

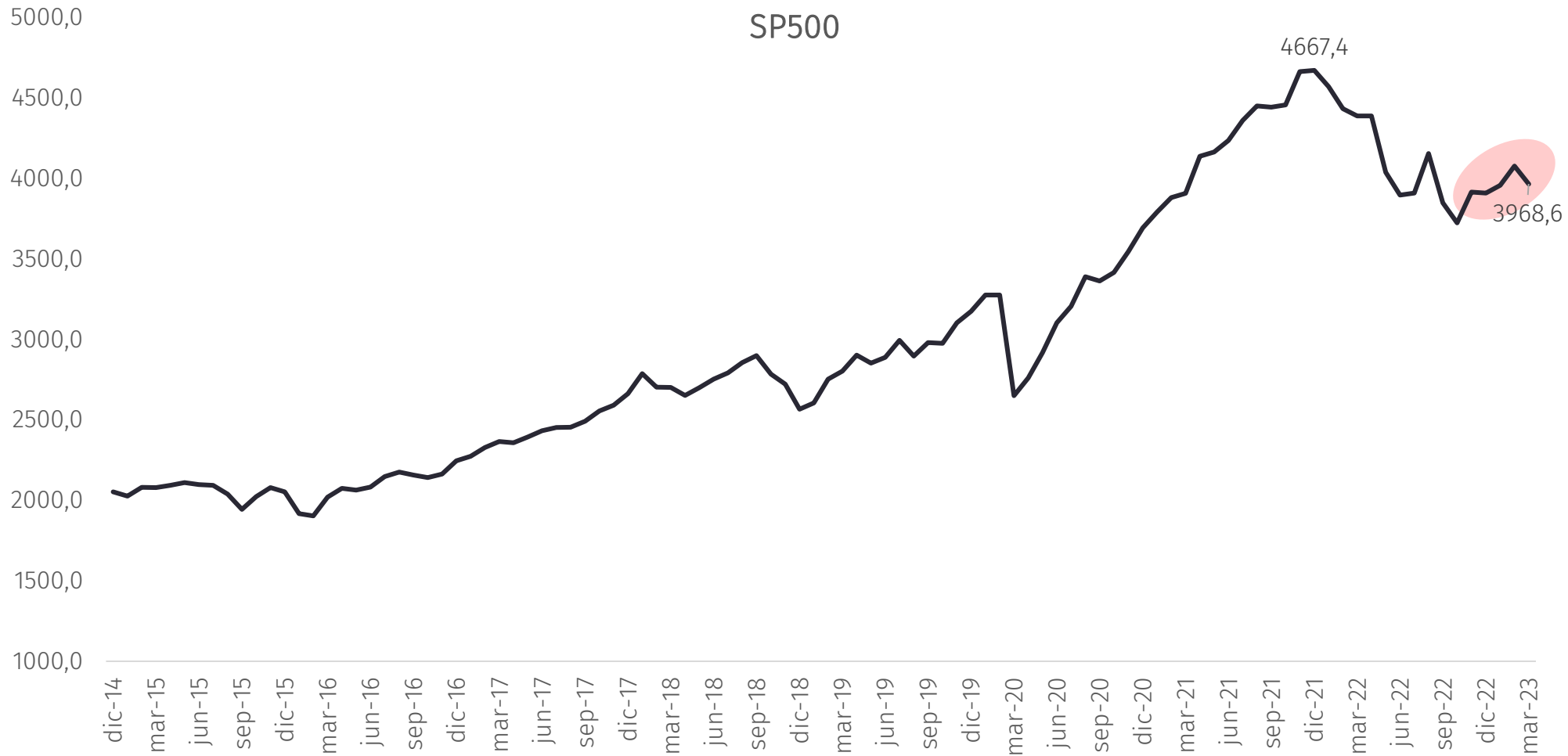
## Crecimiento PIB Real 2023 por países (%)



Fuente: IMF (Abril 2023)

