



BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

# ESTADÍSTICAS MACROECONÓMICAS PRESENTACIÓN COYUNTURAL

ENERO 2012

Dirección de Estadística Económica



# Presentación

- La Constitución de la República establece que el Banco Central del Ecuador (BCE) instrumentará la política monetaria, crediticia, cambiaria y financiera formulada por la Función Ejecutiva, la cual tiene como uno de sus objetivos: *“promover niveles y relaciones entre las tasas de interés pasivas y activas que estimulen el ahorro nacional y el financiamiento de las actividades productivas, con el propósito de mantener la estabilidad de precios y los equilibrios monetarios en la balanza de pagos, de acuerdo al objetivo de estabilidad económica definido en la Constitución”* (Art. 302 y 303).
- En este sentido, la “Ley Reformatoria a la Ley de Régimen Monetario y Banco del Estado”, publicada en el Registro Oficial No. 40 de 5 de octubre de 2009, estipula que el BCE debe *“compilar y publicar, de manera transparente, oportuna y periódica, las estadísticas macro-económicas nacionales”*.
- Dentro de este ámbito de competencia, el BCE publica la presentación coyuntural “Estadísticas macroeconómicas”, con la última información disponible, para la toma de decisiones económicas de la ciudadanía, las instituciones nacionales e internacionales, y las autoridades gubernamentales.



## I. SECTOR REAL

Cuentas Nacionales trimestrales, Índice de Actividad Económica Coyuntural (IDEAC), Sector petrolero, Precios, Mercado laboral, Pobreza y desigualdad, e Índices de confianza .

## II. SECTOR EXTERNO

Balanza de Pagos trimestral, Comercio exterior y Otros indicadores del sector externo.

## III. SECTOR MONETARIO Y FINANCIERO

Reserva Internacional de Libre Disponibilidad (RILD), Captaciones y cartera del sistema financiero, Activos externos/captaciones, Oferta monetaria, Evolución de las tasas de interés activas, Oferta y demanda de crédito, Coeficiente de liquidez doméstica e Inversión doméstica.

## IV. SECTOR FISCAL

Operaciones y financiamiento del Sector Público No Financiero (SPNF) y Gobierno Central (GC), y Deuda pública.

## V. PUBLICACIONES RELACIONADAS

# I. SECTOR REAL

Cuentas Nacionales trimestrales

IDEAC

Sector petrolero

Precios

Mercado laboral

Pobreza y desigualdad

Índices de confianza

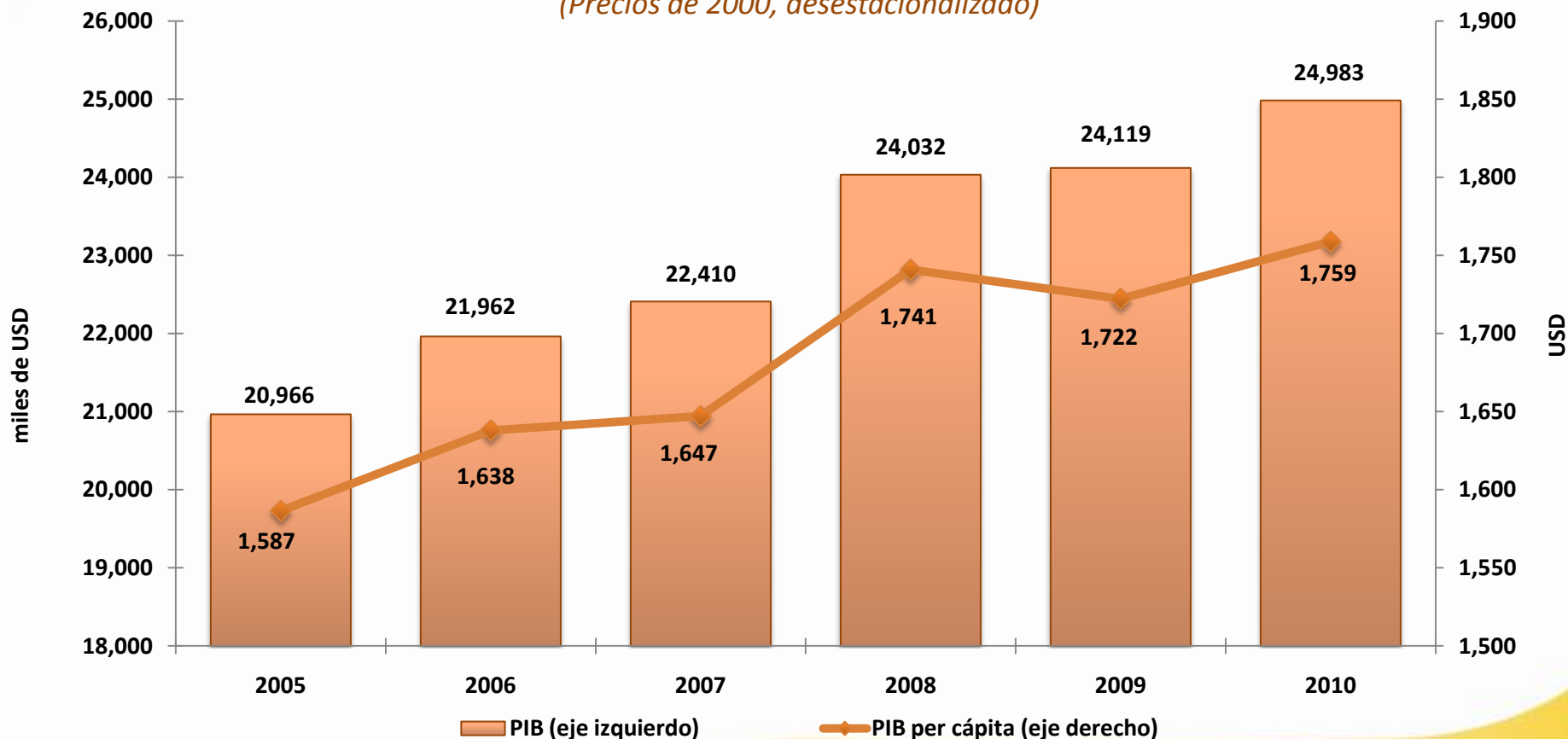




En el año 2010, el *PIB per cápita* se incrementó en 2.12% (al pasar de USD 1,722.2 en 2009 a USD 1,758.8 en 2010), resultado de la recuperación parcial de la crisis económica mundial del año 2009. El crecimiento del PIB en el año 2010 fue de 3.58%.

## PRODUCTO INTERNO BRUTO, PIB, INGRESO PER CÁPITA ANUAL

(Precios de 2000, desestacionalizado)

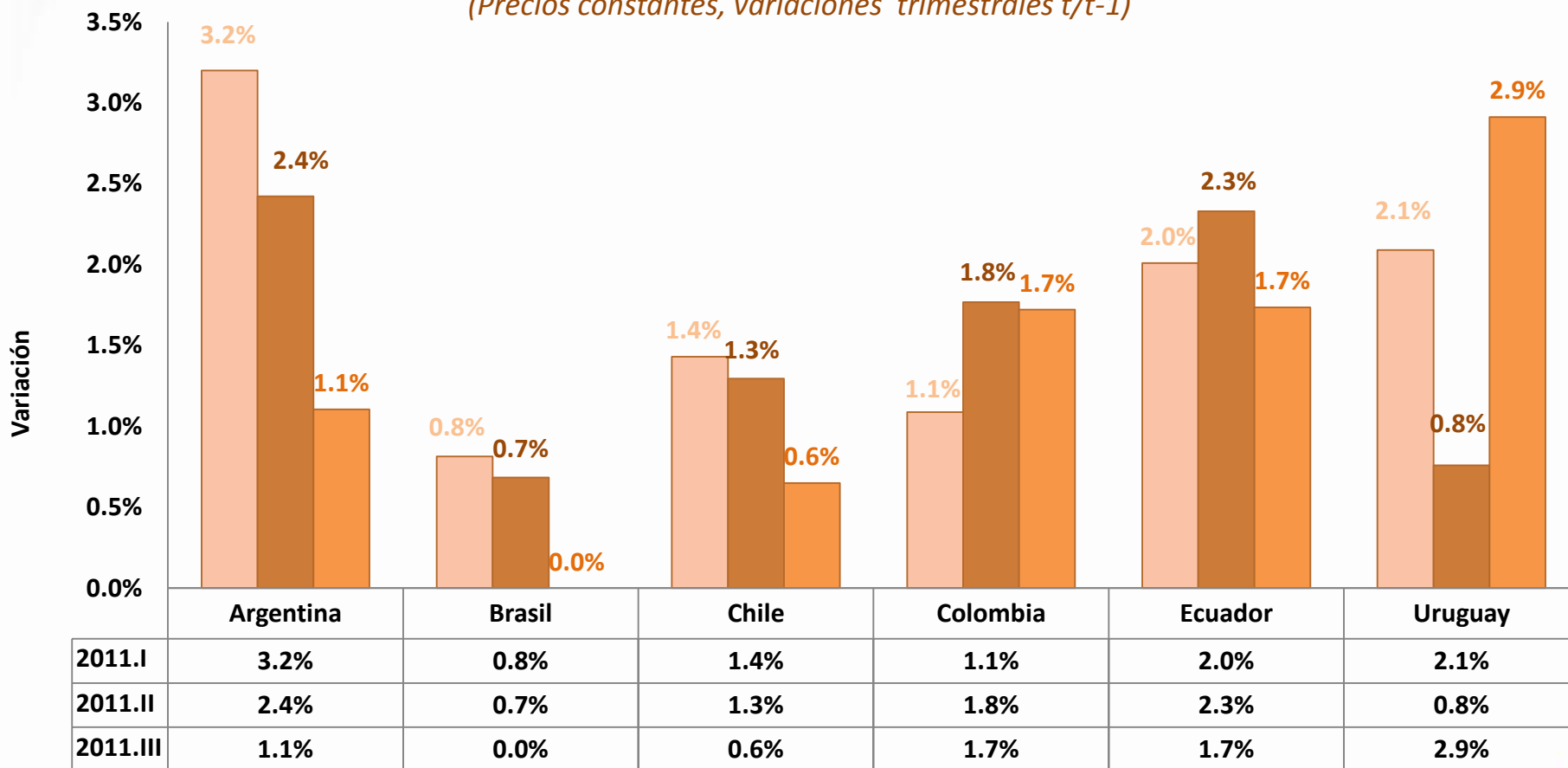




En el tercer trimestre de 2011, para la mayoría de economías de la región, continúan con tasas de variación positivas (t/t-1), destacándose Argentina, Uruguay y Ecuador.

## PAÍSES DE LATINOAMÉRICA\*: PRODUCTO INTERNO BRUTO

(Precios constantes, variaciones trimestrales t/t-1)



(\*) Países comparables, series desestacionalizadas, CVE

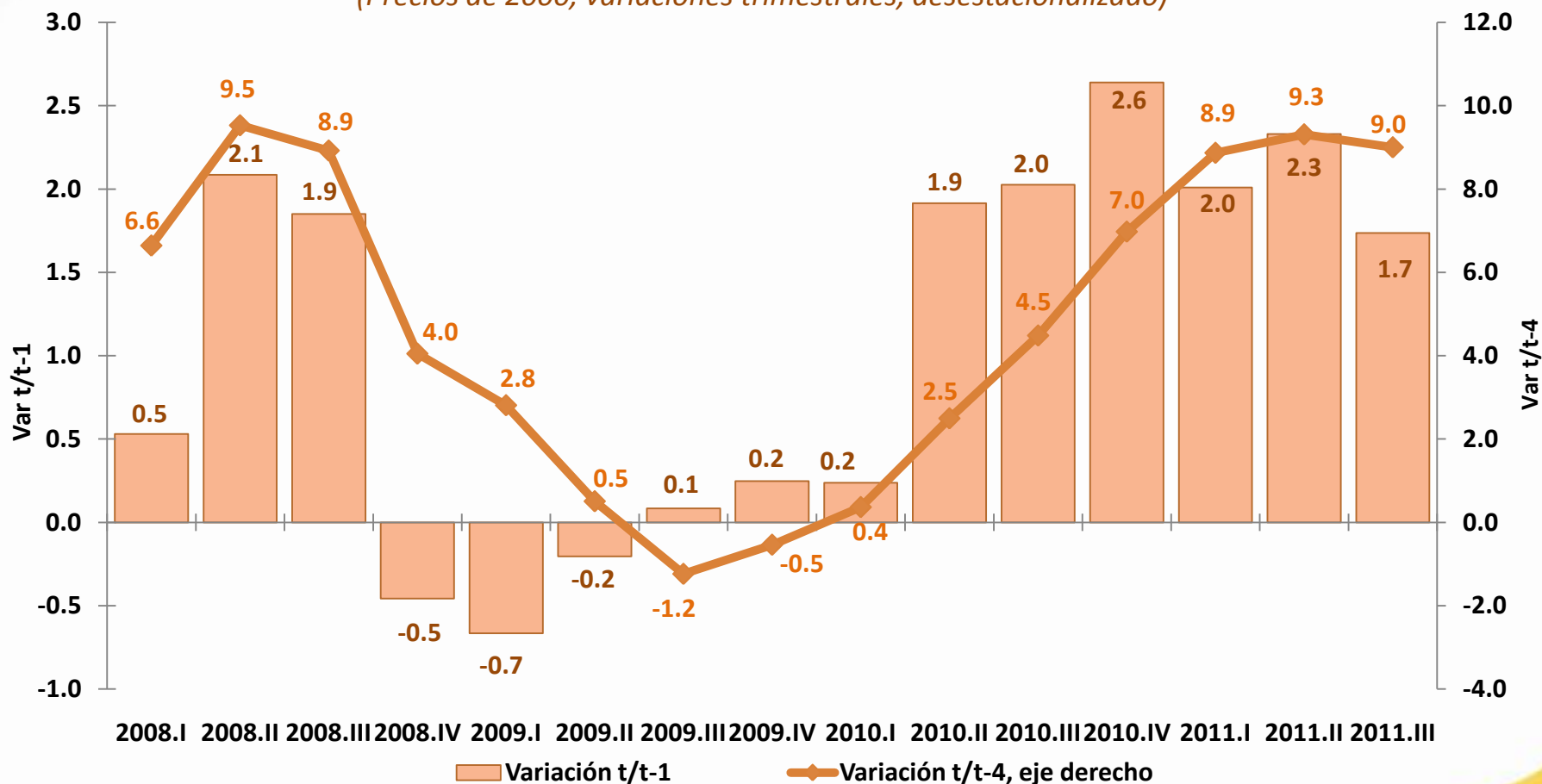
Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).