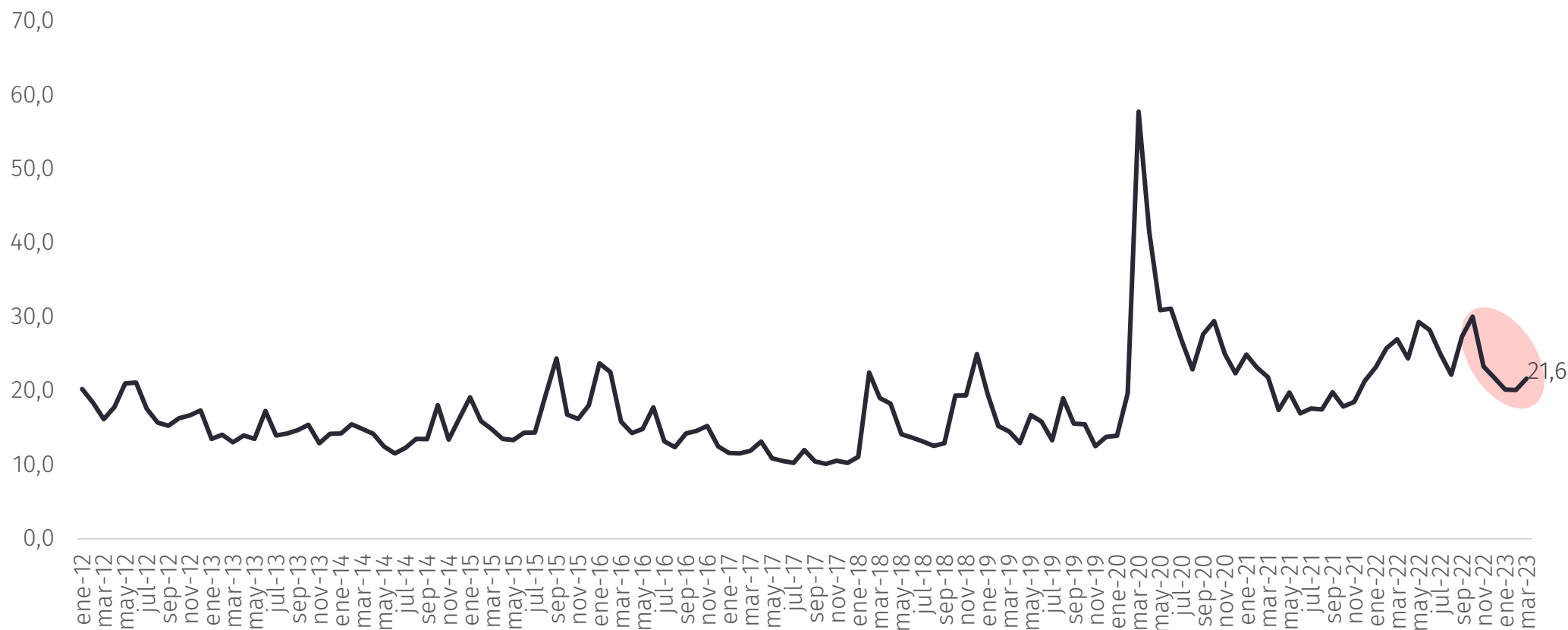


# PERSPECTIVAS DE LOS MERCADOS INTERNACIONALES



Fuente: FRED

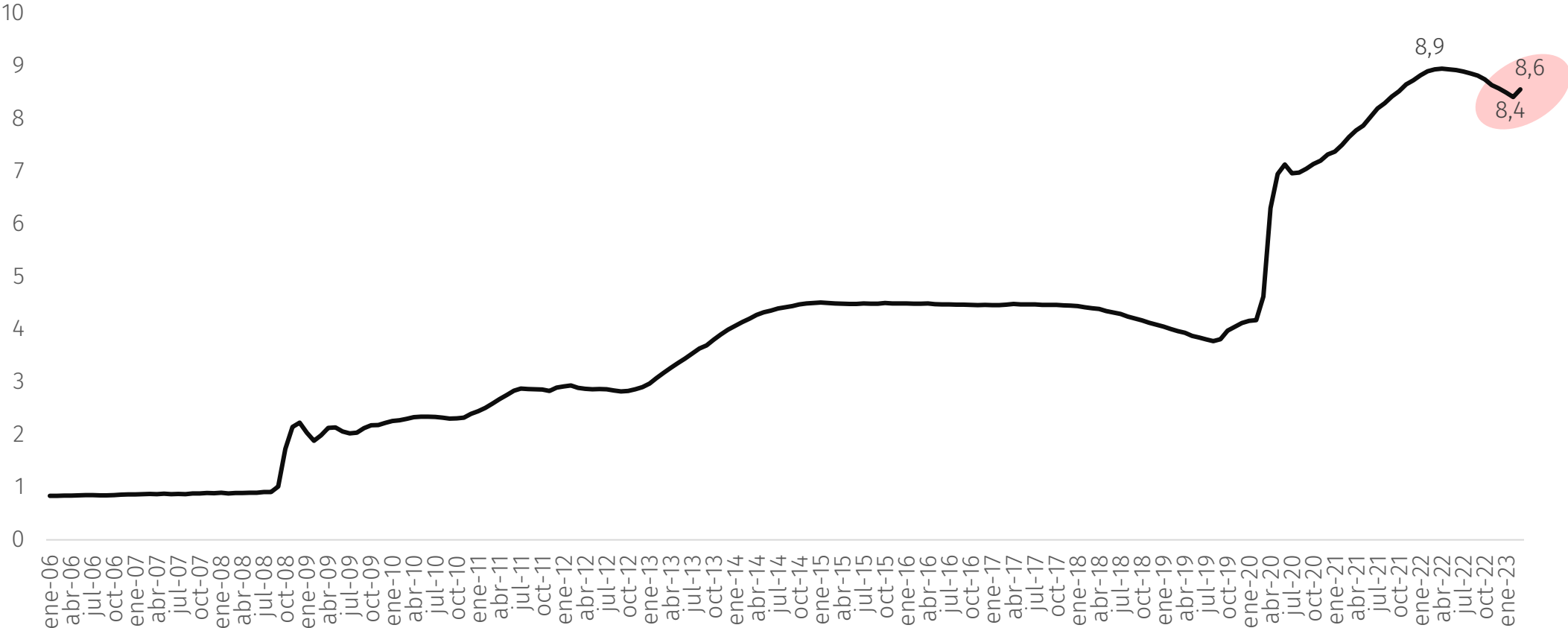
## Volatility Index



Fuente: FRED

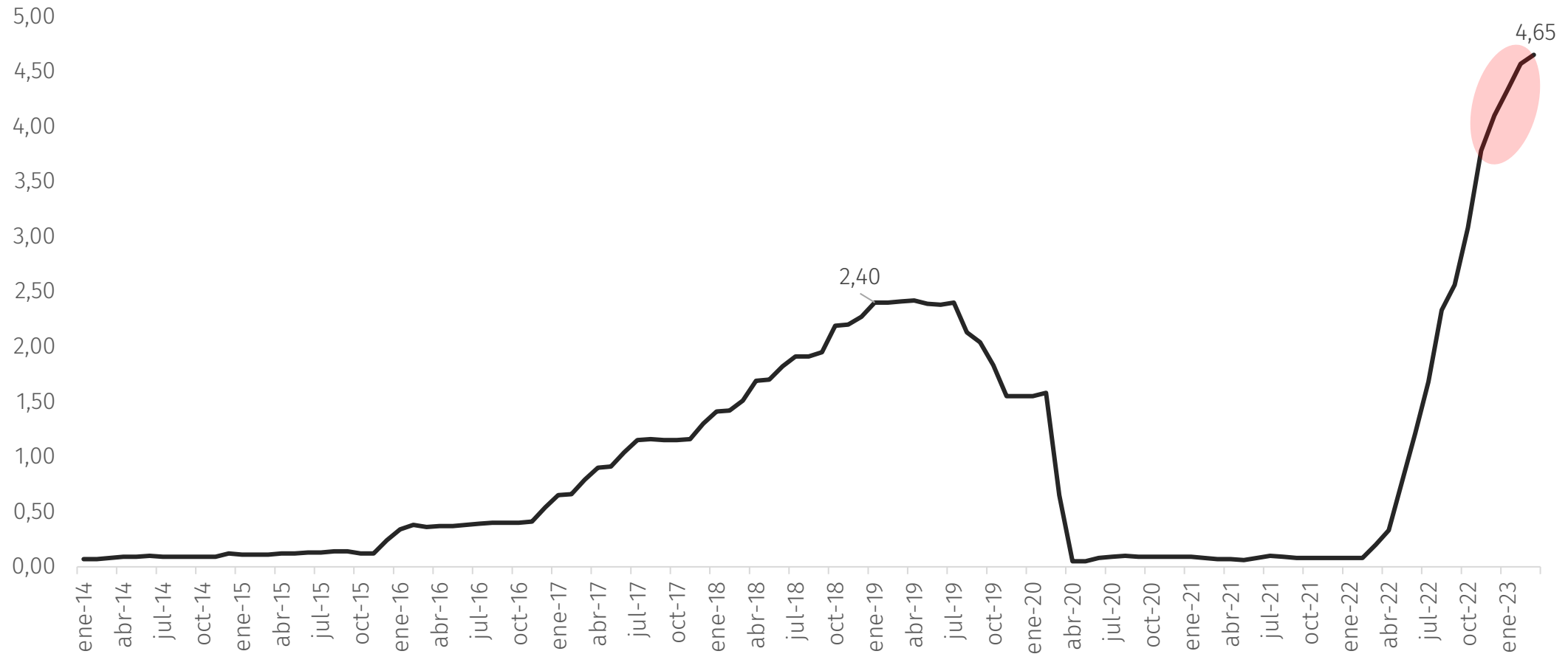


### Activos de la FED



Fuente: FRED

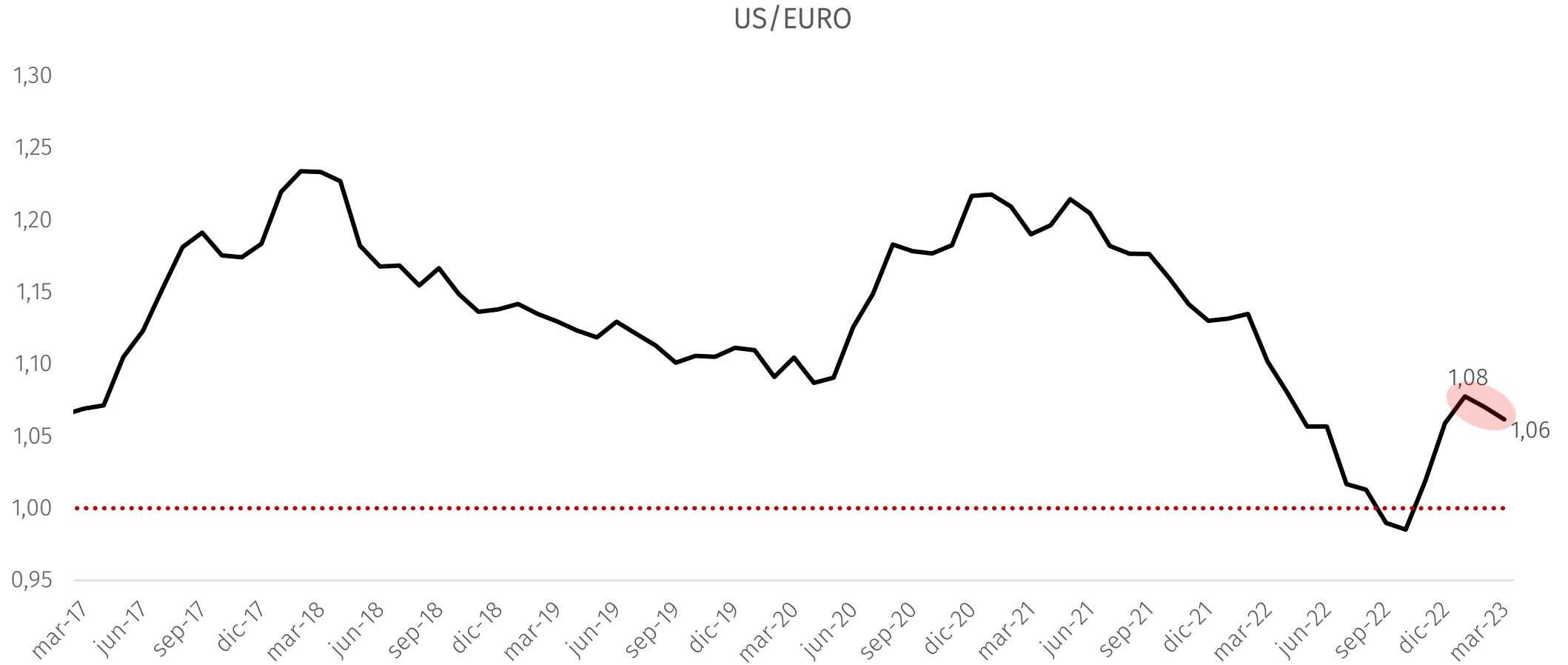
## Tasa Efectiva de la FED



Fuente: FRED ST LOUIS

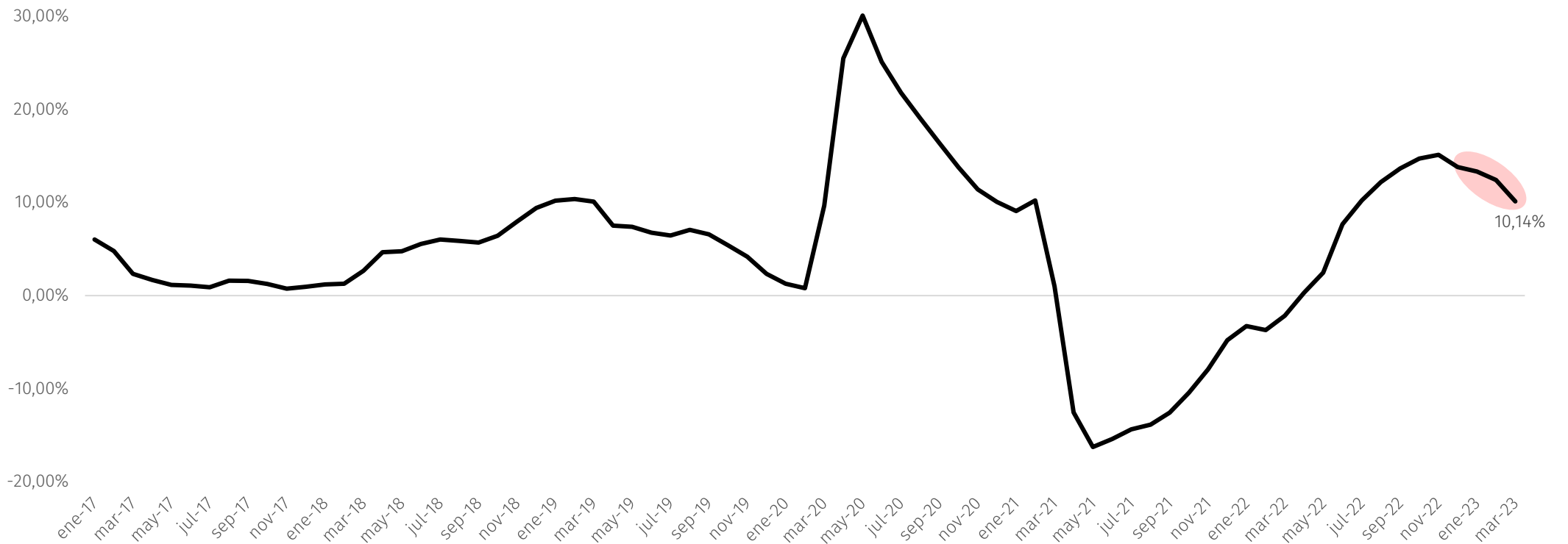


# PERSPECTIVAS DE LOS MERCADOS INTERNACIONALES



Fuente: FRED

## CRECIMIENTO DE PRÉSTAMOS COMERCIALES E INDUSTRIALES

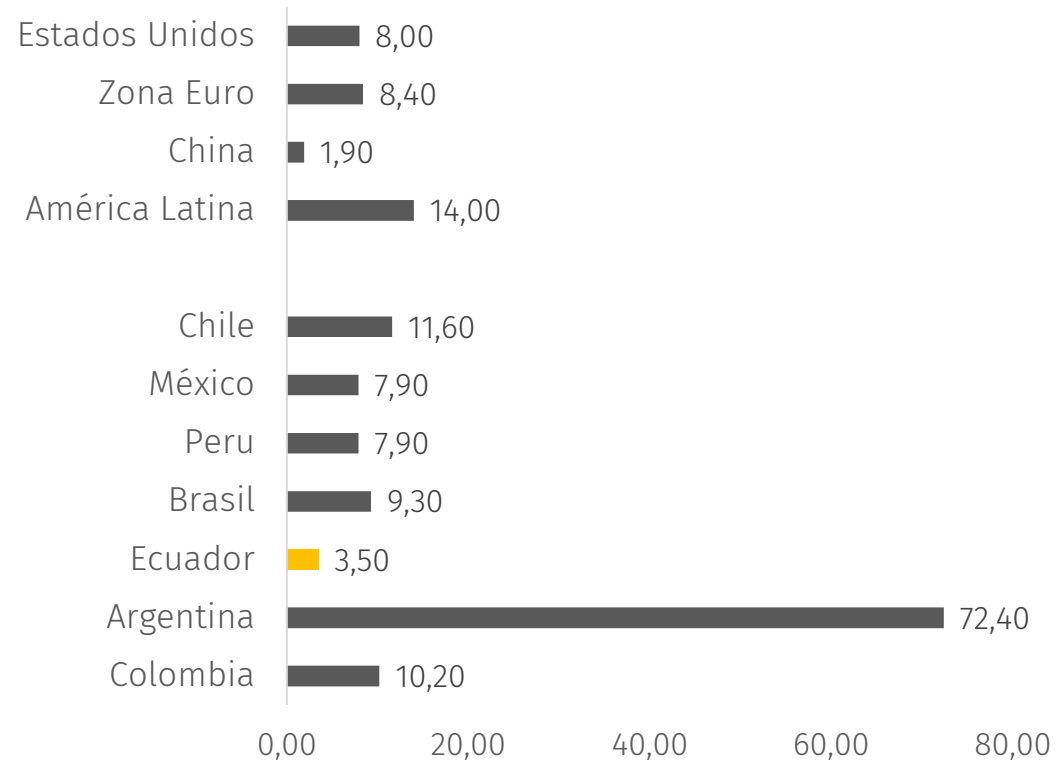


Fuente: FRED



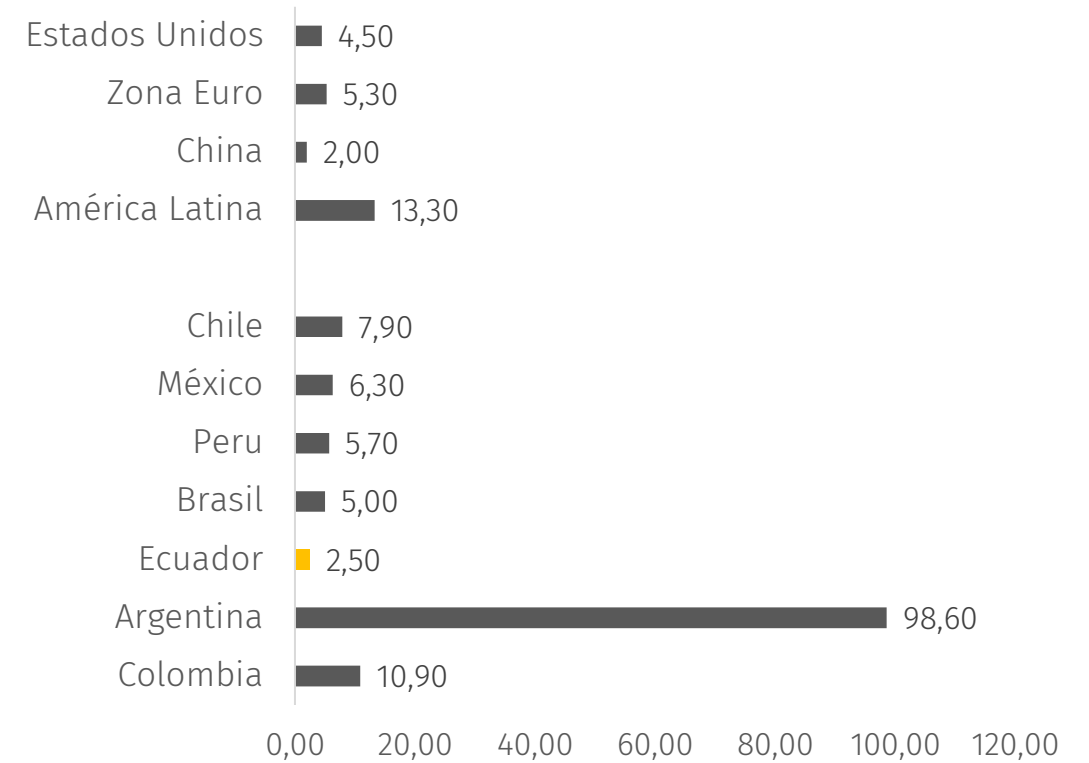
# PERSPECTIVAS DE LAS TASAS DE INFLACIÓN

## Inflación 2022 por países (% anual)



Fuente: IMF (Abril 2023)

## Inflación 2023 por países (% anual)



Fuente: IMF (Abril 2023)

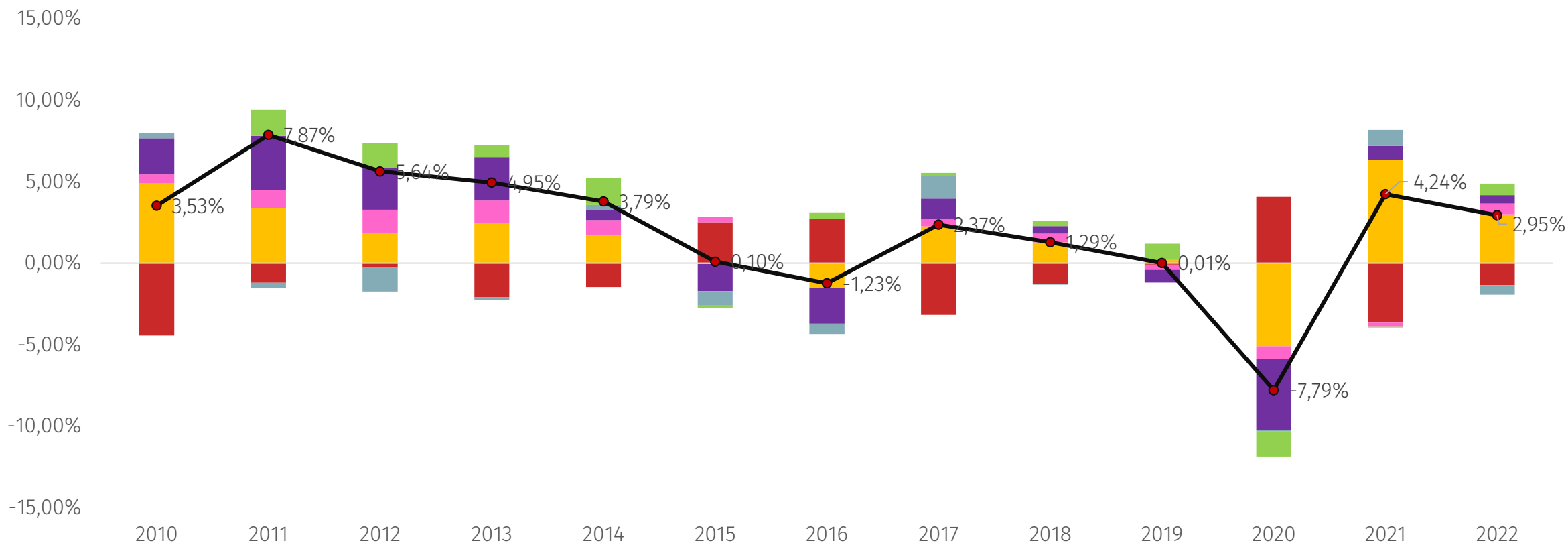


# Ecuador Sector Real



# EL CONSUMO DE LOS HOGARES ES LA VARIABLE QUE MÁS CONTRIBUYÓ CON EL CRECIMIENTO DEL PIB EN EL PERIODO PREPANDEMIA

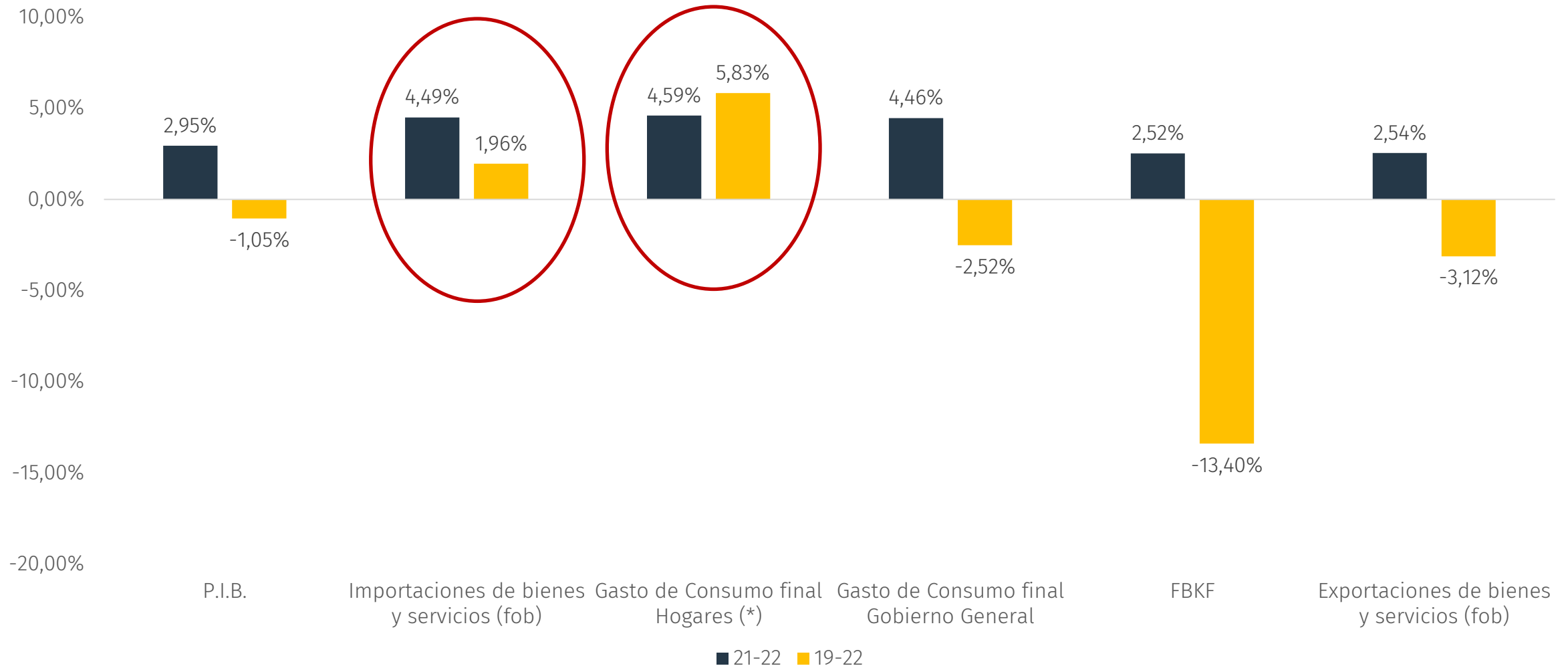
Contribuciones al crecimiento PIB Real  
(% crecimiento anual)