El PIB de Ecuador se incrementó en 1.7% (a precios constantes de 2000), en el tercer trimestre de 2011, respecto al trimestre anterior (t/t-1), y en 9.0% respecto al tercer trimestre de 2010 (t/t-4).

### PRODUCTO INTERNO BRUTO, PIB

(Precios de 2000, variaciones trimestrales, desestacionalizado)



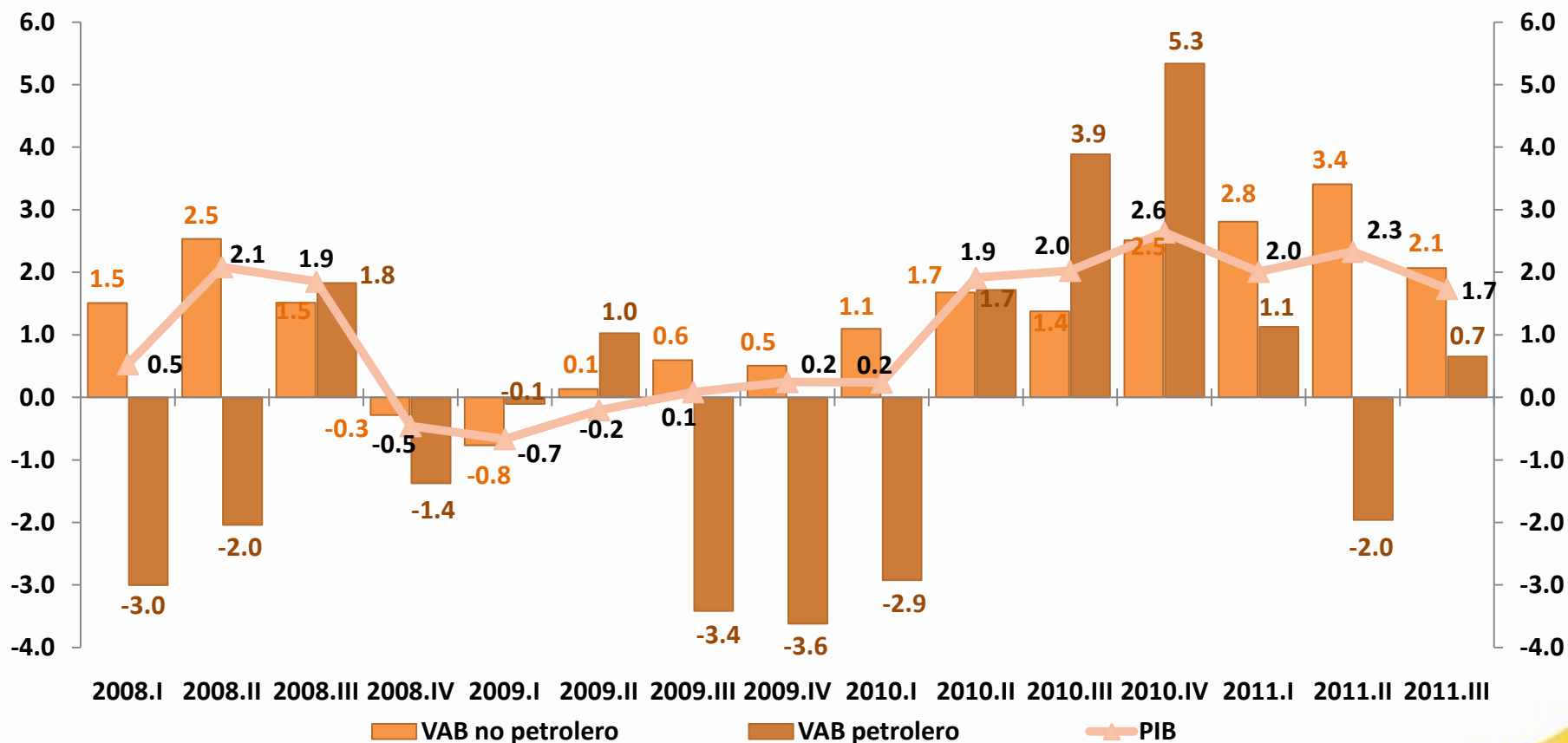
Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).



El valor agregado bruto de las actividades no petroleras (VABNP) aumentó en 2.1% (variación t/t-1), mientras que el VAB de las actividades petroleras (VABP) creció en 0.7%.

## PRODUCTO INTERNO BRUTO, PIB

(Precios de 2000, variación trimestral t/t-1, desestacionalizado)



Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).





Para el tercer trimestre de 2011, el valor agregado bruto de las *actividades no petroleras* (VABNP) contribuyó positivamente a la variación del PIB en 1.63%; de su lado, el VAB de las *actividades petroleras* (VABP) tuvo una participación de 0.08% en la variación del PIB de este trimestre (t/t-1).

## CONTRIBUCIÓN DEL VABNP y VABP A LA VARIACIÓN TRIMESTRAL DEL PIB

(Precios de 2000, desestacionalizado)

Variables	2009			2010				2011			Gráficos
	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	
Valor agregado petrolero	0.14	-0.49	-0.50	-0.39	0.22	0.50	0.70	0.15	-0.26	0.08	
Valor agregado no petrolero	0.10	0.46	0.39	0.85	1.31	1.07	1.95	2.17	2.66	1.63	
Otros elementos del P.I.B.	-0.45	0.11	0.35	-0.22	0.38	0.45	0.00	-0.31	-0.07	0.02	
P.I.B.	-0.20	0.08	0.25	0.24	1.92	2.03	2.64	2.01	2.33	1.74	

Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).



En el tercer trimestre de 2011, en términos interanuales, la variación de los principales componentes del PIB por el lado del gasto fue: *la inversión privada y pública (FBKF)* (15.7%), seguida por las *exportaciones* (8.6%) y el *consumo de los hogares* (6.0%).

## OFERTA- UTILIZACIÓN DE BIENES Y SERVICIOS

(Precios de 2000, variación trimestral, desestacionalizado)

Trimestres	tasas de variación t/t-1, a precios de 2000							tasas de variación t/t-4, a precios de 2000						
	2010.I	2010.II	2010.III	2010.IV	2011.I	2011.II	2011.III	2010.I	2010.II	2010.III	2010.IV	2011.I	2011.II	2011.III
<b>Descripción</b>														
P.I.B.	0.2	1.9	2.0	2.6	2.0	2.3	1.7	0.4	2.5	4.5	7.0	8.9	9.3	9.0
Importaciones (FOB)	5.6	5.0	2.9	2.0	-3.6	1.0	-1.7	7.5	20.7	20.9	16.4	6.3	2.3	-2.3
<b>Oferta final</b>	<b>1.9</b>	<b>2.9</b>	<b>2.3</b>	<b>2.4</b>	<b>0.2</b>	<b>1.9</b>	<b>0.7</b>	<b>2.6</b>	<b>7.8</b>	<b>9.4</b>	<b>9.9</b>	<b>8.1</b>	<b>7.0</b>	<b>5.3</b>
Demanda interna	2.6	1.8	4.2	1.4	-0.4	2.4	0.8	4.4	8.8	12.9	10.4	7.2	7.8	4.3
Total consumo	2.7	2.6	1.7	1.9	0.3	2.4	1.3	3.0	7.2	8.2	9.2	6.7	6.5	6.0
Consumo final hogares	3.2	2.9	1.8	1.8	0.4	2.4	1.3	3.4	8.2	9.1	10.1	7.2	6.6	6.0
Consumo final Gobierno General	-1.0	0.4	1.2	2.6	-0.7	2.9	0.6	0.3	0.6	1.7	3.1	3.5	6.1	5.5
FBKF	4.3	3.5	3.6	3.9	3.4	4.9	2.6	2.7	9.4	12.8	16.2	15.2	16.8	15.7
Exportaciones (FOB)	-0.2	6.4	-3.5	5.8	2.0	0.6	0.2	-3.1	4.9	-0.9	8.3	10.7	4.7	8.6
<b>Utilización final</b>	<b>1.9</b>	<b>2.9</b>	<b>2.3</b>	<b>2.4</b>	<b>0.2</b>	<b>1.9</b>	<b>0.7</b>	<b>2.6</b>	<b>7.8</b>	<b>9.4</b>	<b>9.9</b>	<b>8.1</b>	<b>7.0</b>	<b>5.3</b>

t/t-1 Variación del trimestre respecto al inmediatamente anterior

t/t-4 Variación del trimestre respecto a su correspondiente del año anterior

Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).



En el tercer trimestre de 2011, el Consumo final de los Hogares fue el componente que contribuyó mayoritariamente al crecimiento del PIB (0.91%, t/t-1).

## CONTRIBUCIÓN DE LOS COMPONENTES DEL GASTO\* A LA VARIACIÓN TRIMESTRAL DEL PIB (Precios de 2000, desestacionalizado)

Variables	2009			2010				2011			Gráficos
	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	
P.I.B. ( a=b+c+d+e+f-g )	-0.20	0.08	0.25	0.24	1.92	2.03	2.64	2.01	2.33	1.74	
Consumo final hogares ( b )	-1.07	0.64	0.57	2.13	2.03	1.27	1.25	0.30	1.61	0.91	
Consumo Final Gobierno General ( c )	0.01	0.01	0.10	-0.10	0.03	0.11	0.23	-0.07	0.26	0.06	
FBKF ( d )	-0.80	0.14	0.24	1.16	1.00	1.03	1.15	1.01	1.48	0.81	
Variación de existencias ( e )	-0.54	-0.33	3.02	-0.39	-1.01	2.32	-1.03	-1.67	-0.73	-0.87	
Exportaciones (fob) ( f )	-0.63	0.77	-1.18	-0.07	2.22	-1.27	1.99	0.70	0.20	0.06	
Importaciones (cif) ( g )	-2.83	1.15	2.51	2.50	2.37	1.43	0.96	-1.73	0.48	-0.77	

\* Las importaciones, que restan al crecimiento del PIB están con signo negativo.

Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

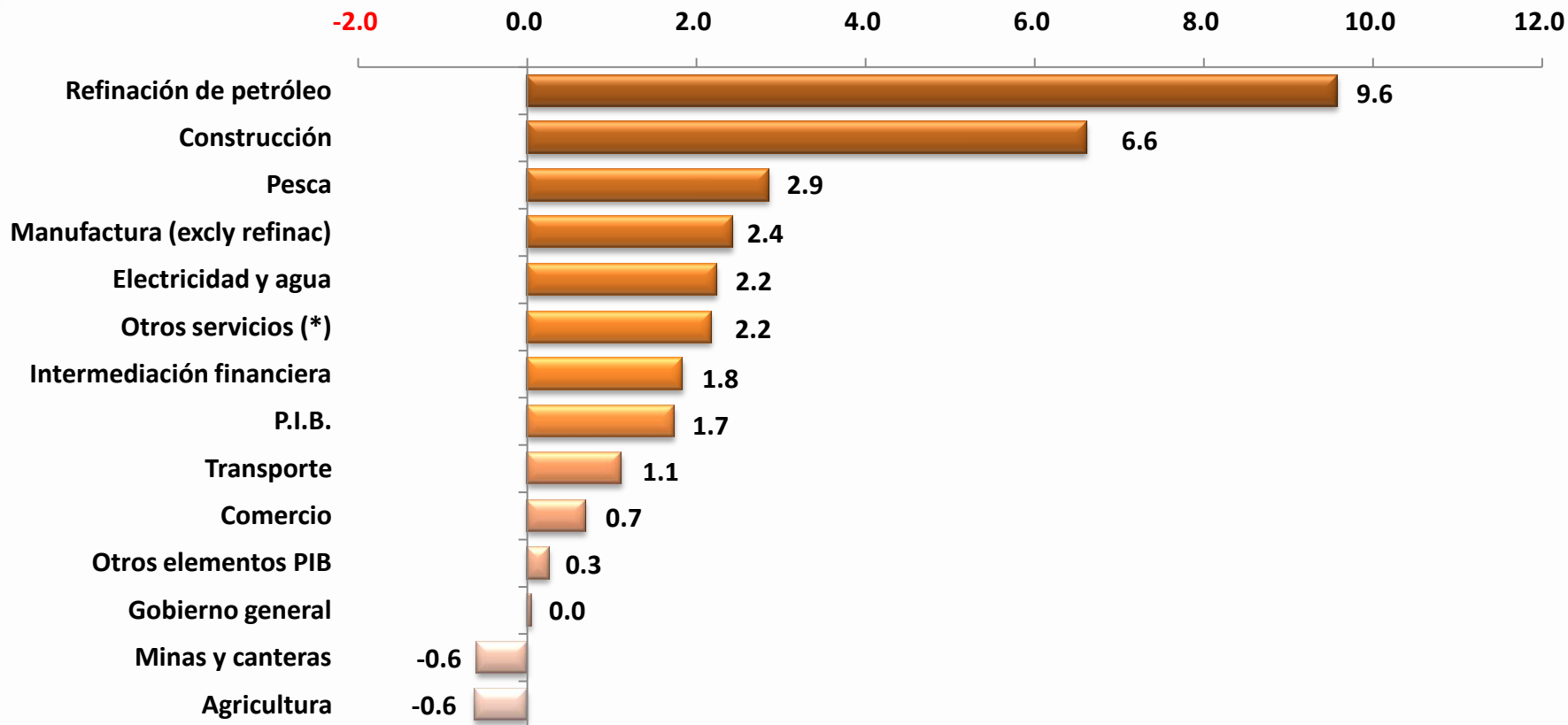




En el tercer trimestre de 2011, casi todas las actividades económicas presentaron crecimientos positivos.

## VALOR AGREGADO BRUTO, VAB, POR INDUSTRIAS, TERCER TRIMESTRE 2011

*(Precios de 2000, variación trimestral t/t-1, desestacionalizado)*



\* Incluye Hoteles, bares y restaurantes; comunicaciones; alquiler de vivienda; servicios a empresas y hogares; salud y educación pública y privada

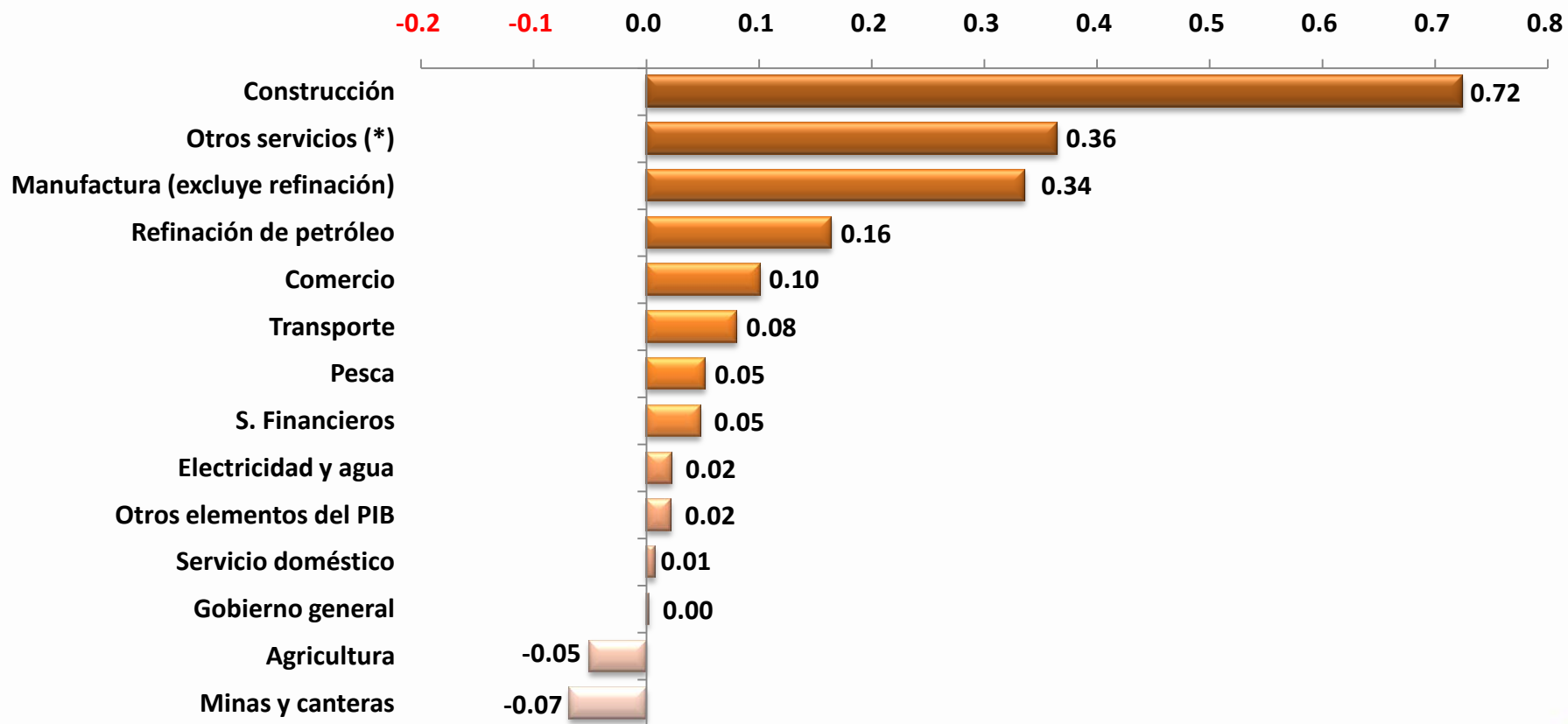
Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).



En el tercer trimestre de 2011, *la Construcción (privada y pública); Otros servicios; Manufactura (excluye refinación de petróleo); Refinación de petróleo y Comercio*, fueron las industrias que más contribuyeron al crecimiento del PIB.

## CONTRIBUCIÓN DE LAS INDUSTRIAS A LA VARIACIÓN TRIMESTRAL DEL PIB

(Tercer trimestre 2011, precios de 2000, variación trimestral t/t-1, desestacionalizado)



\* Incluye Hoteles, bares y restaurantes; comunicaciones; alquiler de vivienda; servicios a empresas y hogares; salud y educación pública y privada

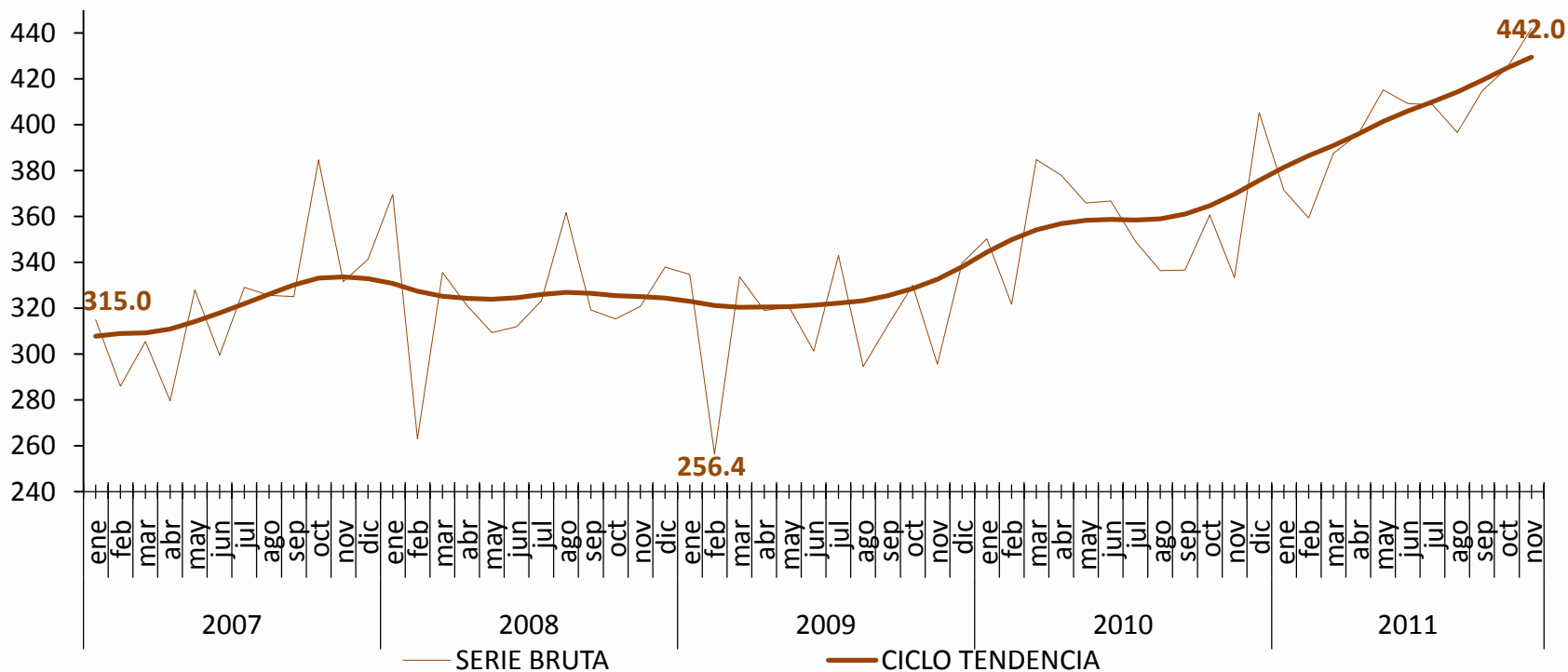
Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).



El Índice de la Actividad Económica Coyuntural (IDEAC) se construye en base a 12 indicadores que representan un 70% del total de la producción real del país. Para el mes de noviembre de 2011 la serie bruta del índice se acelera, luego del decrecimiento registrado entre mayo y agosto. Por su parte, la serie del ciclo tendencia conserva su condición creciente en dicho mes.

## ÍNDICE DE ACTIVIDAD ECONÓMICA COYUNTURAL

(2007- 2011)



Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).



La *Producción Nacional de Crudo*, de enero a noviembre de 2011 presentó un incremento de 3.3% con relación al mismo período de 2010. Las Empresas Públicas, en igual lapso de tiempo, registraron un aumento de su producción en 20.3%, explicado en su totalidad por la absorción de algunos campos que estuvieron a cargo de las Compañías Privadas, las mismas que dejaron de operarlos a raíz de la transición de contratos de participación a contratos de prestación de servicios a partir de noviembre de 2010.

## PRODUCCIÓN PETROLERA

### Producción total del período

Millones de Barriles						Tasa de Crecimiento			
Ene - Dic			Enero - Noviembre			Ene - Dic		Enero - Noviembre	
2008	2009	2010	2009	2010	2011	2009/2008	2010/2009	2010/2009	2011/2010

<b>Producción Nacional Crudo en Campo</b>	185	177	177	163	162	167	-4.0%	0.0%	-0.5%	3.3%
<i>Empresas Públicas</i>	98	103	110	94	99	119	5.3%	7.0%	5.3%	20.3%
EP Petroecuador (Petroproducción)	63	64	50	60	45	51	1.2%	-21.9%	-24.1%	11.6%
Petroamazonas EP(B 15)	35	36	42	33	37	52	4.1%	15.5%	11.4%	41.8%
Operadora Río Napo (Sacha)	0	3	18	1	17	16	0.0%	515%	1072%	-3.5%
<i>Compañías Privadas (excl. B15)</i>	87	75	67	69	63	48	-14.4%	-9.6%	-8.6%	-23.6%

### Producción promedio diaria

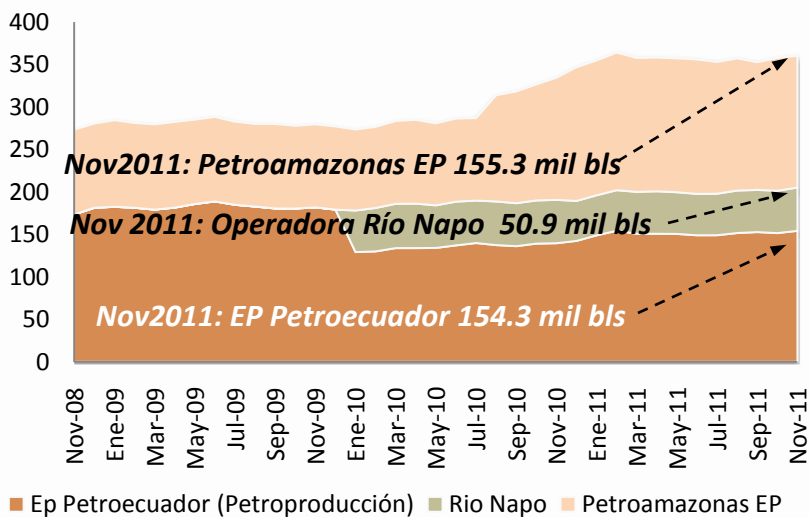
	Miles de Barriles					
	Ene - Dic			Enero - Noviembre		
	2008	2009	2010	2009	2010	2011
<b>Producción Prom Diaria Crudo en Campo</b>	505	486	486	488	485	501
<i>Empresas Públicas</i>	267	282	301	282	297	357
EP Petroecuador (Petroproducción)	172	174	136	178	135	151
Petroamazonas EP (B15)	95	99	115	99	111	157
Operadora Río Napo (Sacha)	0	8	51	4	51	49
<i>Compañías Privadas (excl. B15)</i>	238	205	185	206	188	144

Fuente: EP PETROECUADOR

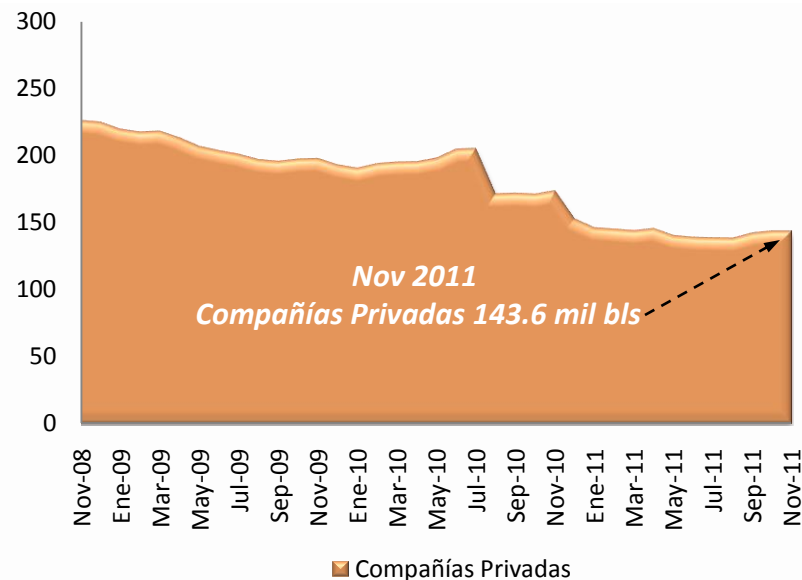


La *producción de crudo diaria* para las Empresas Públicas en noviembre de 2011 alcanzó un promedio de 360.5 mil barriles, superior en 0.7% con respecto al mes de octubre del mismo año en que registró 357.8 mil barriles. El 44.1% de esta producción corresponde a Petroamazonas EP, el 42.2% a EP Petroecuador; y, la diferencia 13.7% a la Operadora Río Napo.

### PRODUCCIÓN DIARIA DE EP PEROEQUADOR, PETROAMAZAONAS EP Y OPERADORA RÍO NAPO



### PRODUCCIÓN DIARIA DE LAS COMPAÑÍAS PRIVADAS



Para las Compañías Privadas, la *producción de crudo diaria* en noviembre de 2011 fue de 143.6 mil barriles, cantidad similar a la registrada en el mes anterior.

Fuente: EP Petroecuador.