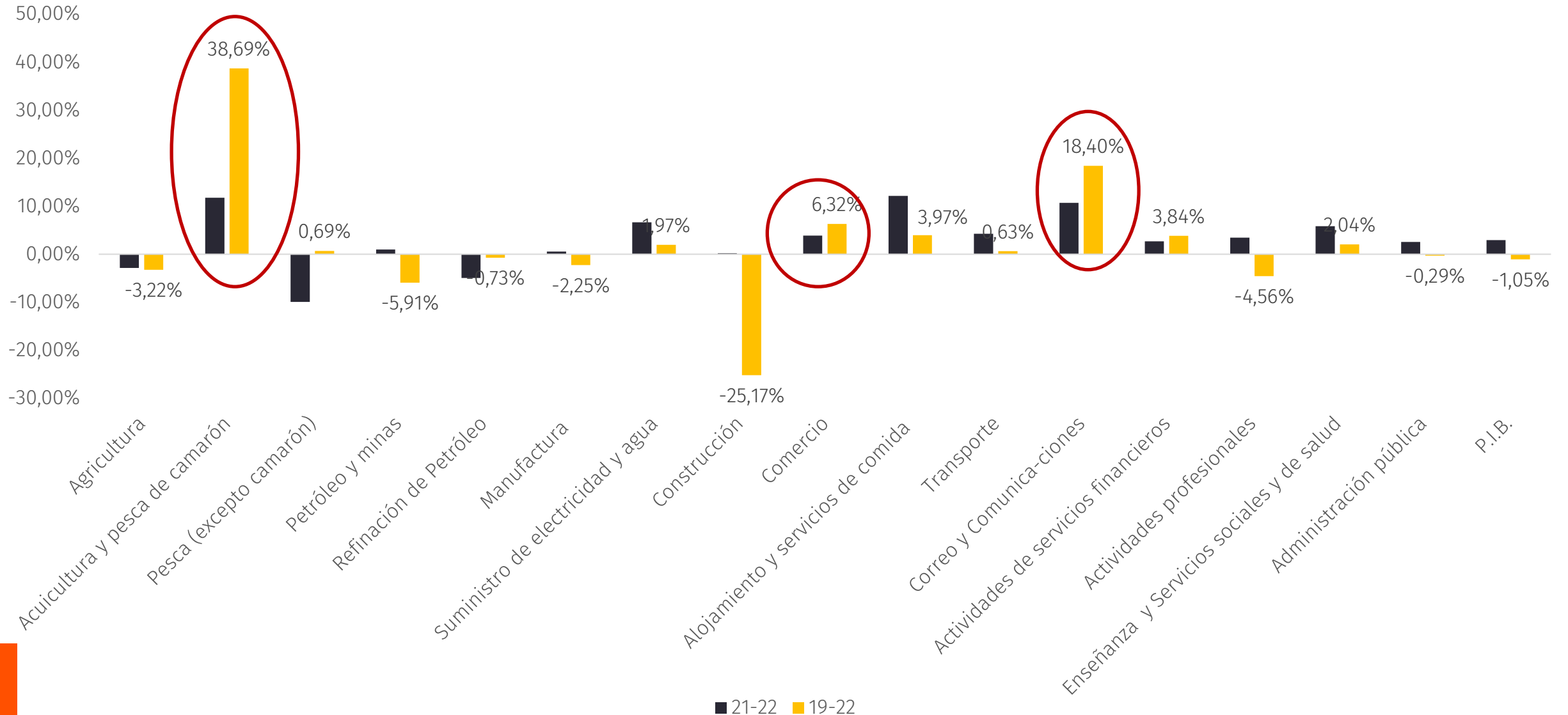
- Importaciones de bienes y servicios (fob)
- FBKF
- PIB
- Gasto de Consumo final Hogares (\*)
- Variación de existencias
- Gasto de Consumo final Gobierno General
- Exportaciones de bienes y servicios (fob)

Fuente: BCE

# CRECIMIENTO DEL PIB POR ENFOQUE DEL GASTO (2019-2023)



# CRECIMIENTO DEL PIB POR INDUSTRIAS (2019-2023)



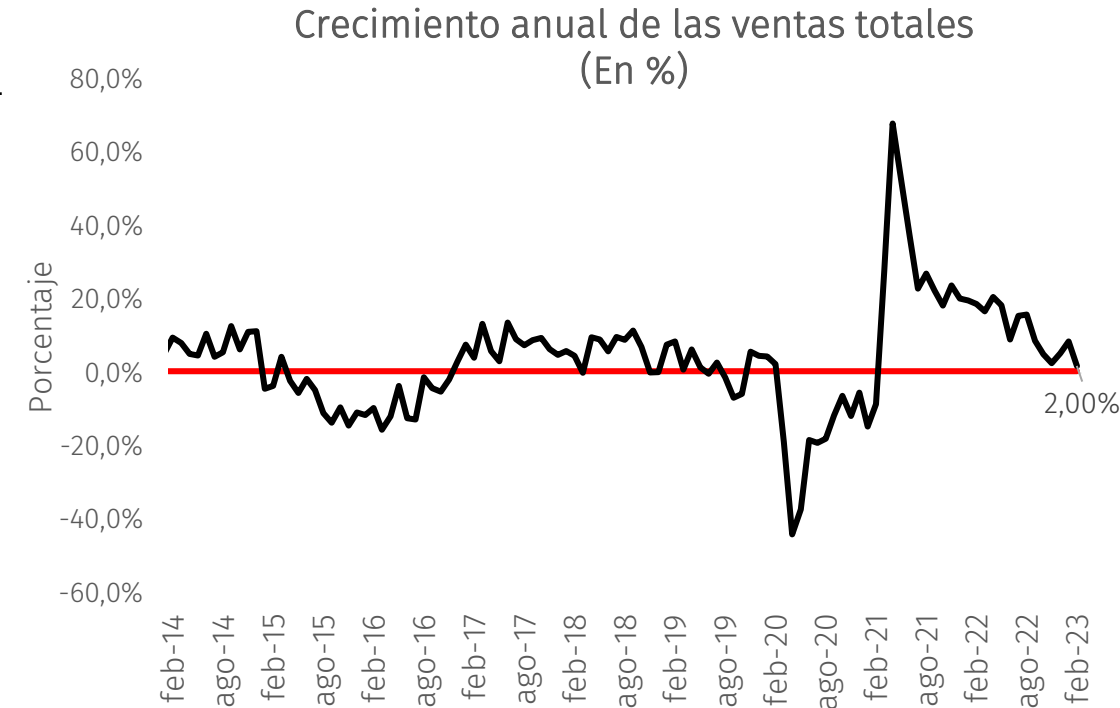


# LOS NIVELES DE VENTAS AGREGADOS CONTINÚAN CRECIENDO, AUNQUE A UNA MENOR TASA.

Ventas Principales Ind. (Enero - Feb)	2019	2020	2021	2022	2023
AGRICULTURA, GANADERÍA, SILVICULTURA	5,0%	18,1%	-11,6%	27,8%	5,3%
INDUSTRIAS MANUFACTURERAS.	-0,8%	-0,9%	-6,0%	22,4%	1,3%
CONSTRUCCIÓN.	-7,8%	-14,1%	-21,1%	9,1%	15,3%
COMERCIO AL POR MAYOR Y AL POR MENOR	4,3%	3,4%	-8,4%	17,5%	19,9%
TRANSPORTE Y ALMACENAMIENTO.	17,4%	-0,9%	-19,8%	21,6%	24,1%
ACTIVIDADES DE ALOJAMIENTO Y COMIDAS.	7,2%	4,2%	-36,6%	23,6%	12,2%
INFORMACIÓN Y COMUNICACIÓN.	3,3%	-4,9%	-10,5%	-1,1%	9,4%
ACTIVIDADES FINANCIERAS Y DE SEGUROS.	13,3%	15,3%	-13,9%	20,7%	4,7%
ACTIVIDADES INMOBILIARIAS.	1,5%	-1,2%	-19,5%	4,8%	6,3%
ACTIVIDADES PROFESIONALES	5,7%	-6,2%	-17,8%	16,6%	9,5%
ENSEÑANZA.	10,4%	1,1%	-18,7%	7,2%	6,6%
ACTIVIDADES DE SALUD HUMANA	22,2%	17,1%	-3,1%	13,7%	-5,3%
ARTES, ENTRETENIMIENTO Y RECREACIÓN.	0,1%	14,2%	-38,4%	21,1%	16,7%
<b>TOTAL VENTAS</b>	<b>8,2%</b>	<b>3,6%</b>	<b>-11,5%</b>	<b>19,3%</b>	<b>5,3%</b>

Fuente: SRI

- Las ventas a febrero de 2023 exhiben una desaceleración, pues la tasa de crecimiento es **14 puntos porcentuales** menor con respecto a la tasa de febrero 2022 (19.3%).
- Las actividades de **transporte** exhiben un **notorio crecimiento**, en específico gracias a la **mensajería y postal**.

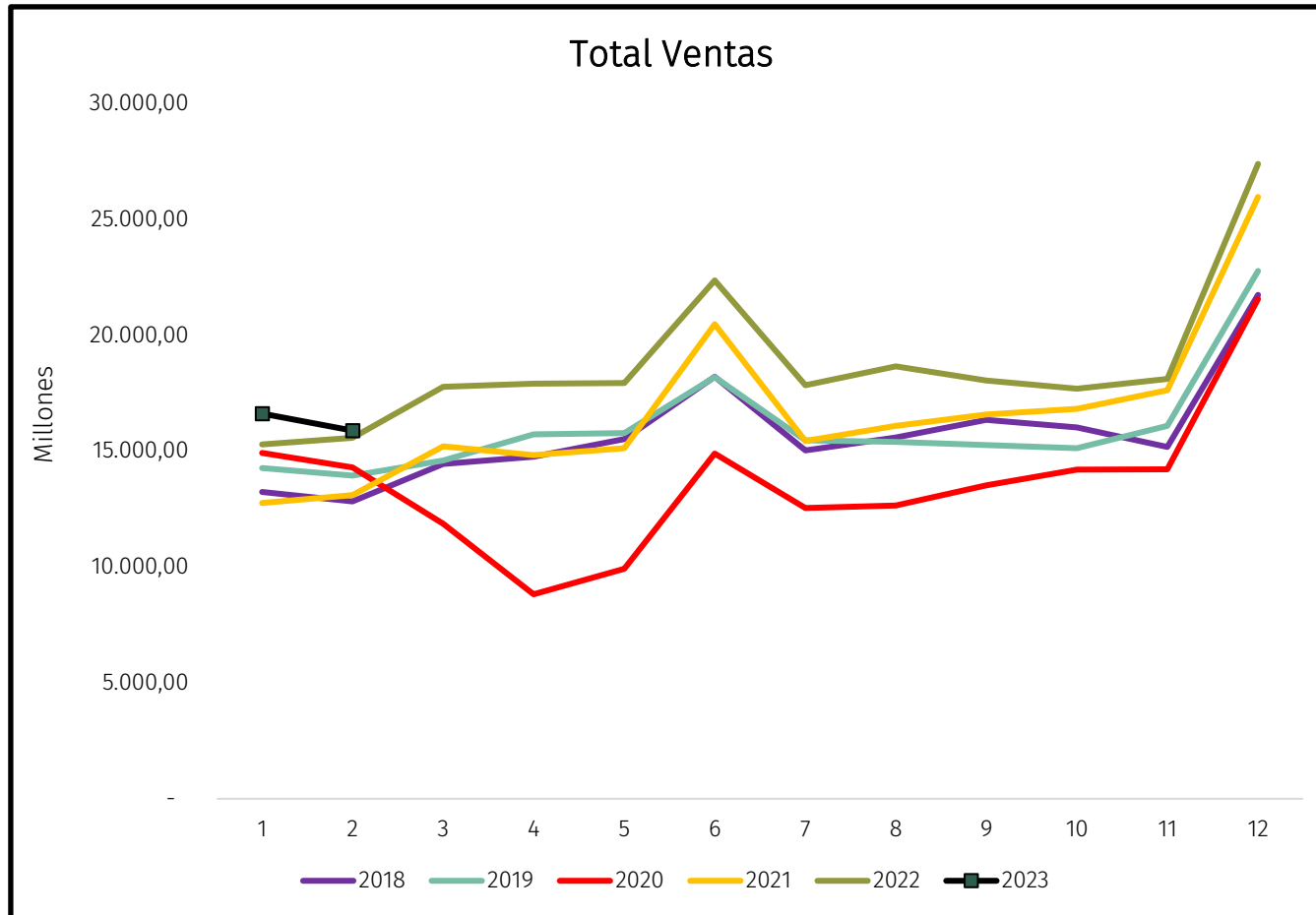


Fuente: SRI

Nota 1: Umbral de riesgo definido como una desviación estándar con base a su comportamiento promedio histórico

- En febrero de 2023, las ventas totales crecieron de forma discreta frente a feb-22, con una tasa de **2%** y **marcando un tendencia a la baja**.