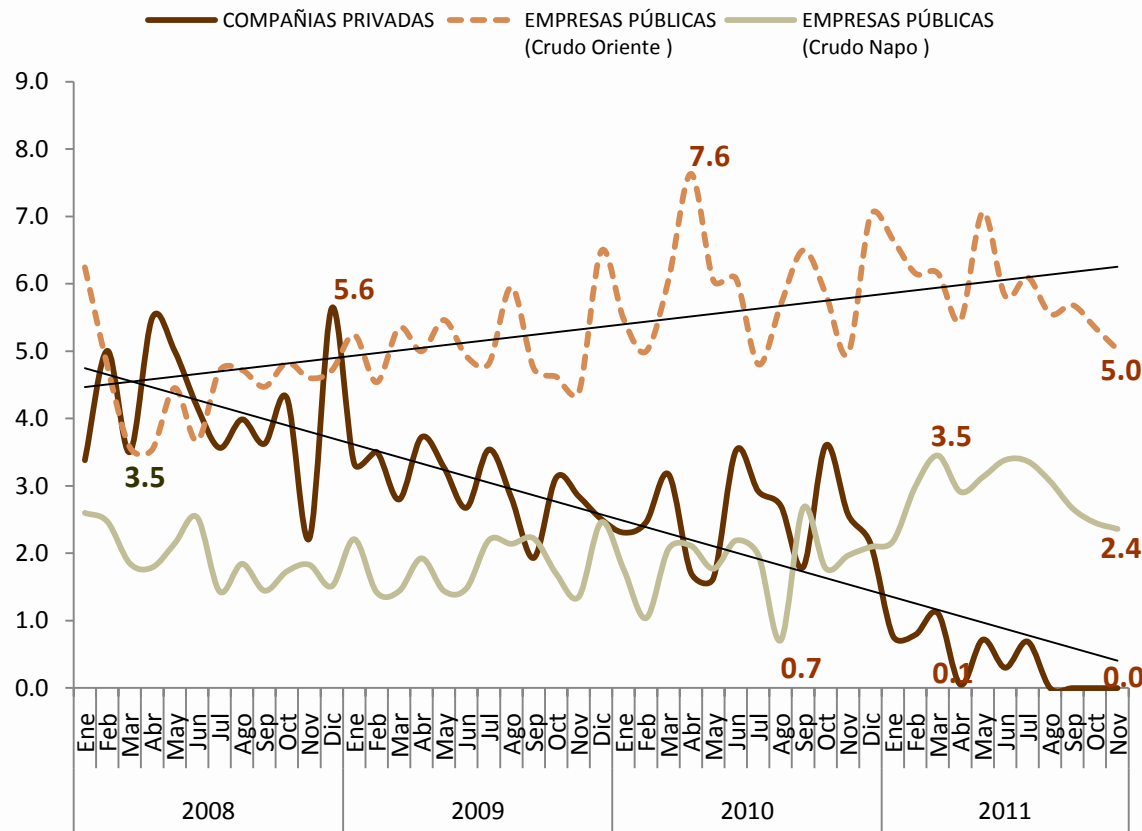




# EXPORTACIONES DE PETRÓLEO DE LAS EMPRESAS PÚBLICAS Y DE LAS CÍAS. PRIVADAS

(Millones de barriles)

En noviembre de 2011, las exportaciones totales alcanzaron un valor de 7.4 millones de barriles. La totalidad corresponde a las exportaciones de las *Empresas Públicas*, de éstas, 5.0 millones a las de Crudo Oriente y 2.4 millones a las de Crudo Napo. Las *Compañías Privadas*, en el mes de noviembre de 2011 no registra exportaciones debido al cambio en la modalidad de los contratos petroleros. Actualmente, el petróleo pertenece al Estado y las *Compañías Privadas* reciben un pago por el servicio brindado de explotación petrolera.

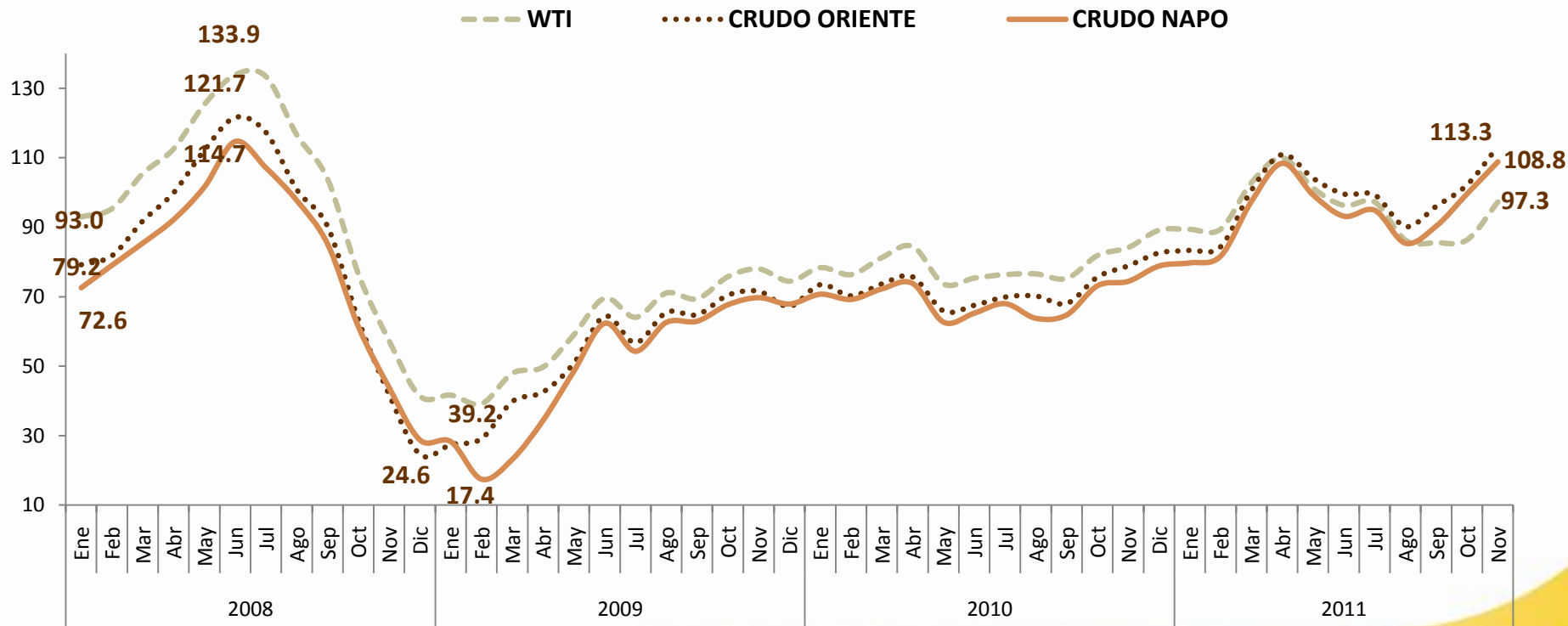


**Crudo Oriente:** 23 grados API promedio – crudo intermedio  
**Crudo Napo:** entre 18 y 21 grados API – crudo pesado y agrio  
**Fuente:** EP Petroecuador.



El *West Texas Intermediate* (WTI) alcanzó en noviembre de 2011 un valor promedio de 97.30 USD/barril, 15.6% más que en el mismo mes del año 2010. Para el mismo mes, el Crudo Oriente y Crudo Napo, se situaron en 113.30 USD/barril y 108.81 USD/barril, valores superiores en 43.6% y 46.2% con respecto al mismo mes del año anterior, en su orden. Desde abril de 2011, las Empresas del Estado han conseguido negociar sus crudos a un precio superior al WTI.

### PRECIOS DE LOS CRUDOS ORIENTE, NAPO Y WTI (USD/barril)

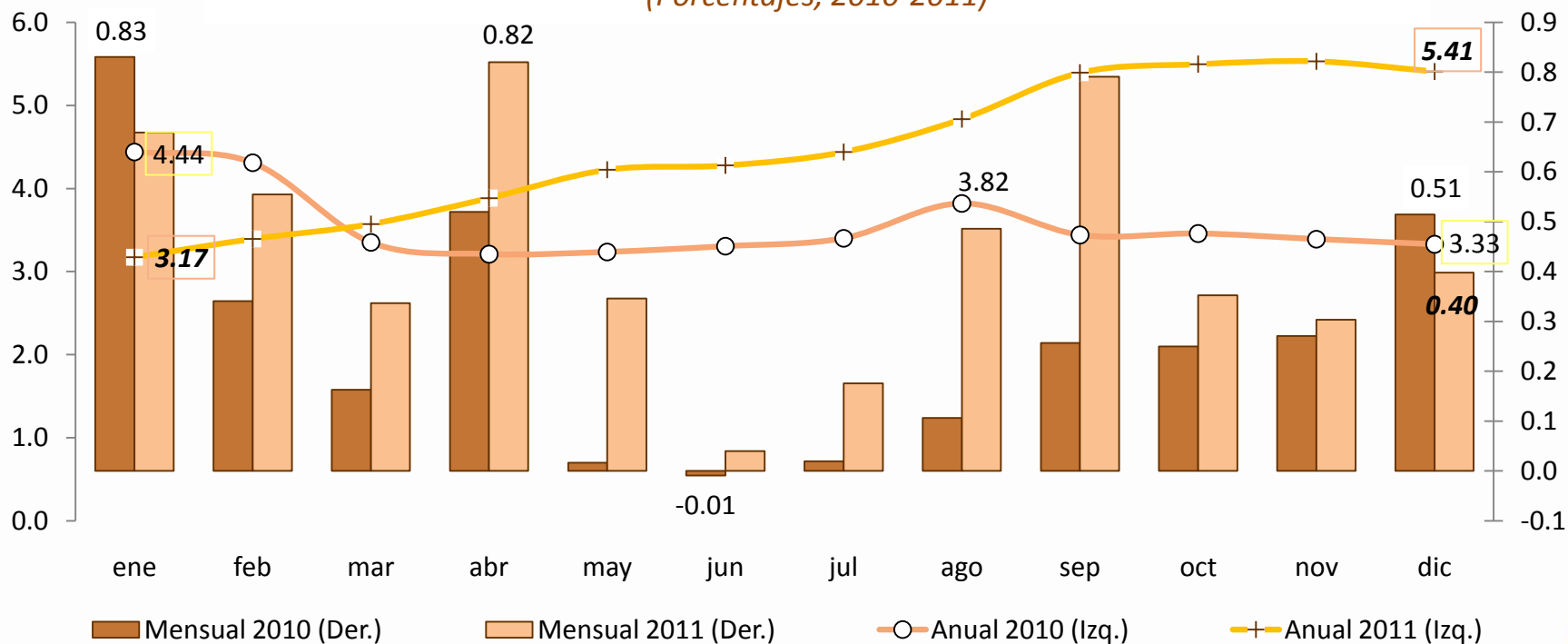


Fuente: EP PETROECUADOR



En diciembre de 2011, la *inflación mensual* cerró en 0.40%, porcentaje superior al registrado en los tres últimos meses e inferior al del mismo mes del año anterior (0.51%). Por su parte la *inflación anual* se ubicó en 5.41%, manteniéndose sin mayores variaciones en los cuatro últimos meses.

## INFLACIÓN MENSUAL Y ANUAL DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR IPC (Porcentajes, 2010-2011)

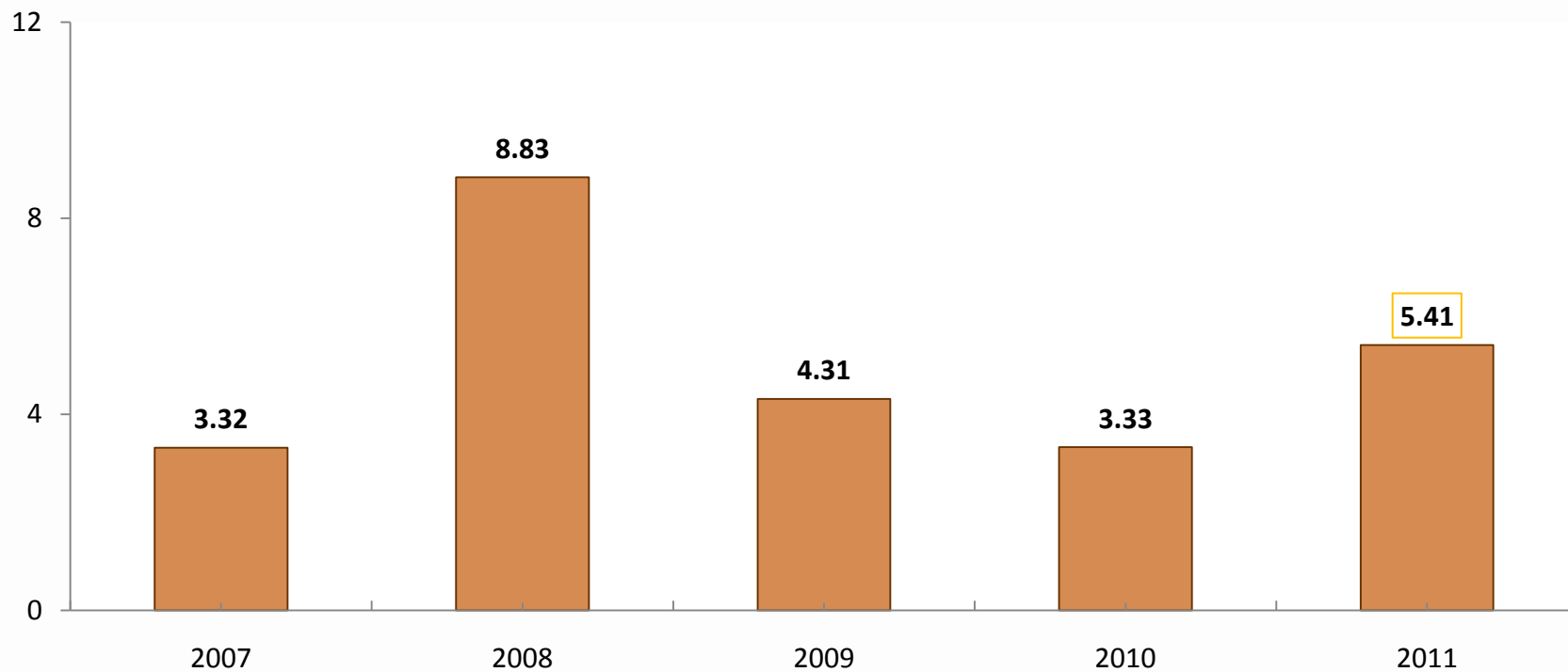


Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC).



La *inflación acumulada y anual enero-diciembre 2011* fue del *5.41%*, nivel superior al registrado en igual período de los años 2009 y 2010 (*4.31%* y *3.33%* respectivamente). Este incremento acumulado registró su mayor variación en las divisiones de *Bebidas Alcohólicas, Tabaco y Estupefacientes (14.07%)*; *Prendas de Vestir y calzado (6.99%)*; y, *Alimentos y Bebidas no Alcohólicas (6.83%)*.

## INFLACIÓN ACUMULADA DEL PERÍODO ENERO-DICIEMBRE (Porcentajes, 2007 -2011)



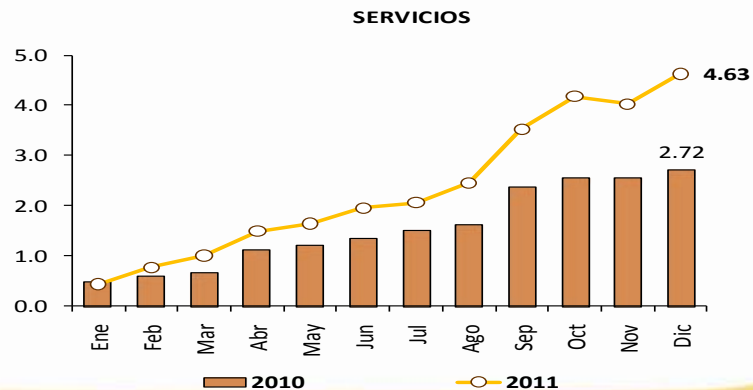
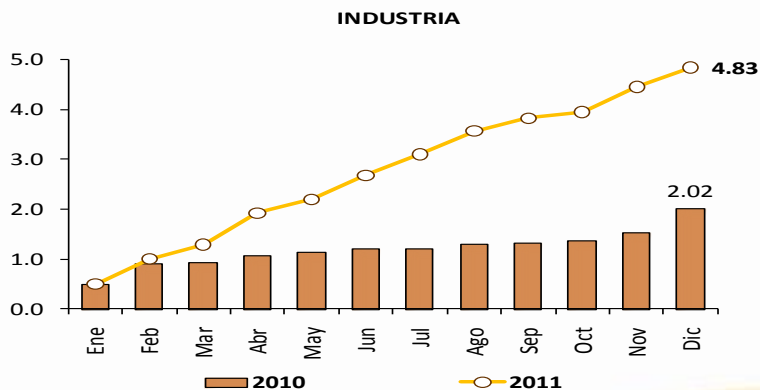
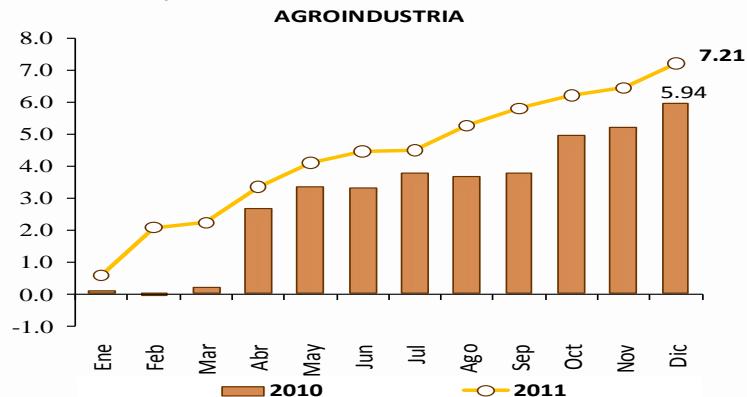
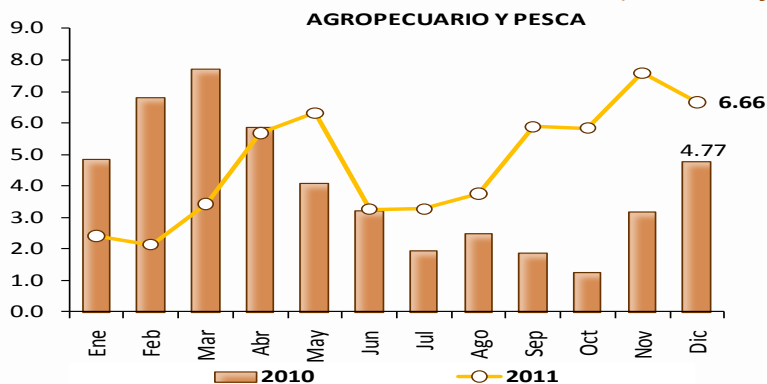
Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC).



Los sectores de Agroindustria y Agropecuario y Pesca en diciembre 2011, registran la mayor inflación acumulada y anual (7.21% y 6.66% respectivamente), los dos por sobre las registradas para igual período del año 2010. Le siguen la Industria (4.83%) y los Servicios (4.63%).

## INFLACIÓN ACUMULADA Y ANUAL DEL IPC POR SECTORES ECONÓMICOS

(Porcentajes, 2010-2011)

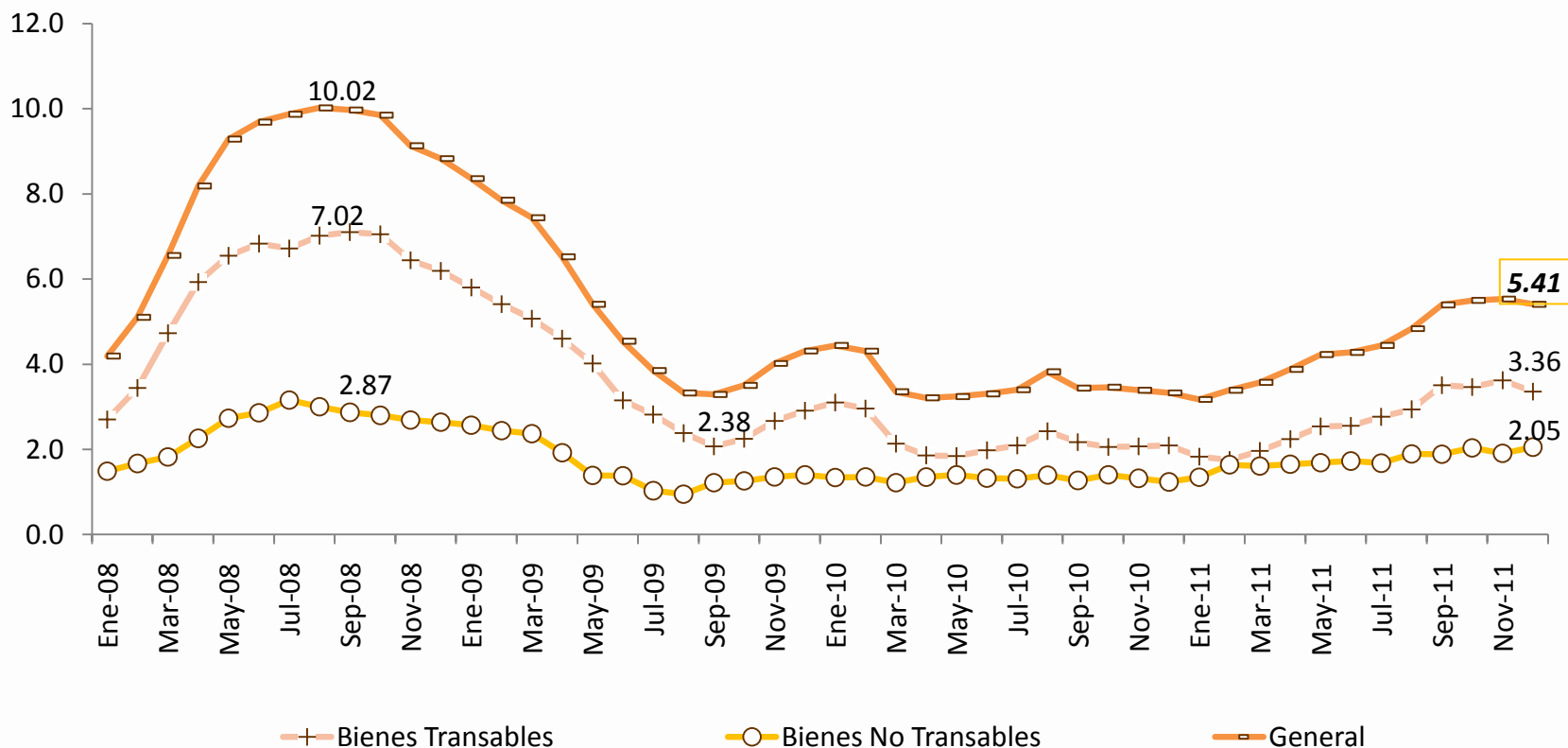


Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC).



En diciembre 2011, la *contribución a la inflación anual de bienes transables* (3.36%) se mantiene en niveles similares a los tres meses inmediatamente anteriores.

## CONTRIBUCIÓN A LA INFLACIÓN ANUAL DE BIENES TRANSABLES Y NO TRANSABLES (Porcentajes, 2008-2011)

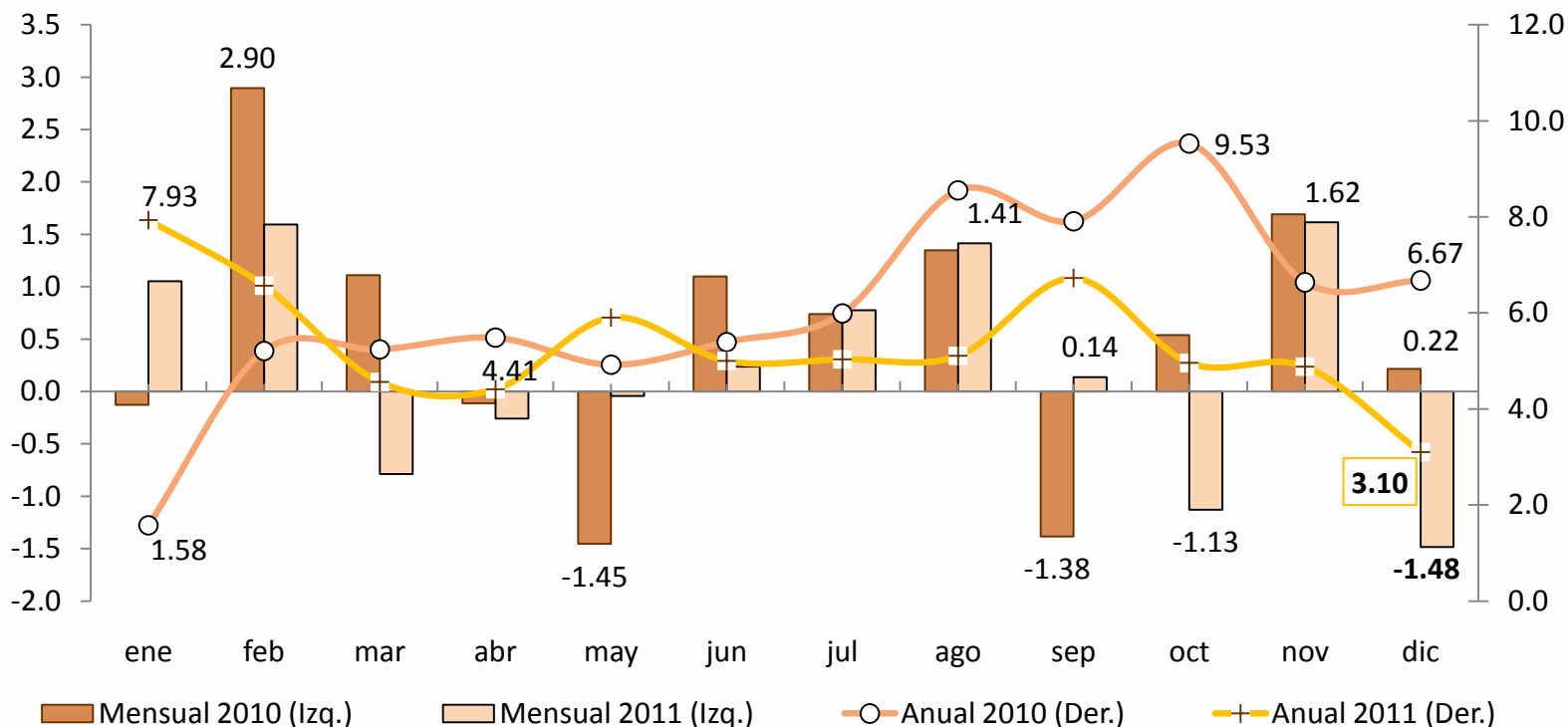


Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC).



En diciembre de 2011, la *inflación mensual del IPP* revierte el comportamiento positivo del mes anterior y registra un resultado deflacionario (-1.48%), en el que inciden los resultados deflacionarios de las secciones de *Minerales* (-16.4%) y de *Agricultura, silvicultura y pesca* (-5.34%). A nivel *anual* la variación se ubicó en 6.67%.

## INFLACIÓN MENSUAL Y ANUAL DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL PRODUCTOR IPP (Porcentajes, 2010-2011)



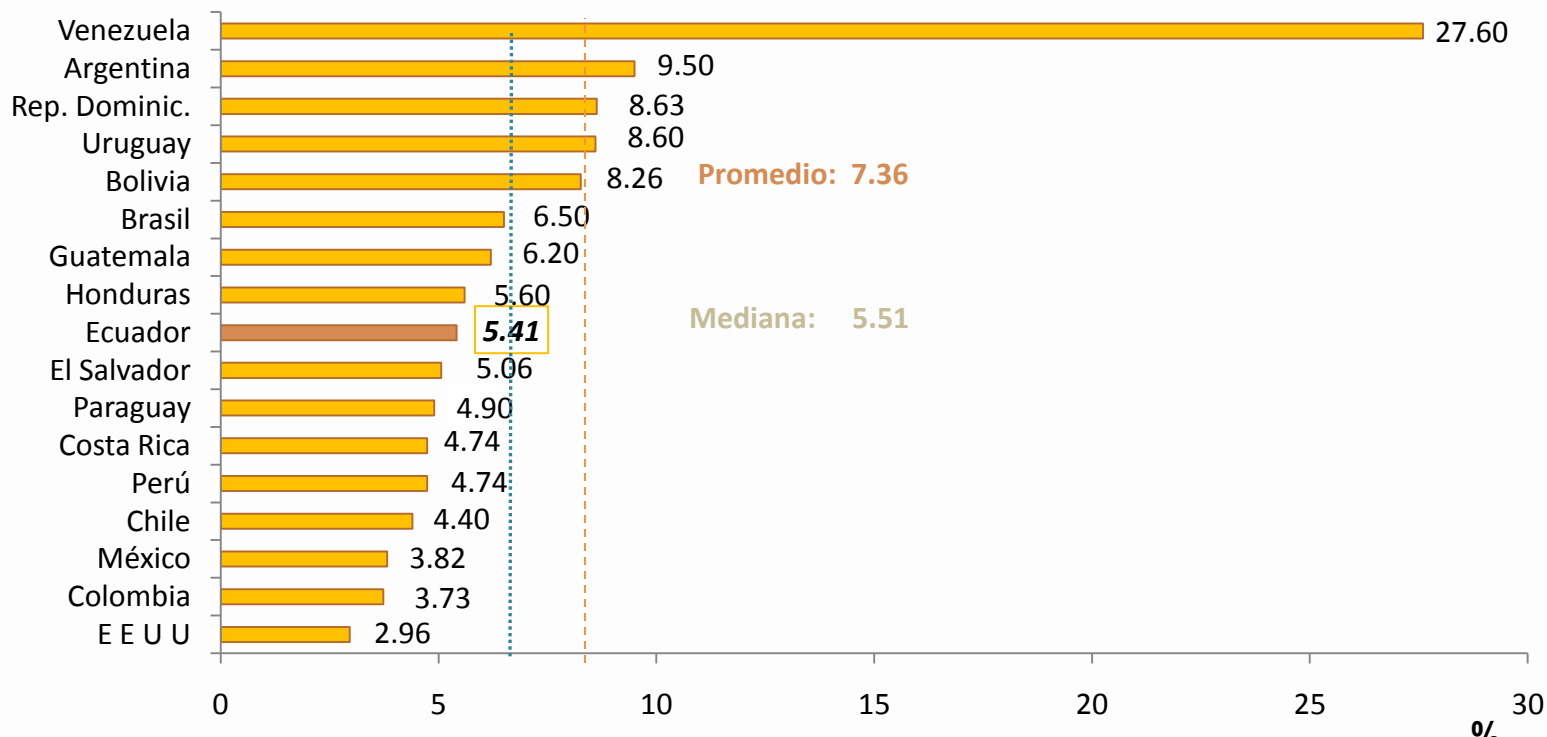
Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC).