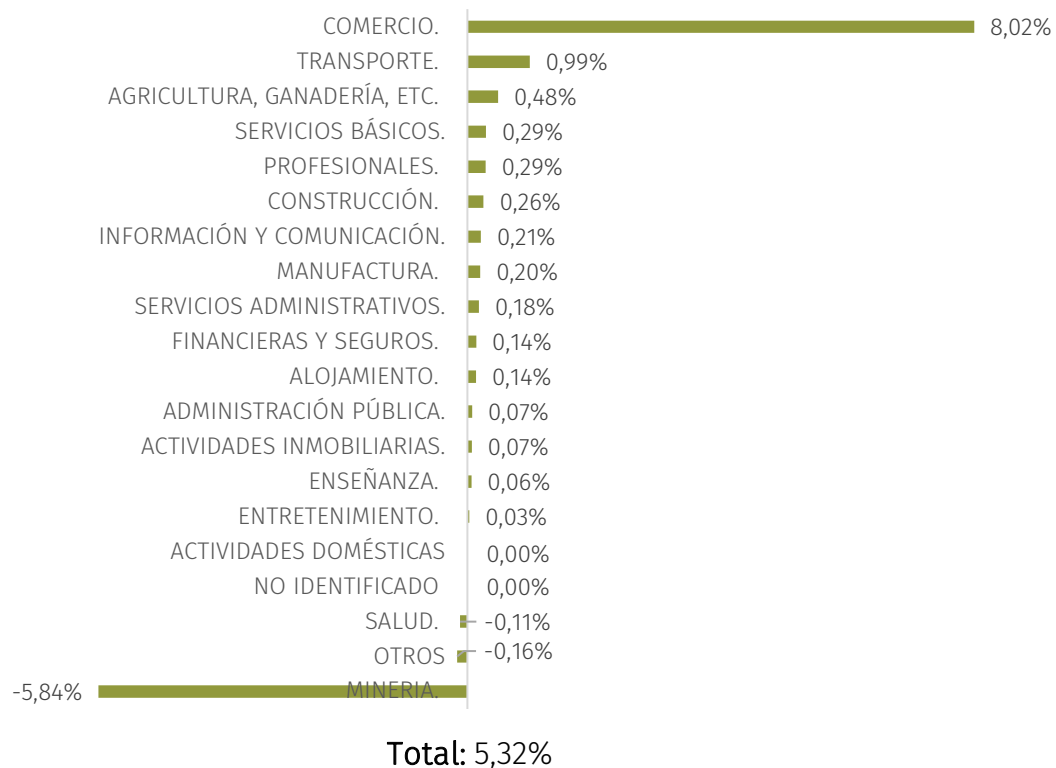
# EVOLUCIÓN DE LAS VENTAS BRUTAS (ENERO - DICIEMBRE 2022)



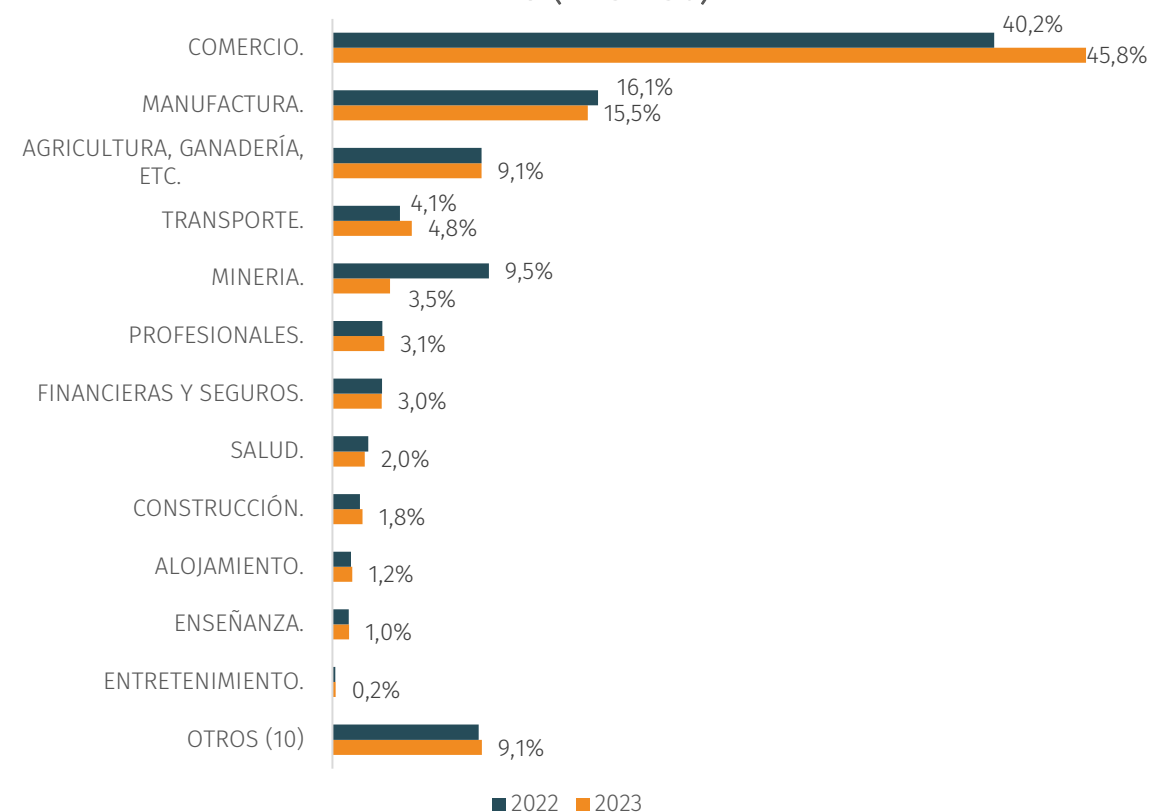
- El desempeño de las ventas de febrero 2023 fue superior al de años anteriores, lo cual posiciona al presente año con el mejor arranque hasta febrero.
- Las industrias de comercio y manufactura fueron quienes aportaron en mayor proporción a las ventas totales en febrero, con 44.7% y 15.4% respectivamente. Mientras que la minería ha reducido su participación, pues aportó 5.6p.p. menos que en febrero de 2022 (9.6%).
- Si bien las actividades de artes y recreación evidenciaron un arranque casi al nivel máximo de ene-2020, en febrero-23 este sector experimentó una notoria caída.
- En febrero, el nivel de ventas de las industrias se ha posicionado por debajo de sus respectivas cifras del mes previo, a excepción de la industria de salud, la cual superó sus ingresos de enero 2023.

# PARTICIPACIÓN POR INDUSTRIA SOBRE LAS VENTAS AGREGADAS

## CONTRIBUCIÓN A LA VARIACIÓN TOTAL ACUMULADA (Ene-Feb)



## APORTE ACUMULADO POR INDUSTRIA AL TOTAL DE VENTAS (Ene-Feb)

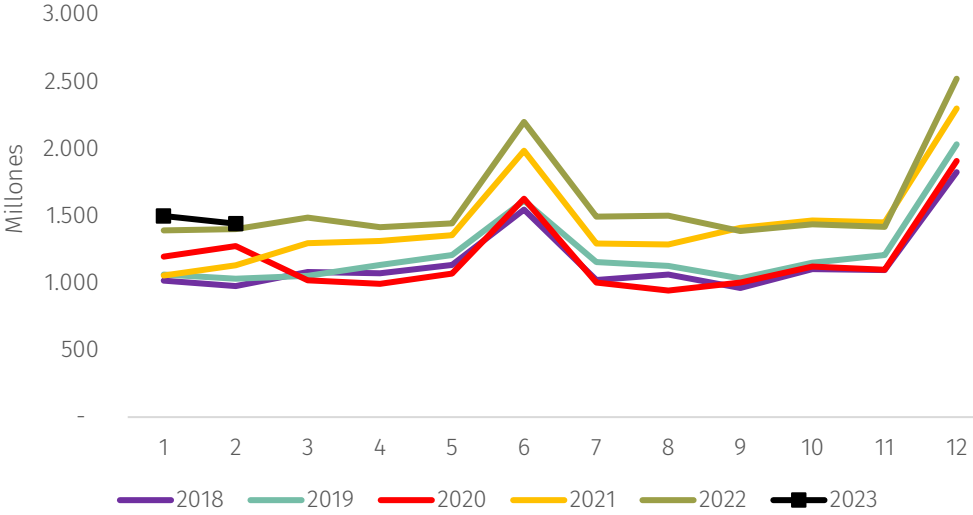


- La participación del sector minero ha caído considerablemente respecto a ene-feb de 2022, mientras que el comercio incrementa su cuota a casi 50% de las ventas totales registradas.
- Así mismo, desde otra perspectiva, la industria de comercio fue la que más contribuyó (8.02%) a la variación total de las ventas acumuladas a febrero (5.32%), se.84%).guida por transporte (1%) y con el resultado más crítico se encuentra la minería (-5.84%).

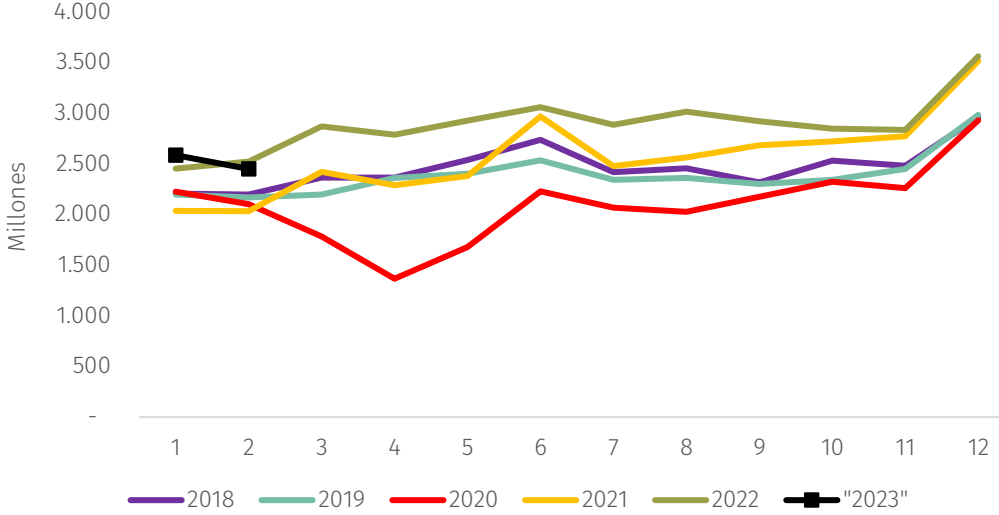


# EVOLUCIÓN MENSUAL DE LAS VENTAS BRUTAS (INDUSTRIAS GANADORAS)

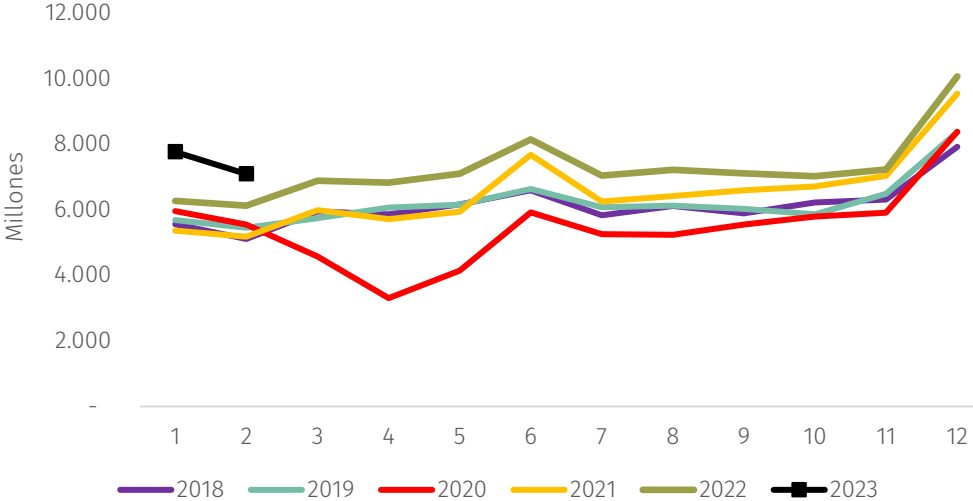
### Agricultura



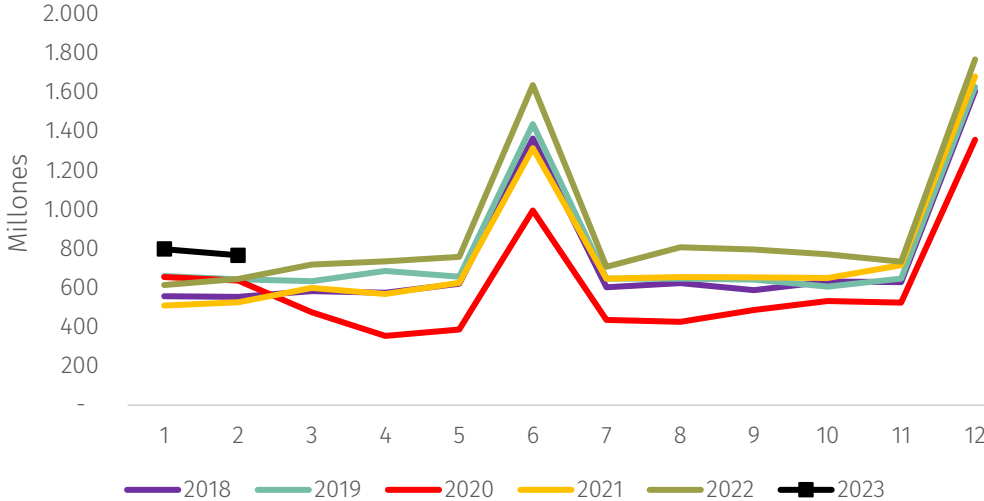
### Manufactura



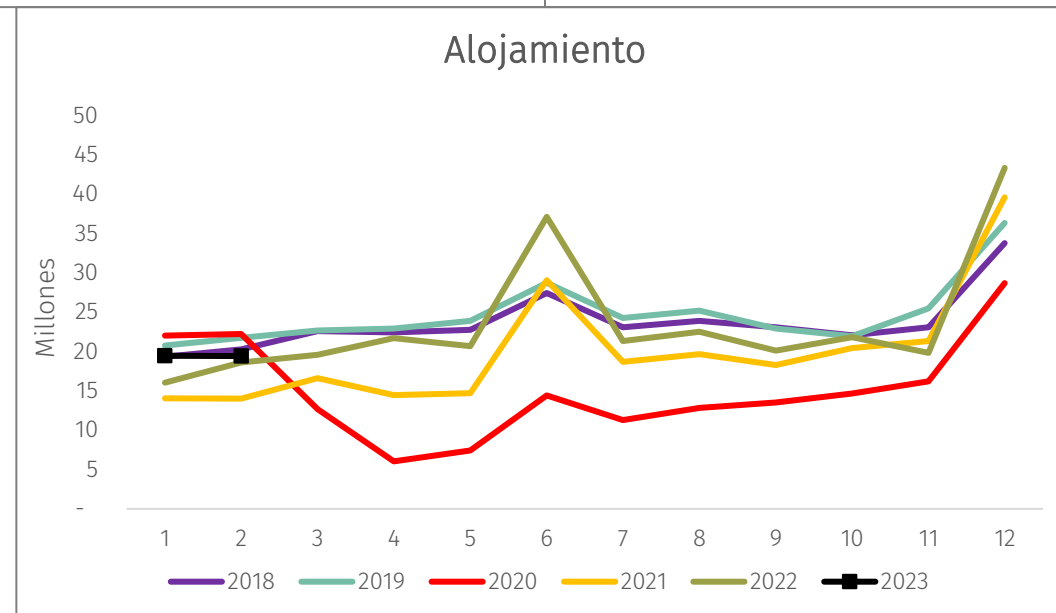
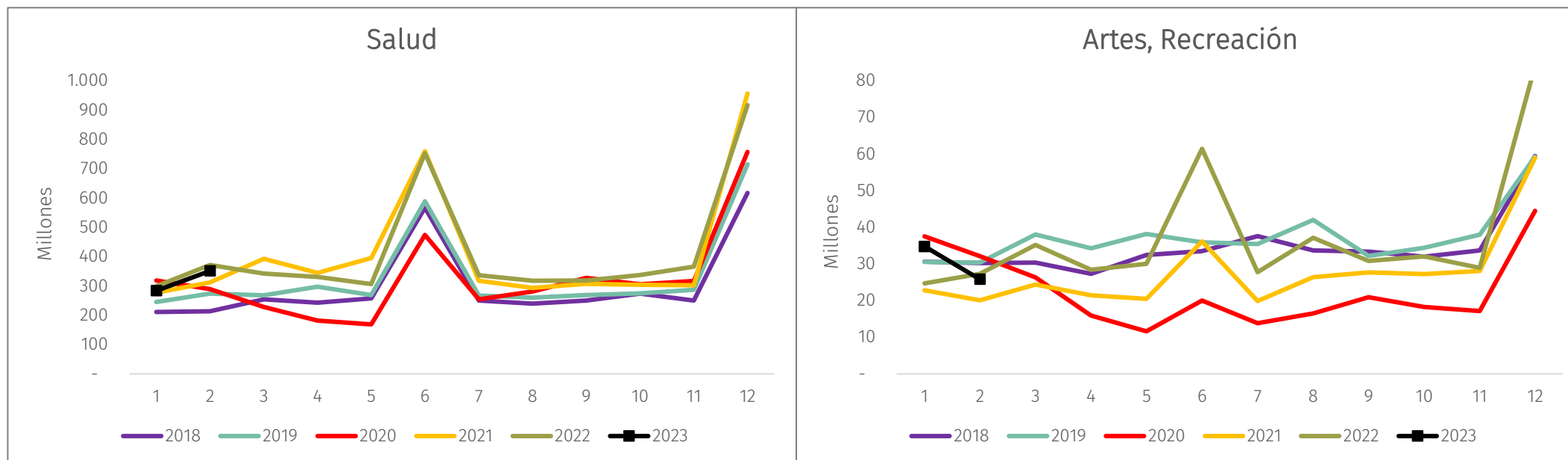
### Comercio