De un grupo de 17 países analizados, en su mayoría de América Latina, el Ecuador se ubicó en el noveno lugar de menor tasa de *inflación anual* (5.41) e inferior al promedio (7.36%) y mediana (5.51%), en diciembre de 2011.

## INFLACIÓN EN AMÉRICA LATINA Y ESTADOS UNIDOS\*

(Porcentajes)



Fuente: Instituto Nacional del Estadística y Censos (INEC) e Institutos de Estadística de los países.

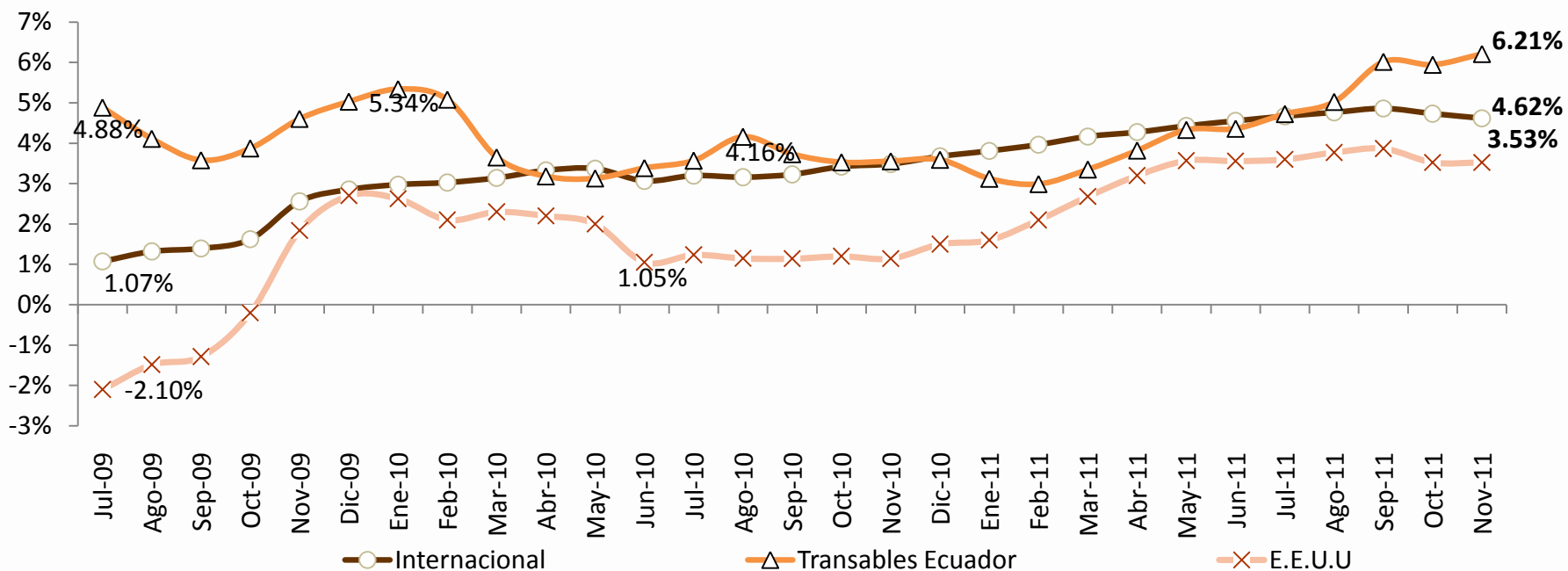
\* Por no estar disponible, la información de Perú, Bolivia, República Dominicana y Argentina corresponden a noviembre 2011.





En diciembre de 2011\*, y en los tres últimos meses, la inflación de los *bienes transables del Ecuador* (6.21%) fue superior a la *internacional* (4.62%); la inflación de los Estados Unidos se mantuvo sin mayores fluctuaciones(3.53%)\*\*.

### INFLACIÓN ANUAL INTERNACIONAL, ANUAL DE TRANSABLES DE ECUADOR Y ANUAL DE ESTADOS UNIDOS



\* Por no contar con toda la información de la muestra de países seleccionados, la información se presenta con un mes de retraso.

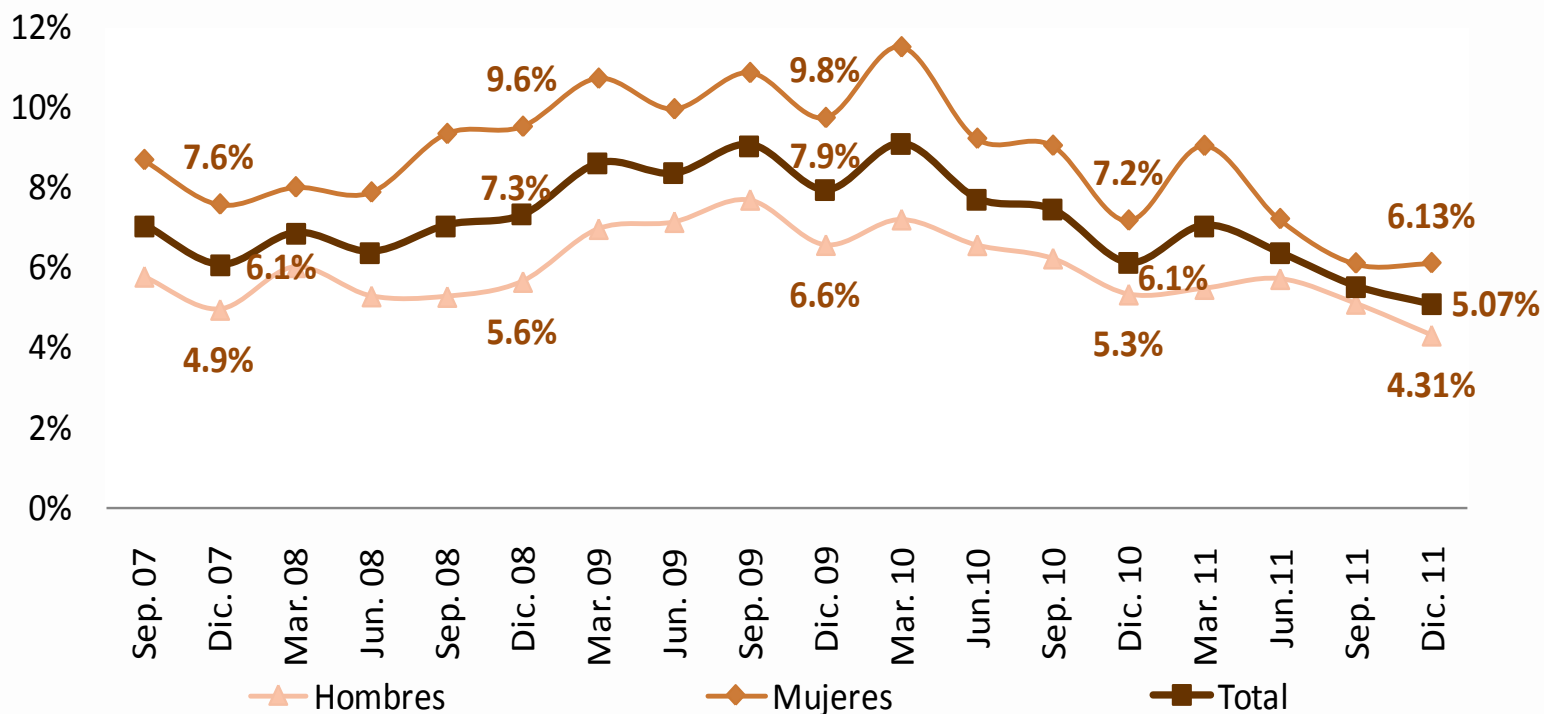
\*\* El cálculo de la inflación internacional anual de este documento, utiliza nuevos ponderadores obtenidos en base al peso específico de la importación de cada país en el total de importaciones del Ecuador del año 2010.

Fuente: Instituto de Estadística y Censos (INEC) e Institutos de Estadística de los países.



En diciembre 2011, la *tasa de desocupación total* fue de 5.07%. El 6.13% de las mujeres que conformaron la PEA se encontraron desocupadas, mientras que la desocupación de los hombres se ubicó en 4.31%, los dos porcentajes con respecto a la PEA de su respectivo género.

### DESOCUPACIÓN TOTAL Y POR SEXO

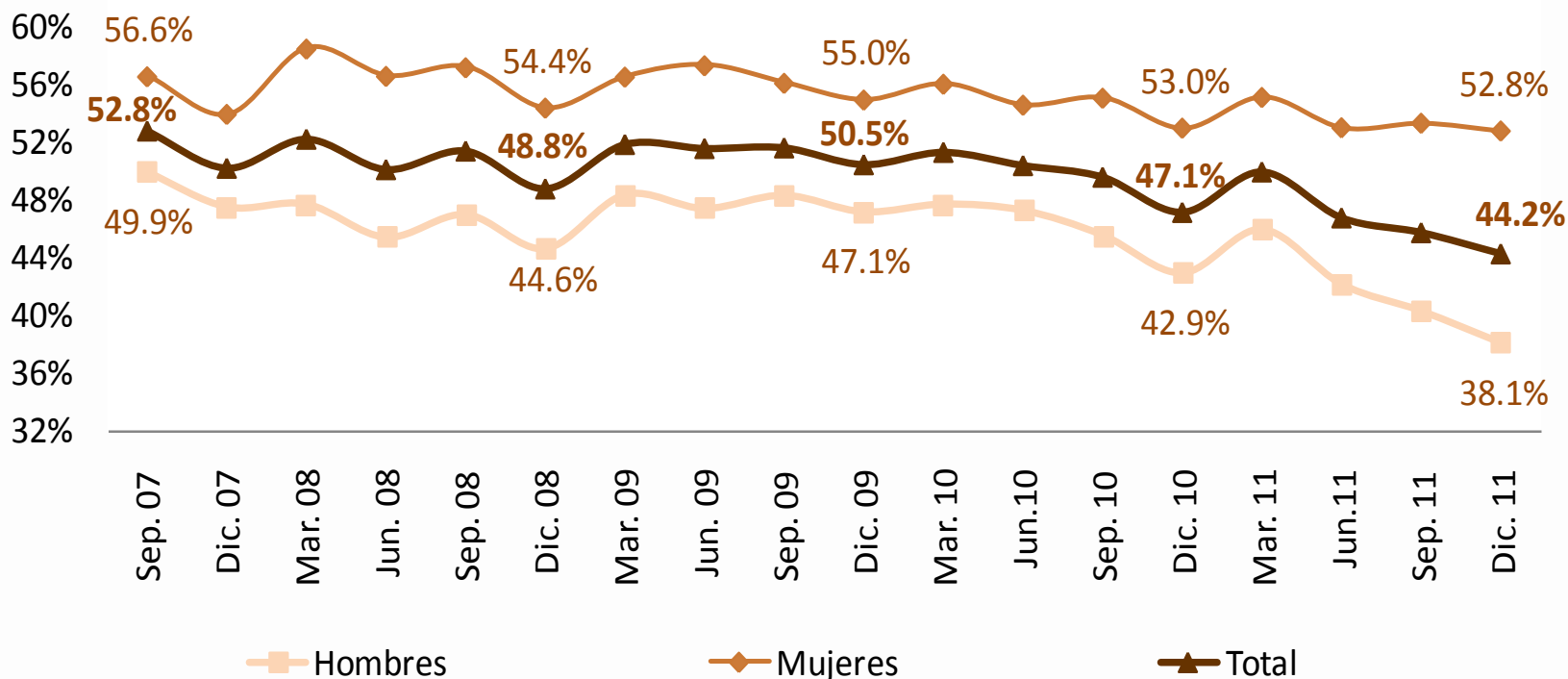


Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC).



La *tasa de subocupación total* en diciembre 2011 (44.22%) fue la más baja de las registradas en la serie observada, disminuyendo además en 2.9 puntos porcentuales con respecto a diciembre de 2010. Por sexo, el 52.8% de la PEA de las mujeres se encontraba subocupada, en tanto que la tasa de subocupación en los hombres fue 38.1%.

### SUBOCUPACIÓN TOTAL Y POR SEXO

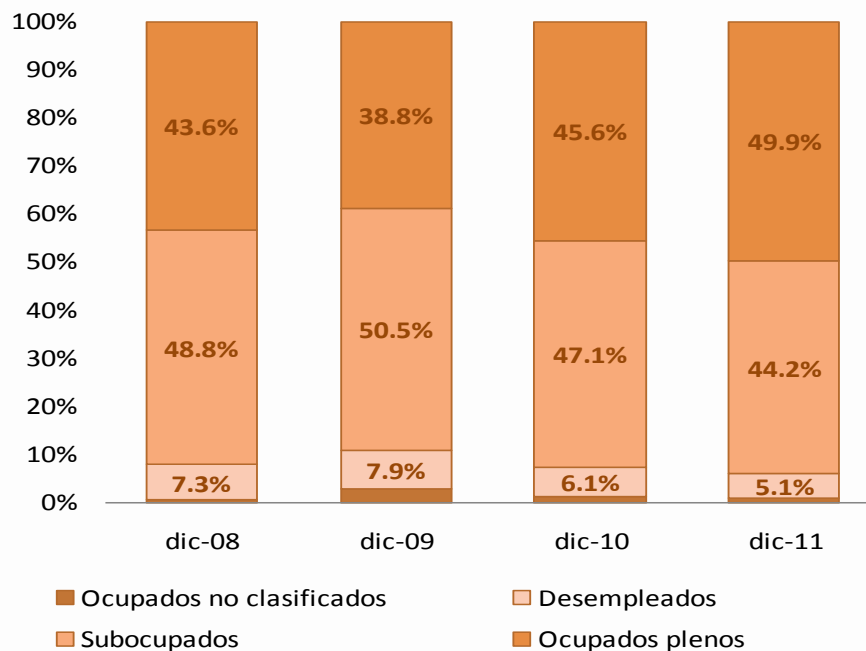


Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC).