### Transporte

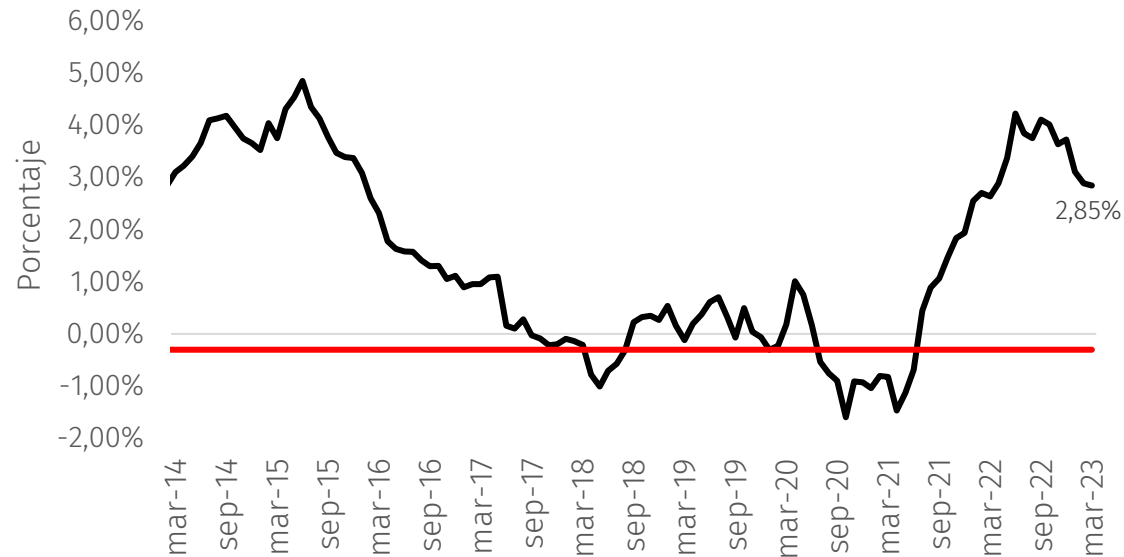


# EVOLUCIÓN MENSUAL DE LAS VENTAS BRUTAS (INDUSTRIAS SENSIBLES/PERDEDORAS)



# PARA MARZO-23, LA INFLACIÓN CONTINÚA DISMINUYENDO

Crecimiento anual del índice de precios al consumidor  
(En %)

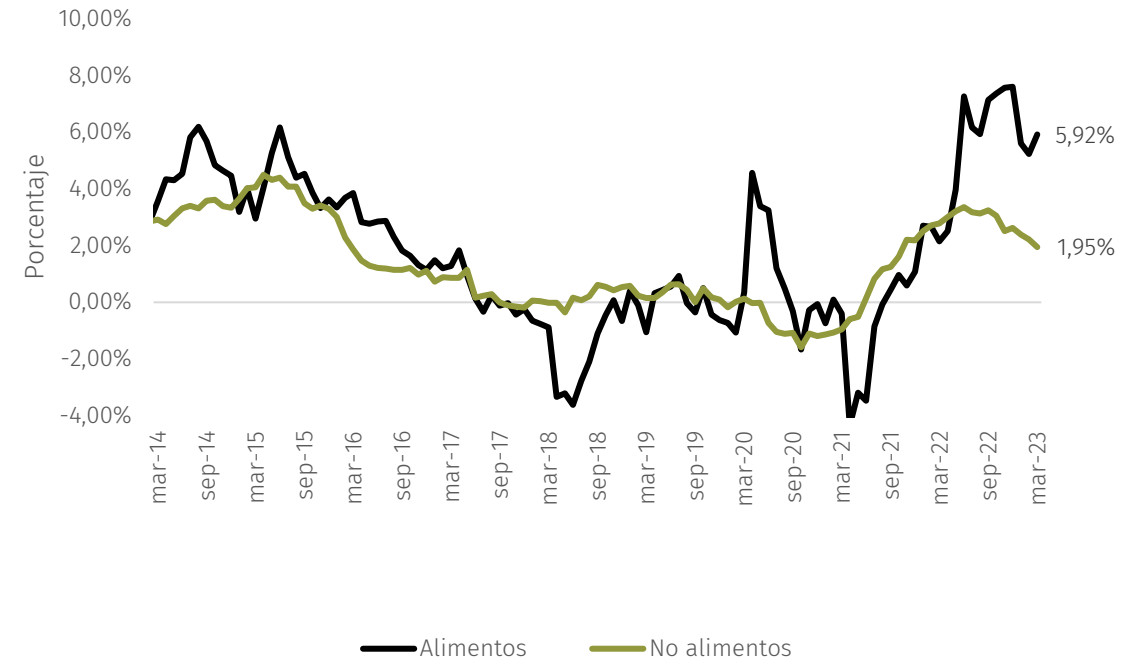


Fuente: INEC

Nota 1: Umbral de riesgo definido como una desviación estándar con base a su comportamiento promedio histórico

- En marzo-2023 la inflación alcanzó una tasa anual de 2.85% **disminuyendo en 0.05 puntos porcentuales con respecto al mes anterior (2.9%).**

Crecimiento anual de la Inflación por componentes  
(En %)

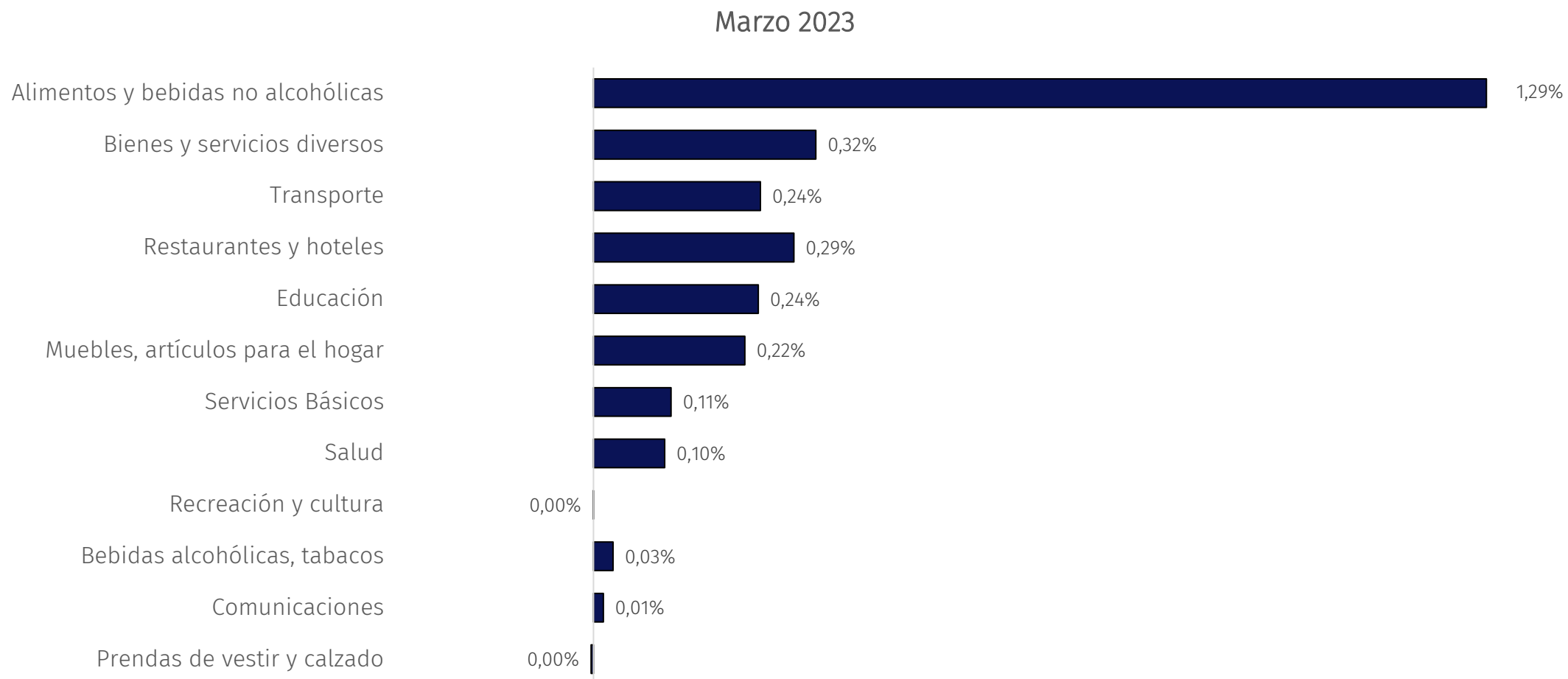


Fuente: INEC

- Se evidencia un **incremento de los precios de los alimentos**, con una tasa de inflación de 5.92%, 0.69p.p. por encima de la cifra de febrero (5.23%). Mientras tanto, los **precios de los no alimentos exhiben una caída de 0.27p.p. frente al mes pasado, ubicándose en 1.95%.**



# CONTRIBUCIÓN EN EL IPC POR COMPONENTES (TASA ANUAL)

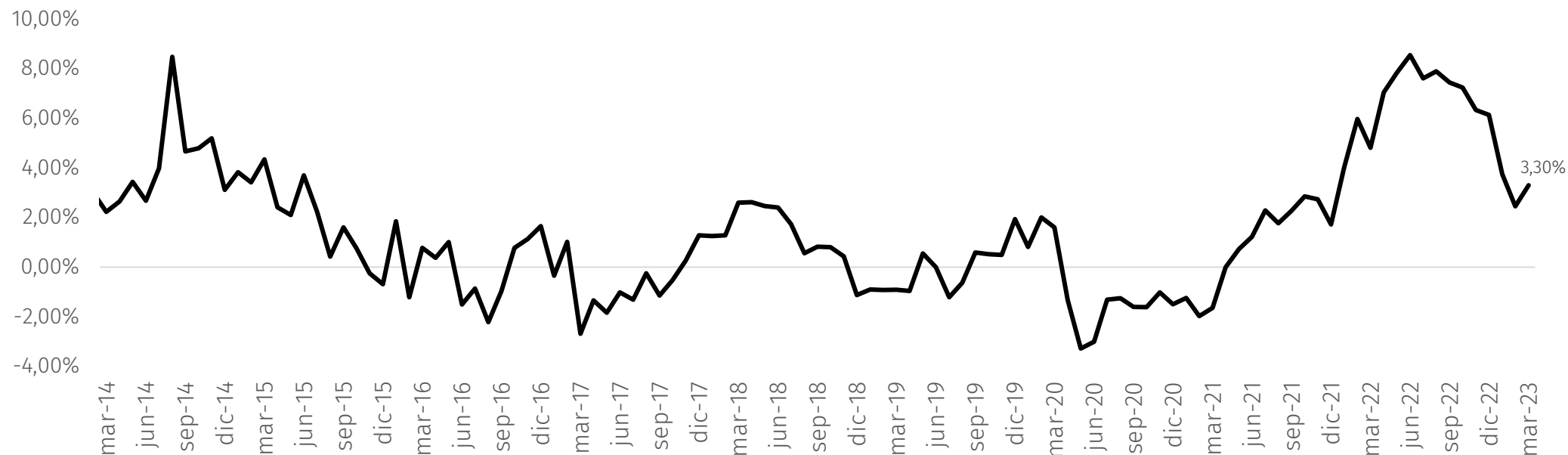


Fuente: INEC

Total: 2,85%

# EL ÍNDICE DE PRECIOS AL PRODUCTOR SE CORRIGE AL ALZA Y EN DIRECCIÓN CONTRARIA A LOS PRECIOS DEL CONSUMIDOR

Índice de Precios al Productor (IPP)



Fuente: INEC

— INDICE PRECIOS PRODUCCION

- En marzo la inflación del productor alcanzó una tasa anual de 3.30%, **registrando un incremento de 0.85 puntos porcentuales con respecto al mes anterior (2.45%)**, lo cual marca una tendencia al alza de este indicador.



# Ecuador Sector Fiscal

# RESULTADOS FISCALES A ENERO– SOBRE LA LÍNEA

Estadísticas Fiscales SPNF (USD MM)	Ene-2018	Ene-2019	Ene-2020	Ene-2021	Ene-2022	Ene-2023
<b>Total Ingresos</b>	<b>3.167,31</b>	<b>3.368,61</b>	<b>3.380,82</b>	<b>2.783,46</b>	<b>3.437,43</b>	<b>3.967,96</b>
Ingresos Petroleros	828,15	789,88	919,27	634,46	1.116,25	1.275,78
Ingresos Tributarios	1.397,71	1.383,25	1.433,93	1.297,95	1.411,48	1.414,34
Contrib. Seg. Soc.	476,26	578,89	461,84	382,46	454,80	470,84
Otros	465,19	616,59	565,77	468,58	454,90	807,00
<b>Gastos Totales</b>	<b>2.470,55</b>	<b>2.903,13</b>	<b>3.006,20</b>	<b>2.461,78</b>	<b>2.764,64</b>	<b>3.212,55</b>
<b>Gastos Permanentes</b>	<b>2.091,19</b>	<b>2.436,54</b>	<b>2.592,48</b>	<b>2.231,21</b>	<b>2.472,92</b>	<b>2.883,25</b>
Intereses	115,19	252,39	349,01	158,09	253,40	318,86
Sueldos	814,05	779,40	811,96	733,62	759,05	840,64
Compra de Bienes y Serv.	657,87	862,09	836,81	625,17	717,77	937,29
Prestaciones Seguridad Social	406,95	446,83	492,76	506,35	525,51	581,94
Otros Gastos Permanentes	13,08	11,93	12,90	111,29	100,67	76,30
<b>Gastos No Permanentes</b>	<b>379,36</b>	<b>466,59</b>	<b>413,72</b>	<b>230,58</b>	<b>291,72</b>	<b>329,29</b>
Inversión en activos no financieros	123,79	149,58	89,53	51,62	44,55	45,12
Otros Gastos No Permanentes	255,57	317,00	324,19	178,96	247,17	284,17
<b>Resultado Global</b>	<b>696,76</b>	<b>465,48</b>	<b>374,61</b>	<b>321,68</b>	<b>672,79</b>	<b>755,41</b>
<b>Resultado Primario</b>	<b>811,95</b>	<b>717,87</b>	<b>723,63</b>	<b>479,77</b>	<b>926,19</b>	<b>1.074,27</b>



# LOS PRINCIPALES IMPUESTOS CAPTURAN LOS EFECTOS DE LA REFORMA TRIBUTARIA (RECAUDACIÓN MÁS ALTA DE LOS ÚLTIMOS CINCO AÑOS).