Dentro de la estructura del mercado laboral de la PEA, en diciembre 2011 y desde el año 2008, la tasa de *ocupados plenos* representa la mayor parte de la PEA. Entre al año 2008 y 2011 se observa un aumento de los ocupados plenos, y una disminución de los subocupados y desempleados.

### DISTRIBUCIÓN DE LA PEA



Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC).



## RESUMEN NACIONAL DE INDICADORES DE MERCADO LABORAL

CLASIFICACIÓN DE LA POBLACIÓN	2008	2008	2009	2009	2009	2009	2010	2010	2010	2010	2011	2011	2011	2011
	Sep.	Dic.	Mar.	Jun.	Sep.	Dic.	Mar.	Jun.	Sep.	Dic.	Mar.	Jun.	Sep.	Dic.
<b>Población en Edad de Trabajar (PET)</b>	82.0%	81.7%	81.9%	82.1%	82.5%	82.9%	83.0%	83.6%	83.5%	84.0%	84.5%	84.6%	83.5%	83.7%
<b>Población Económicamente Activa (PEA)</b>	60.6%	58.3%	60.2%	60.2%	57.9%	57.1%	59.1%	56.6%	57.2%	54.6%	55.5%	54.6%	55.2%	55.4%
<b>Ocupados</b>	92.9%	92.7%	91.4%	91.7%	90.9%	92.1%	90.9%	92.3%	92.6%	93.9%	93.0%	93.6%	94.5%	94.9%
<b>Ocupados No clasificados</b>	0.4%	0.3%	0.7%	1.7%	2.1%	2.8%	2.0%	1.6%	1.0%	1.2%	1.8%	1.3%	0.9%	0.8%
<b>Ocupados Plenos</b>	41.1%	43.6%	38.8%	38.4%	37.1%	38.8%	37.6%	40.3%	41.9%	45.6%	41.2%	45.6%	47.9%	49.9%
<b>Subocupados</b>	51.4%	48.8%	51.9%	51.6%	51.7%	50.5%	51.3%	50.4%	49.6%	47.1%	50.0%	46.7%	45.7%	44.2%
<b>Visibles</b>	9.7%	9.3%	10.9%	10.5%	11.4%	10.3%	12.1%	10.6%	10.2%	9.5%	10.5%	8.5%	8.6%	7.6%
<b>Otras formas</b>	41.8%	39.5%	41.0%	41.2%	40.3%	40.2%	39.3%	39.8%	39.4%	37.7%	39.5%	38.3%	37.1%	36.7%
<b>Desocupados/Desempleados</b>	7.1%	7.3%	8.6%	8.3%	9.1%	7.9%	9.1%	7.7%	7.4%	6.1%	7.0%	6.4%	5.5%	5.1%
<b>Cesantes</b>	4.7%	4.5%	6.6%	6.3%	6.9%	5.5%	6.7%	4.9%	5.8%	4.2%	5.2%	4.4%	4.7%	3.3%
<b>Trabajadores Nuevos</b>	2.3%	2.8%	2.0%	2.0%	2.1%	2.5%	2.4%	2.8%	1.7%	1.9%	1.8%	1.9%	0.8%	1.8%
<b>Desempleo Abierto</b>	5.4%	5.2%	6.9%	6.8%	7.2%	6.0%	7.4%	5.9%	6.1%	4.5%	5.7%	5.1%	4.8%	3.9%
<b>Desempleo Oculto</b>	1.6%	2.1%	1.7%	1.6%	1.9%	1.9%	1.7%	1.8%	1.3%	1.6%	1.3%	1.2%	0.7%	1.2%
<b>Población Económicamente Inactiva (PEI)</b>	39.4%	41.7%	39.8%	39.8%	42.1%	42.9%	40.9%	43.4%	42.8%	45.4%	44.5%	45.4%	44.8%	44.6%

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC).

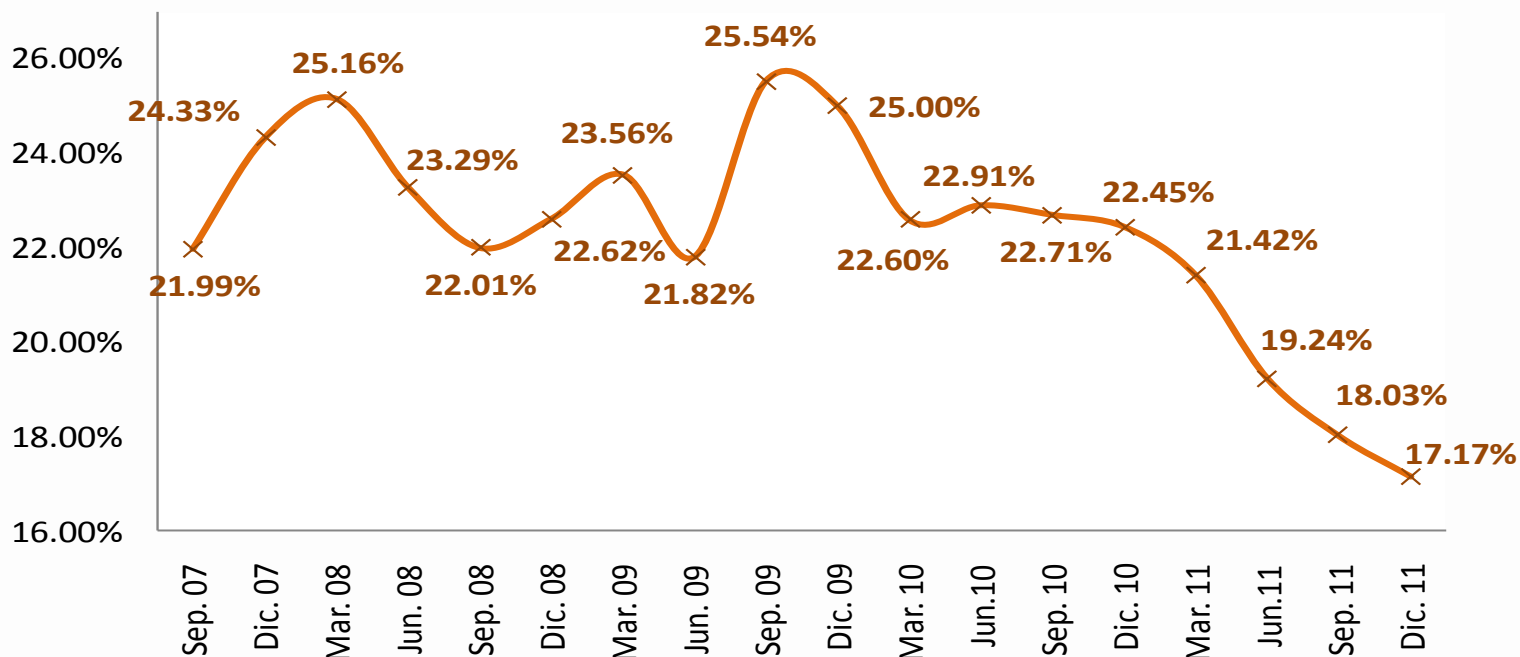
Nota: El cálculo de la PET y Menores de 10 años se lo hace con respecto a la Población Total; la PEA y PEI con respecto a la PET, mientras que el cálculo de los demás indicadores con respecto a la PEA.



En diciembre de 2011, la tasa de incidencia de la pobreza de la población nacional urbana del país se situó en 17.17%, registrando el menor porcentaje desde septiembre de 2007, manteniendo una tendencia decreciente.

## POBLACIÓN URBANA EN CONDICIONES DE POBREZA

(Tasas, 2007-2011)



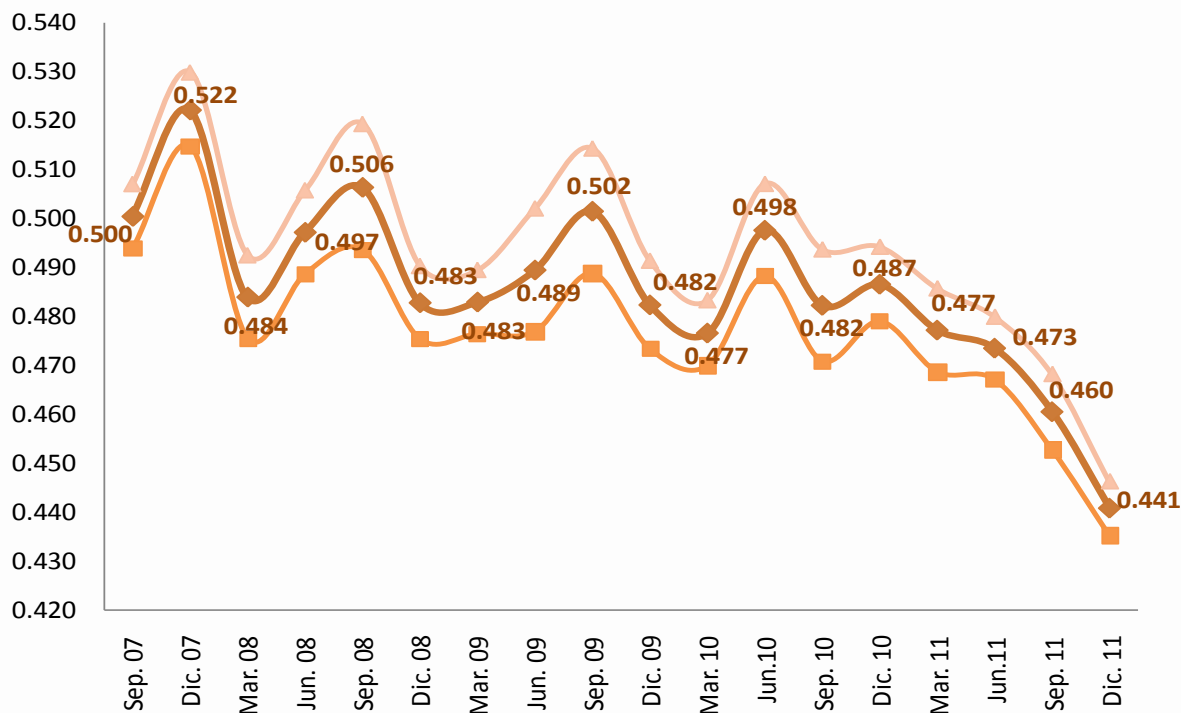
**Nota:** Para el cálculo de la incidencia de pobreza por ingreso, se toman en cuenta todos los ingresos que reciben las personas, incluyendo desde diciembre de 2010 el "Bono Joaquín Gallegos Lara".

**Fuente:** Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC).



El coeficiente de Gini registró dentro del área urbana del país en diciembre de 2011 (0.441), valor menor que el registrado en diciembre de 2010 (0.487), con lo cual la brecha de desigualdad en el ingreso entre la población ha disminuido por cuarto trimestre consecutivo.

### COEFICIENTE DE GINI A NIVEL URBANO\*



El coeficiente de Gini es un indicador de desigualdad que mide la manera como se distribuye una variable entre un conjunto de individuos, mientras más cercano a cero el índice, más equitativa la distribución de la variable.

En el caso particular de la desigualdad económica, la medición se asocia al ingreso o al gasto de las familias o personas.

El BCE ha calculado el coeficiente de Gini usando el ingreso per cápita que se obtiene de la Encuesta Nacional de Empleo, Desempleo y Subempleo (ENEMDU).

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC).

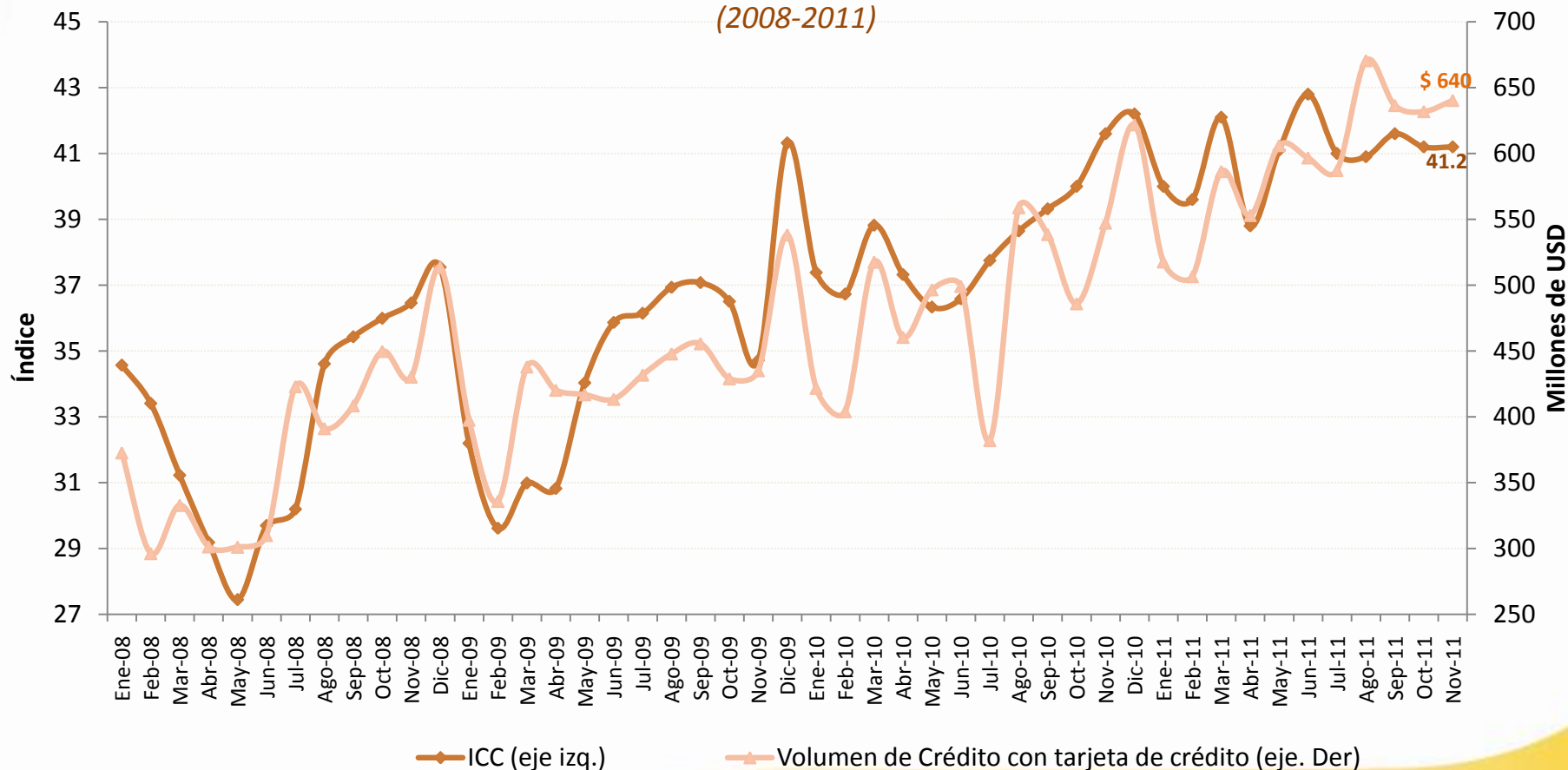
\*Los límites superiores e inferiores del coeficiente de Gini corresponden a un nivel de 95% de confianza.