Recaudación Impuestos (Comparativo Enero-Marzo)	2019		2020		2021		2022		2023	
	USDMM	t/t-12	USDMM	t/t-12	USDMM	t/t-12	USDMM	t/t-12	USDMM	t/t-12
Retenciones_Impuesto renta	762.310,3	0,02%	772.906,7	1,4%	860.431,2	11,3%	959.851,9	11,6%	1.065.267,1	11,0%
Impuesto_valor_agregado	1.727.324,5	2,2%	1.679.957,1	-2,7%	1.565.613,4	-6,8%	1.961.022,3	25,3%	2.112.477,1	7,7%
IVA Oper. Internas	1.277.079,8	2,4%	1.289.488,8	1,0%	1.147.171,0	-11,0%	1.397.366,6	21,8%	1.605.563,9	14,9%
IVA Importaciones	450.244,7	1,4%	390.468,3	-13,3%	418.442,4	7,2%	563.655,8	34,7%	506.913,1	-10,1%
ICE	229.378,4	-11,3%	233.281,6	1,7%	203.043,3	-13,0%	220.661,8	8,7%	216.960,6	-1,7%
Salida Capitales	286.889,8	-4,1%	283.657,8	-1,1%	264.218,0	-6,9%	328.340,0	24,3%	278.738,2	-15,1%
Contribución Temporal y postcovid	-	-	-	-	-	-	549.754,3	-	309.595,1	-43,7%
<b>Total Principales impuestos</b>	<b>3.005.902,96</b>	<b>-0,16%</b>	<b>2.969.803,15</b>	<b>-1,20%</b>	<b>2.893.305,81</b>	<b>-2,58%</b>	<b>4.019.630,37</b>	<b>38,93%</b>	<b>3.983.038,14</b>	<b>-0,91%</b>

# RECAUDACIÓN POR ACTIVIDAD ECONÓMICA

Recaudación por Actividad (Comparativo Enero-Marzo)	2019		2020		2021		2022		2023	
	USDMM	t/t-12	USDMM	t/t-12	USDMM	t/t-12	USDMM	t/t-12	USDMM	t/t-12
SALUD Y HOSPITALIDAD.	57,6	12,3%	57,4	-0,4%	63,6	10,7%	83,0	30,5%	84,0	1,2%
FINANZAS.	565,9	8,0%	596,1	5,3%	588,5	-1,3%	750,3	27,5%	718,8	-4,2%
PROFESIONALES.	173,5	-0,9%	154,0	-11,2%	162,0	5,2%	224,6	38,6%	211,5	-5,8%
ADMINISTRACIÓN PÚBLICA.	145,8	2,6%	130,2	-10,7%	100,6	-22,8%	164,4	63,5%	222,7	35,5%
AGRICULTURA, GANADERÍA, ETC.	90,4	-24,6%	95,7	5,9%	116,7	21,9%	167,4	43,4%	154,3	-7,8%
COMERCIO.	1.042,3	2,0%	1.091,6	4,7%	1.032,5	-5,4%	1.232,3	19,3%	1.242,3	0,8%
CONSTRUCCIÓN.	88,3	-5,2%	101,7	15,2%	68,8	-32,4%	72,8	5,9%	80,3	10,3%
MINERÍA.	166,1	5,1%	151,1	-9,0%	238,3	57,7%	480,4	101,5%	518,3	7,9%
MANUFACTURA.	592,6	-7,3%	588,4	-0,7%	583,6	-0,8%	705,8	20,9%	667,8	-5,4%
COMUNICACIÓN.	147,4	3,4%	178,3	20,9%	164,2	-7,9%	137,0	-16,6%	132,2	-3,5%
TRANSPORTE.	81,2	-12,8%	75,5	-7,0%	79,5	5,3%	91,4	15,0%	107,4	17,6%
OTROS (13)	273,9	-1,5%	264,4	-3,5%	250,1	-5,4%	356,0	42,3%	371,2	4,3%
<b>TOTAL</b>	<b>3.425,0</b>	<b>-0,4%</b>	<b>3.484,4</b>	<b>1,7%</b>	<b>3.448,4</b>	<b>-1,0%</b>	<b>4.465,2</b>	<b>29,5%</b>	<b>4.510,8</b>	<b>1,0%</b>



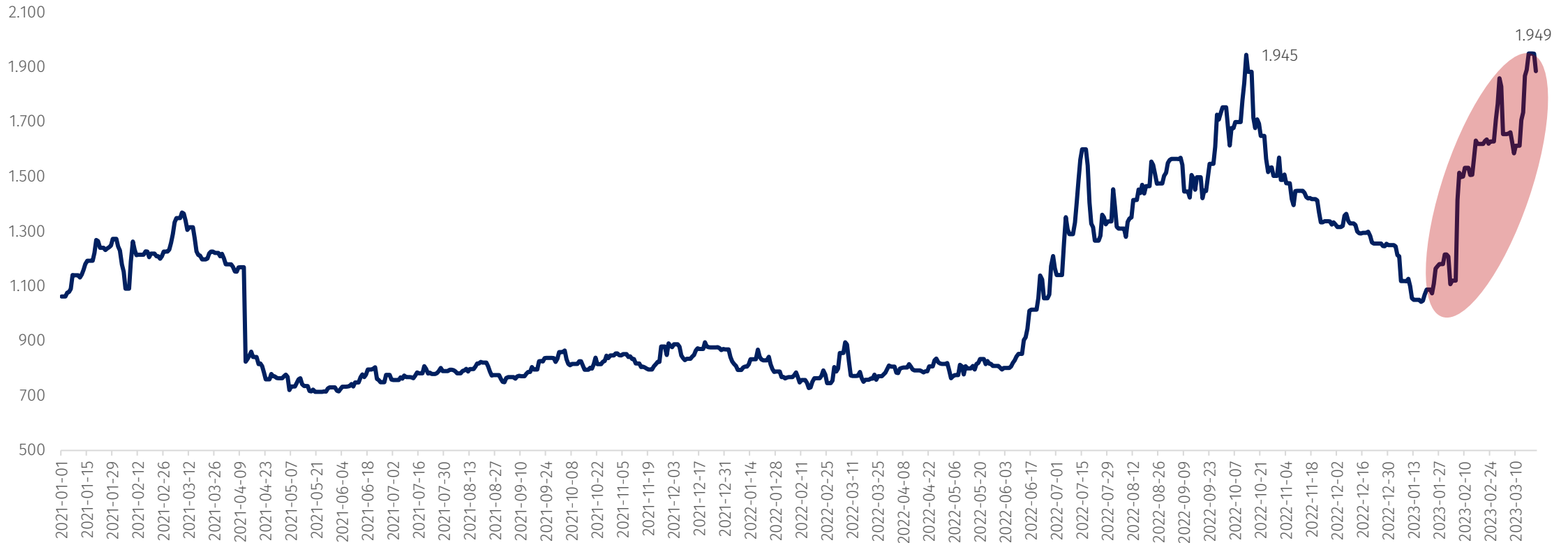
**ANEFI**

ADMINISTRADORA DE  
FONDOS Y FIDEICOMISOS

# Ecuador Sector Externo

# EL RIESGO PAÍS ALCANZA NIVELES MÁS ALTOS DESDE LA PANDEMIA

Evolución del Riesgo País-Ecuador

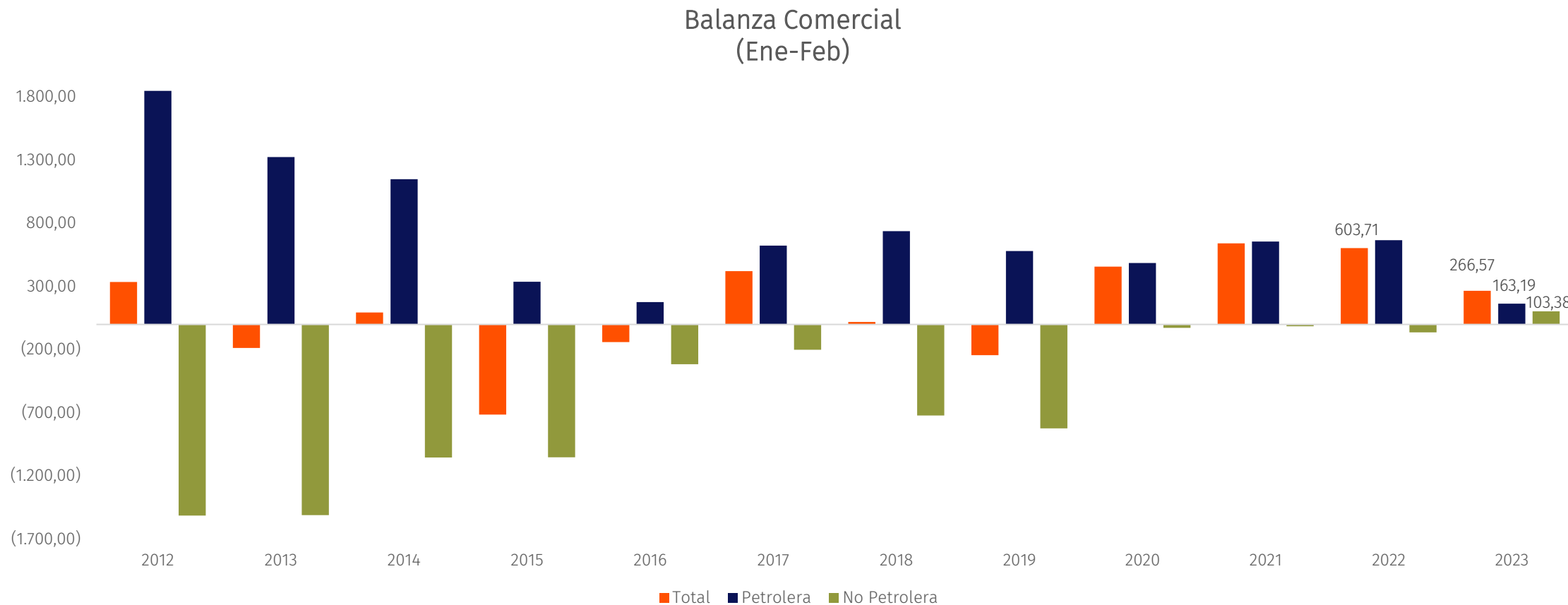


Fuente: BCE

- El nerviosismo de los mercados financieros internacionales ocasionado por la caída del banco estadounidense Silicon Valley Bank ha provocado que disminuyan los precios del petróleo y aumente la percepción de riesgo del país **llegando casi a los 2000 puntos** en la tercera semana de marzo.



# LA BALANZA COMERCIAL SE MANTIENE CON NIVELES SUPERAVITARIOS, INCLUSO CON SALDO POSITIVO DE LA BALANZA NO PETROLERA

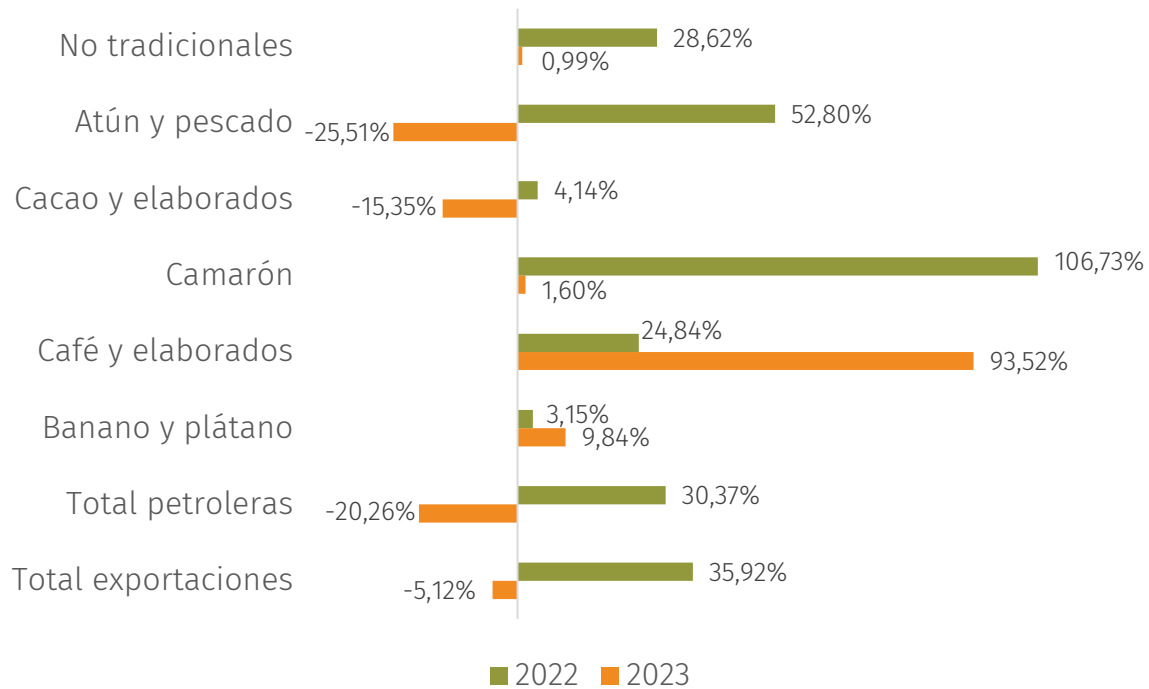


Fuente: BCE

- A febrero 2023 la **balanza comercial** registra un **superávit** por un total de **USD 266 millones**. Esta cifra se explica tanto por el movimiento neto de **ingresos petroleros** que alcanzaron un total de **USD 163 millones**, como por el **saldo positivo** de la **balanza no petrolera** de **USD 103 millones**. A pesar de mantener un superávit comercial, los niveles registrados se encuentran notoriamente por debajo de años pasados.

# EL CAFÉ Y SUS DERIVADOS AMORTIGUA LA CAÍDA DE LAS EXPORTACIONES ECUATORIANAS, MIENTRAS QUE EL CAMARÓN AÚN ESTÁ EN DESACELERACIÓN

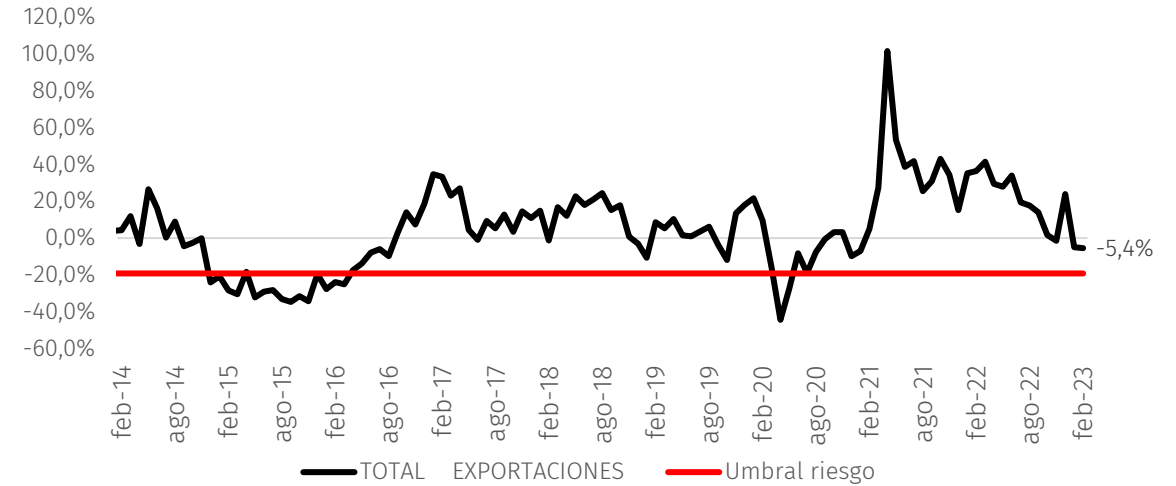
Crecimiento de las exportaciones  
(Ene-Feb)



Fuente: BCE

- A febrero de 2023 las **exportaciones totales** exhiben una **caída de 5.1%**, **41 p.p. por debajo** del periodo respectivo de 2022. Las exportaciones de **café y elaborados** amortiguan la caída, pues evidenciaron un **crecimiento de 93.5%**, mientras que el camarón apenas superó la cifra de 1%. Por último, se observa un ligero incremento de las exportaciones del banano y plátano.

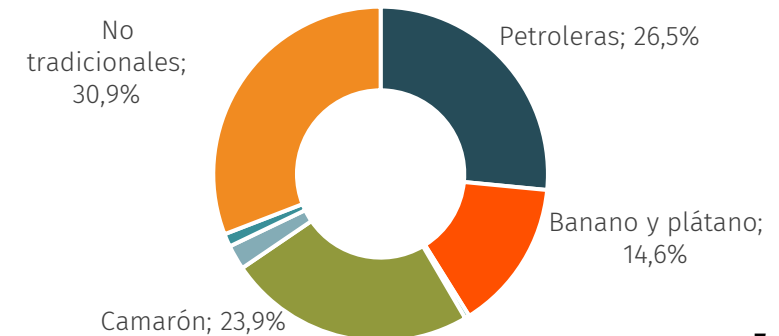
Crecimiento anual total exportaciones



Fuente: BCE

Nota 1: Umbral de riesgo definido como una desviación estándar con base a su comportamiento promedio histórico

Estructura exportaciones  
(Ene-Feb 23)



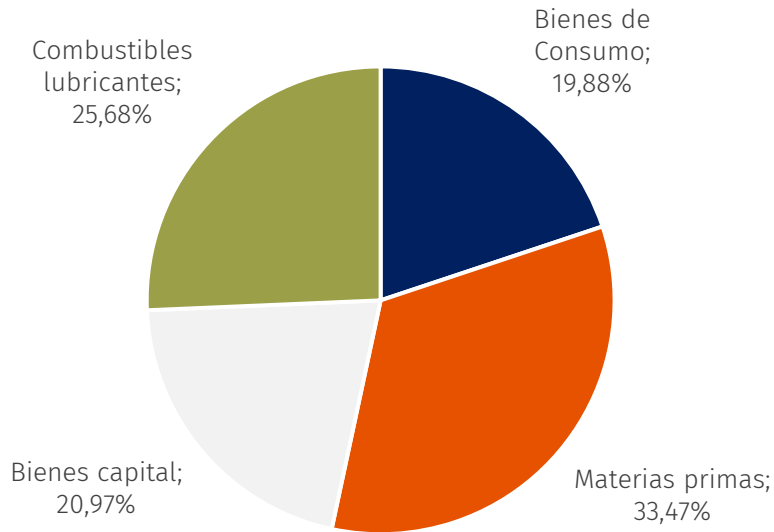
Fuente: BCE

# LAS EXPORTACIONES DE FRUTAS Y HARINA DE PESCADO DESTACAN DENTRO DE LOS PRODUCTOS NO TRADICIONALES

Exportaciones No Tradicionales (Enero-Feb)	2020		2021		2022		2023	
	USDMM	t/t-12	USDMM	t/t-12	USDMM	t/t-12	USDMM	t/t-12
Productos mineros	113,09	2,03	290,90	157,2%	509,13	75,0%	542,76	6,6%
Enlatados de pescado	170,21	-0,07	182,46	7,2%	205,58	12,7%	187,25	-8,9%
Otros industrializados	147,56	0,19	127,43	-13,6%	139,22	9,3%	165,15	18,6%
Flores naturales	174,41	-0,06	183,80	5,4%	197,37	7,4%	199,42	1,0%
Otras manufac. de metales	57,72	0,02	66,37	15,0%	73,56	10,8%	52,07	-29,2%
Madera	76,93	1,36	54,54	-29,1%	56,53	3,6%	53,63	-5,1%
Extractos y aceites vegetales	33,87	-0,21	20,19	-40,4%	44,27	119,3%	24,93	-43,7%
Manufac. de cuero, plástico y caucho	24,94	0,04	28,42	14,0%	36,69	29,1%	28,70	-21,8%
Frutas	47,09	2,13	28,83	-38,8%	25,77	-10,6%	49,61	92,5%
Químicos y fármacos	17,92	-0,10	20,63	15,1%	28,20	36,7%	27,49	-2,5%
Otros primarios	37,79	1,00	21,98	-41,8%	25,86	17,7%	30,79	19,0%
Elaborados de banano	25,77	0,10	25,94	0,7%	29,32	13,1%	28,69	-2,1%
Jugos y conservas de frutas	15,49	0,10	16,08	3,8%	22,51	40,0%	21,72	-3,5%
Tabaco en rama	18,97	-0,09	19,48	2,7%	19,53	0,3%	24,97	27,9%
Otros elaborados del mar	7,40	0,72	11,54	55,9%	12,44	7,9%	8,51	-31,6%
Maderas terciadas y prensadas	11,23	0,13	14,08	25,4%	15,44	9,7%	14,17	-8,3%
Manufac. de papel y cartón	7,22	-0,32	9,19	27,3%	13,19	43,4%	9,20	-30,2%
Harina de pescado	10,62	1,08	8,50	-19,9%	4,96	-41,7%	9,36	88,7%
Vehículos y sus partes	13,24	0,31	7,10	-46,4%	7,03	-0,9%	9,32	32,6%
Otras manufac. de textiles	9,51	0,36	8,51	-10,6%	9,86	15,9%	6,03	-38,8%
Abacá	3,13	-0,12	5,61	79,3%	5,40	-3,8%	3,53	-34,6%
Prendas de vestir de fibras textiles	3,86	-0,06	3,17	-18,0%	3,28	3,6%	2,55	-22,2%
<b>TOTAL NO TRADICIONALES</b>	<b>1.027,96</b>	<b>20,53%</b>	<b>1.154,73</b>	<b>12,3%</b>	<b>1.485,17</b>	<b>28,6%</b>	<b>1.499,86</b>	<b>1,0%</b>

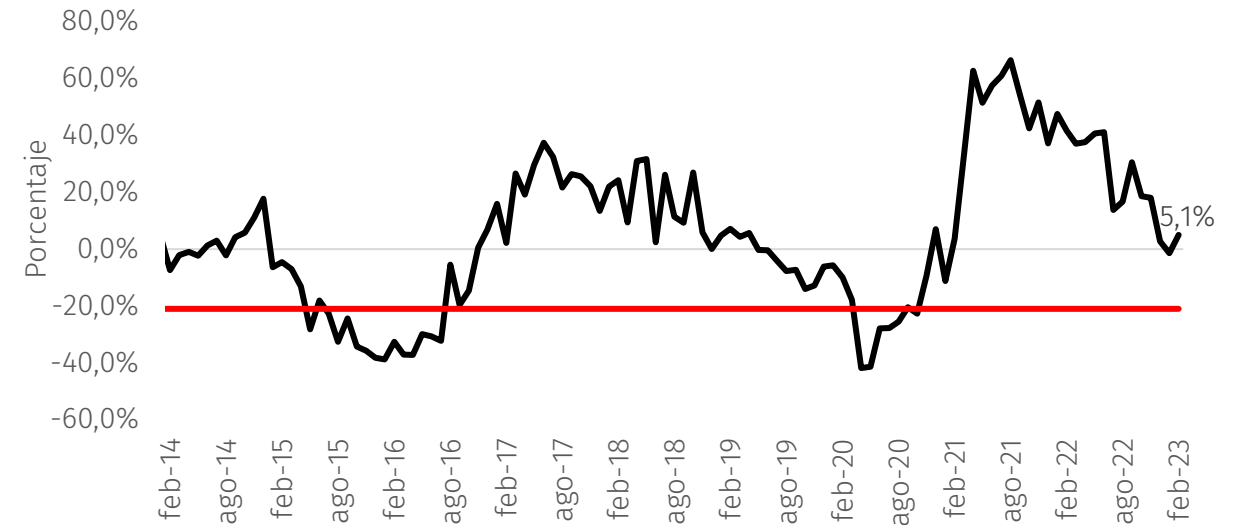
# NOTABLE INCREMENTO DE LAS IMPORTACIONES DE COMBUSTIBLES LUBRICANTES Y CAÍDA DE LA DEMANDA DE MATERIAS PRIMAS EXTRANJERAS

Estructura de las importaciones  
(Ene-Feb 23)



Fuente: BCE

Crecimiento anual de las importaciones



Fuente: BCE

Nota 1: Umbral de riesgo definido como una desviación estándar con base a su comportamiento promedio histórico

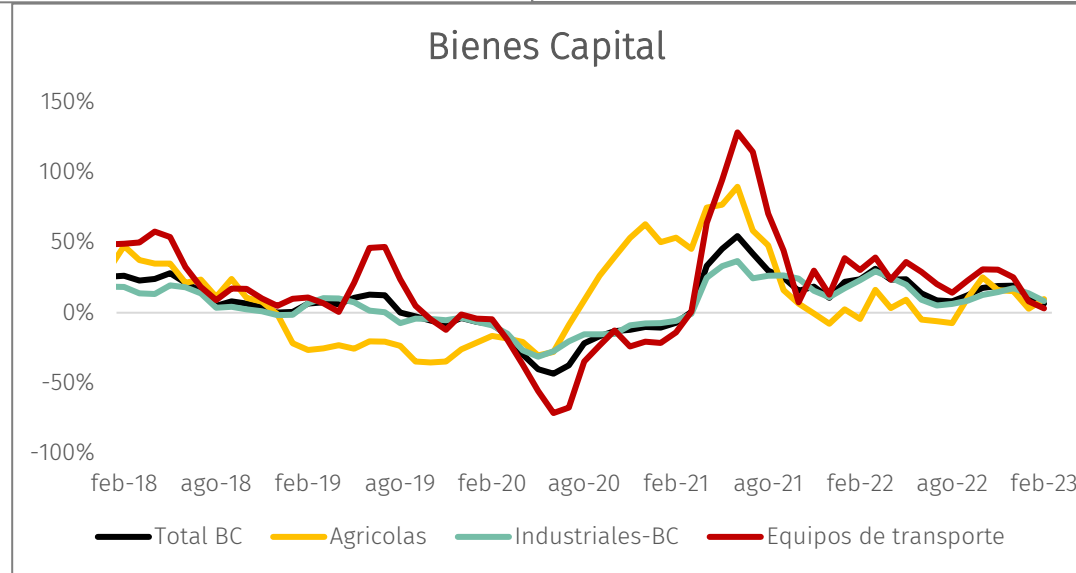
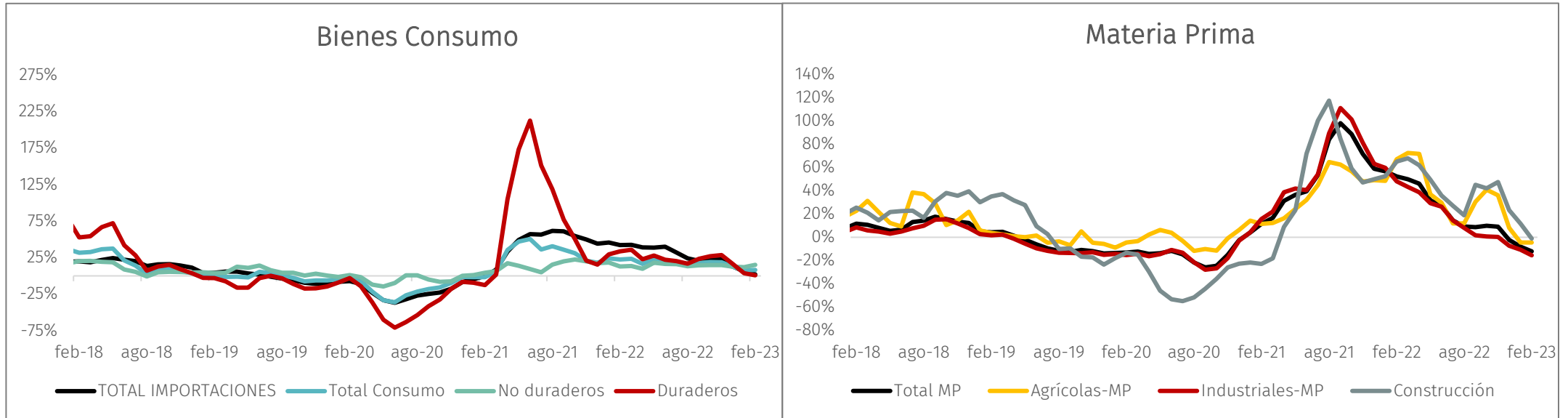
Importaciones por destino económico  
(Enero-Feb)

	2019	2020	2021	2022	2023
Bienes de Consumo	2,8%	-2,3%	-7,7%	23,5%	10,2%
Materias primas	3,8%	-12,3%	6,5%	54,4%	-14,1%
Bienes capital	13,6%	-15,2%	-10,0%	32,6%	2,5%
Combustibles lubricantes	3,1%	6,5%	-12,5%	64,7%	23,3%
<b>Total Importaciones</b>	<b>5,9%</b>	<b>-7,6%</b>	<b>-4,5%</b>	<b>44,7%</b>	<b>1,7%</b>

Fuente: BCE

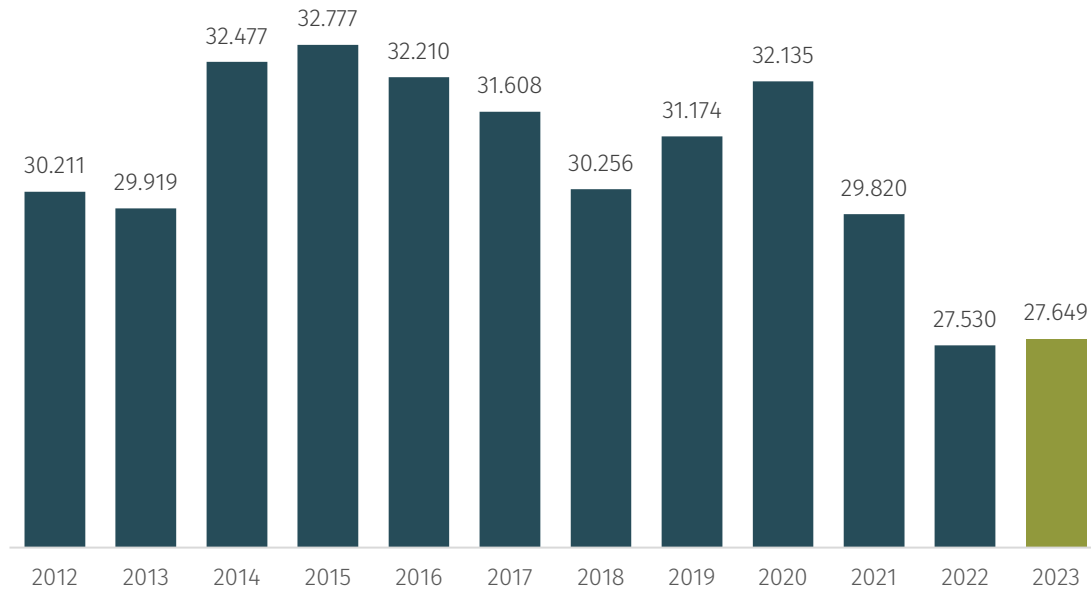


# EVOLUCIÓN POR TIPO DE IMPORTACIONES



# BAJOS NIVELES DE PRODUCCIÓN PETROLERA ECUATORIANA ACOMPAÑADO DE PRECIOS QUE CONTINUÁN A LA BAJA

Producción nacional petróleo  
(Ene-Feb, Miles de Barriles)



Fuente: BCE

Los niveles de producción petrolera acumulados a febrero 2023 se encuentran apenas por encima de los niveles a febrero 2022, y aún significativamente lejos de las cifras de años pasados. Tanto las cifras de ene-feb 2022 como 2023 exhiben un flojo arranque de la actividad petrolera ecuatoriana.

Evolución de los precios del crudo



Fuente: BCE, CME Group

El precio del crudo continúa cayendo ante los últimos acontecimientos de los mercados financieros, lo cual ha alimentado la incertidumbre de una potencial recesión global. En febrero 2023 el precio por barril WTI se ubicó en USD \$76,8, con una variación negativa de \$USD \$1,4 frente a enero.

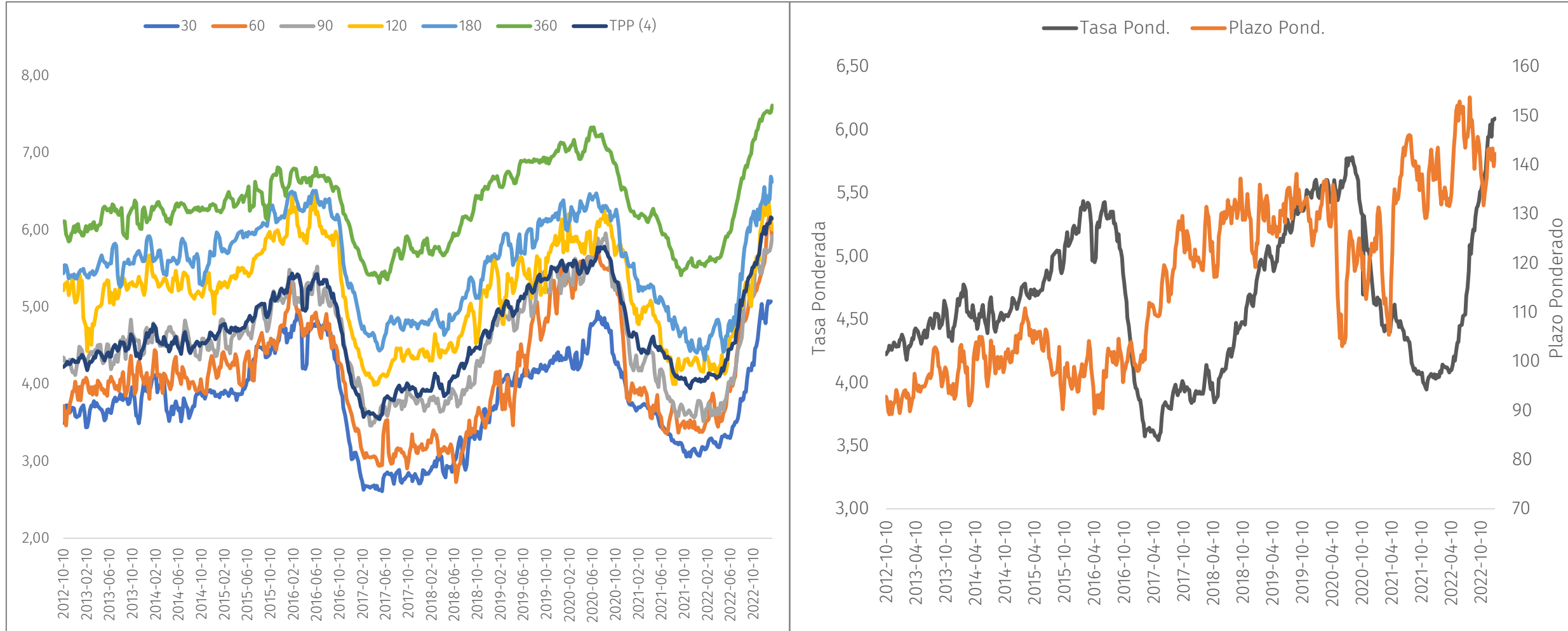


**ANEFI**

ADMINISTRADORA DE  
FONDOS Y FIDEICOMISOS

# Ecuador Sector Monetario Financiero

# PERSPECTIVA DE TASAS DE INTERÉS

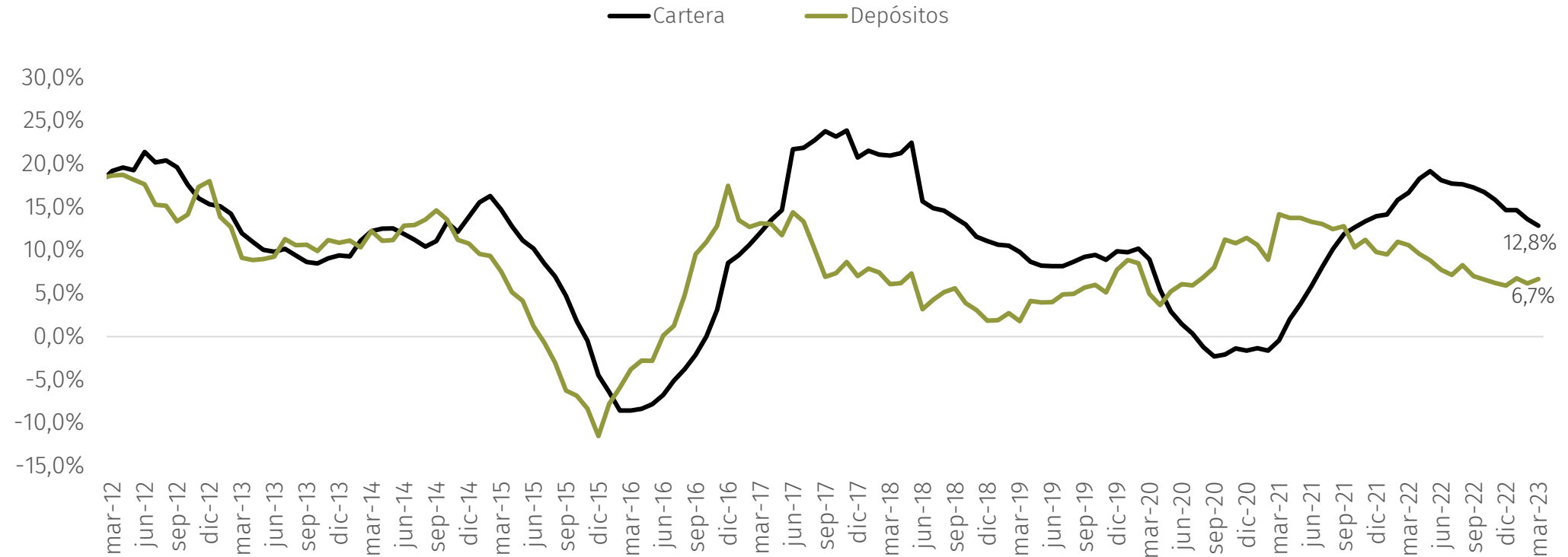


Fuente: BCE, Reporte semanal de tasas



# LOS DEPÓSITOS CRECEN, PERO LA CARTERA DE CRÉDITO SE REDUCE

Cartera Crédito Bruta vs Obligaciones con el Público  
(Tasas de crecimiento anual)



Fuente: Superbancos

# RESUMEN DE INDICADORES DE LA BANCA

	mar-16	mar-17	mar-18	mar-19	mar-20	mar-21	mar-22	mar-23
ROE	6,2%	8,4%	10,8%	12,0%	7,9%	6,4%	10,7%	12,5%
Eficiencia	94,7%	86,2%	81,8%	77,4%	88,3%	96,8%	82,4%	76,3%
Patrimonio/Activos	10,0%	9,8%	10,4%	11,0%	11,1%	10,4%	10,1%	10,2%
Liquidez	32,5%	31,7%	29,0%	23,2%	24,1%	30,4%	25,5%	27,5%
Intermediación Financiera	75,1%	74,3%	84,9%	91,8%	95,0%	82,3%	86,7%	91,9%
Provisiones/Cartera bruta	7,2%	6,8%	7,1%	6,4%	6,7%	7,6%	6,9%	6,9%

**Fuente:** SEBS

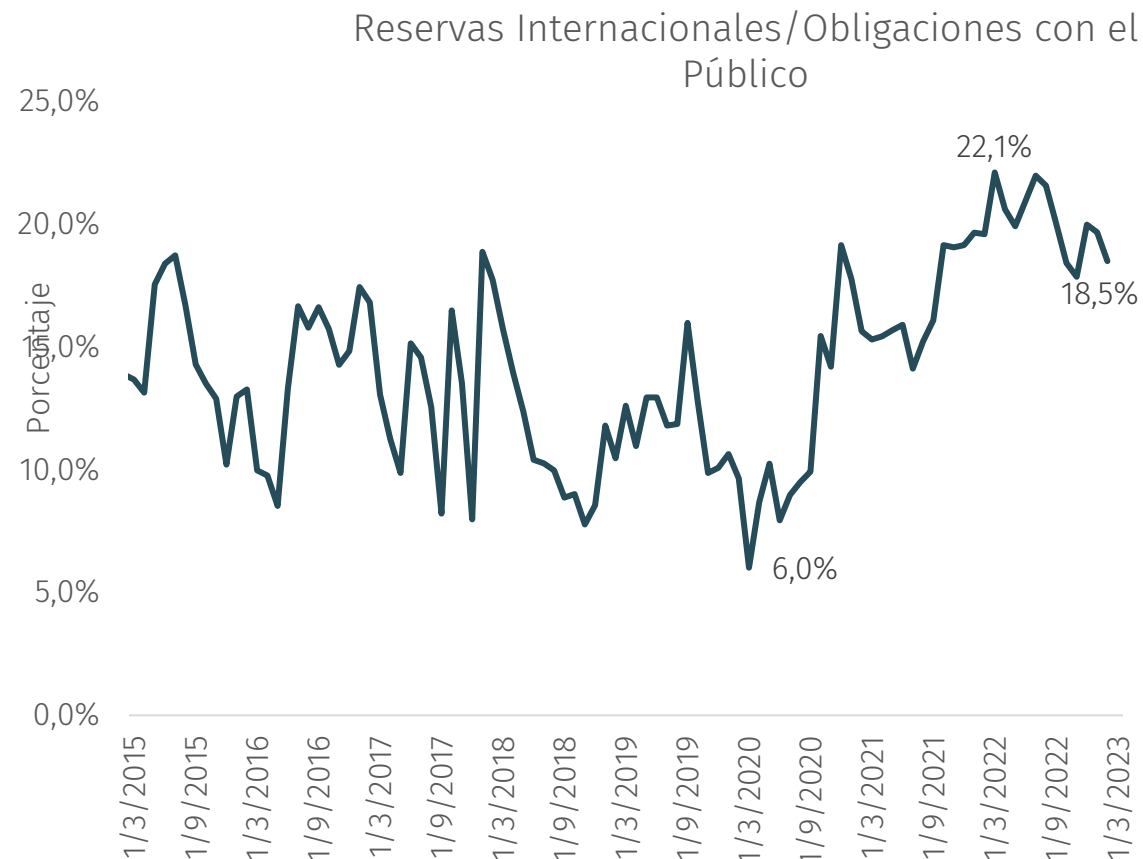
**\*Nota 1:** Eficiencia (Gastos operativos/Margen Neto Financiero); Calidad Activos (Activos productivos/pasivos con costo); Intermediación Financiera (Cartera Bruta/Depósitos vista + plazo)

- A mar-23 los indicadores financieros de la banca exhiben un incremento de la intermediación financiera frente a mar-22, superando el ratio de 90%. Así mismo, el ROE ha superado el 12% y se posiciona como la mejor cifra de este indicador dentro de la serie analizada. Además, la liquidez del sistema se asemeja a los niveles de pre pandemia, lo cual podría resultar en una mayor oferta de crédito.

# IMPORTANTE RECUPERACIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES EN MARZO DE 2023

	Saldo USD Mill	Saldo USD Mill	Saldo USD Mill	Var.	Var.	Var.	Var.
	RI	Depo SPNF	Reservas Bancarias	Depo SPNF	Reservas Bancarias	Total SPNF+Res. Banc.	RI
29/2/2020	3.280	4.717	4.958				
31/1/2022	7.987	6.830	7.404	632	-690	-58	89
28/2/2022	8.047	6.544	7.634	-286	229	-56	60
31/3/2022	9.226	7.135	7.973	591	340	931	1.179
30/4/2022	8.468	7.250	7.209	115	-765	-650	-759
31/5/2022	8.184	7.955	6.342	705	-867	-162	-284
30/6/2022	8.585	8.474	6.164	518	-177	341	401
31/7/2022	9.016	8.333	6.766	-141	602	462	432
31/8/2022	9.010	8.583	6.504	250	-263	-13	-6
30/9/2022	8.381	8.454	5.989	-129	-514	-643	-629
31/10/2022	7.739	7.350	6.453	-1.104	464	-641	-642
30/11/2022	7.532	7.388	6.058	38	-394	-356	-207
31/12/2022	8.459	6.920	7.230	-468	1.172	704	926
31/1/2023	8.361	7.100	6.811	179	-419	-240	-98
28/2/2023	7.887	6.227	6.636	-872	-176	-1.048	-473
31/3/2023	8.190	6.100	6.707	-127	71	-56	302

Fuente: BCE



Fuente: BCE



# ANEFI

ADMINISTRADORA DE  
FONDOS Y FIDEICOMISOS

## Quito - Ecuador

Checoslovaquia E10-195 y Av.  
Eloy Alfaro, Edificio Cuarzo,  
5to piso, of. 503  
Telf: (02) 332 4400

## Guayaquil – Ecuador

Av. Francisco de Orellana,  
Edificio World Trade Center,  
torre B, 7mo piso of. 7085  
Telf: (04) 390 6673

Síguenos en nuestras redes sociales

@AnefiEcuador



---

[www.anefi.com.ec](http://www.anefi.com.ec)