El Índice de Confianza del Consumidor (ICC) se ubicó en 41.2 puntos en el mes de noviembre de 2011, este valor es igual al registrado en el mes de octubre. El ICC tiene un comportamiento bastante similar al del volumen de crédito otorgado con tarjeta de crédito que alcanzó el monto de USD 640 millones en noviembre de 2011.

## ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR Y VOLUMEN DE CRÉDITO CON TARJETA DE CRÉDITO

(2008-2011)



Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE) y Superintendencia de Bancos, y Seguros (SBS)

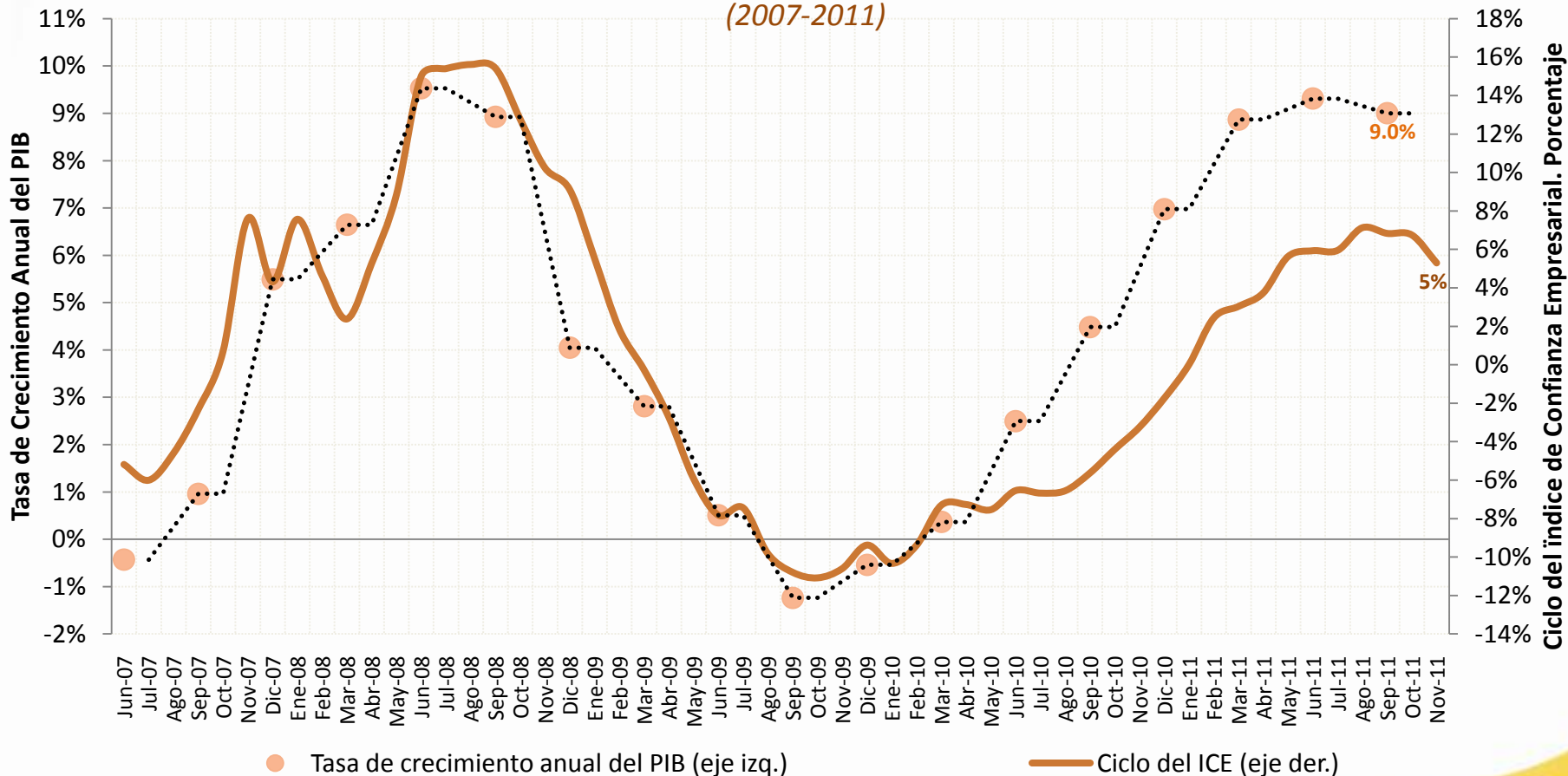




En noviembre 2011, el ciclo del Índice de Confianza Empresarial (ICE) se encontró 5% por encima del crecimiento promedio de corto plazo. En el gráfico se presenta además la relación de este índice con la tasa de crecimiento anual del PIB trimestral, la cual fue de 9% para el III trimestre 2011.

### CICLO DEL ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL Y TASA DE CRECIMIENTO ANUAL DEL PIB

(2007-2011)



Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

## II. SECTOR EXTERNO

Balanza de Pagos trimestral

Comercio exterior

Otros indicadores del sector externo





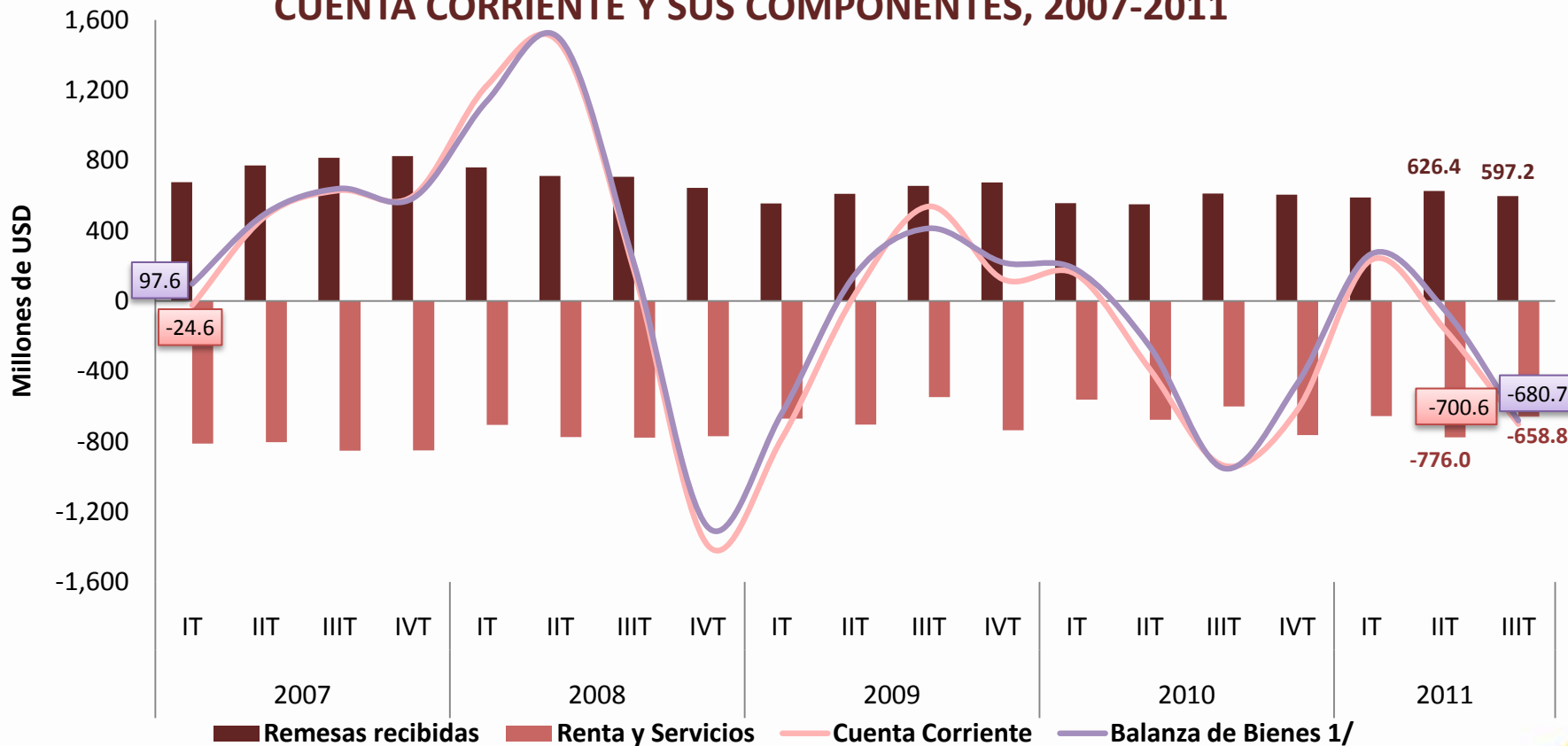
# Balanza de Pagos trimestral

- Cuenta Corriente y sus componentes
- Remesas
- Inversión Extranjera Directa
- Deuda externa pública y privada



Al tercer trimestre de 2011, la *Cuenta Corriente* muestra un déficit de USD 700.6 millones, determinado por: el saldo negativo de la *Balanza de Bienes* de USD 680.7 millones, en donde las importaciones alcanzaron un valor de USD -6,102.9 millones y las exportaciones un valor de USD 5,422.1 millones; y, por las *Balanzas de Renta y Servicios* que registraron USD -117.2 millones de pagos netos, en relación al trimestre anterior.

### CUENTA CORRIENTE Y SUS COMPONENTES, 2007-2011



Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

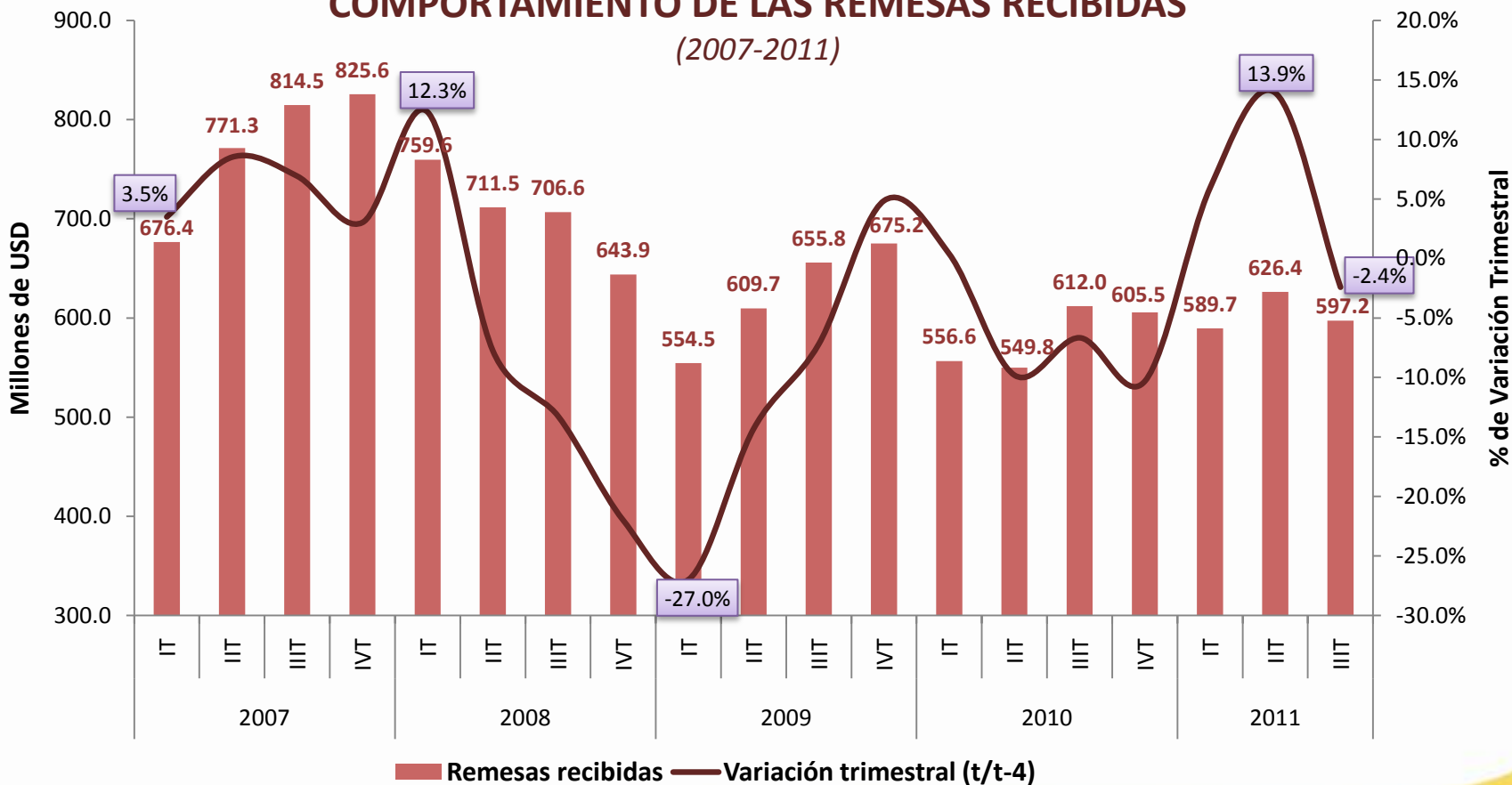
Nota: 1/ La Balanza de Bienes incluye la Balanza Comercial, el comercio no registrado, la reparación de bienes y bienes adquiridos en puerto.



Las remesas de trabajadores recibidas durante el tercer trimestre de 2011 alcanzaron la suma de USD 597.2 millones, esto es, 4.6% menos que el trimestre anterior (USD 626.4 millones) y 2.4% menos con relación al monto registrado en el tercer trimestre de 2010 (USD 612.0 millones). La disminución del flujo de remesas en el tercer trimestre de 2011, se atribuye principalmente a las desfavorables condiciones económicas que registra España, marcada por el desempleo y la pérdida del poder adquisitivo.

### COMPORTAMIENTO DE LAS REMESAS RECIBIDAS

(2007-2011)



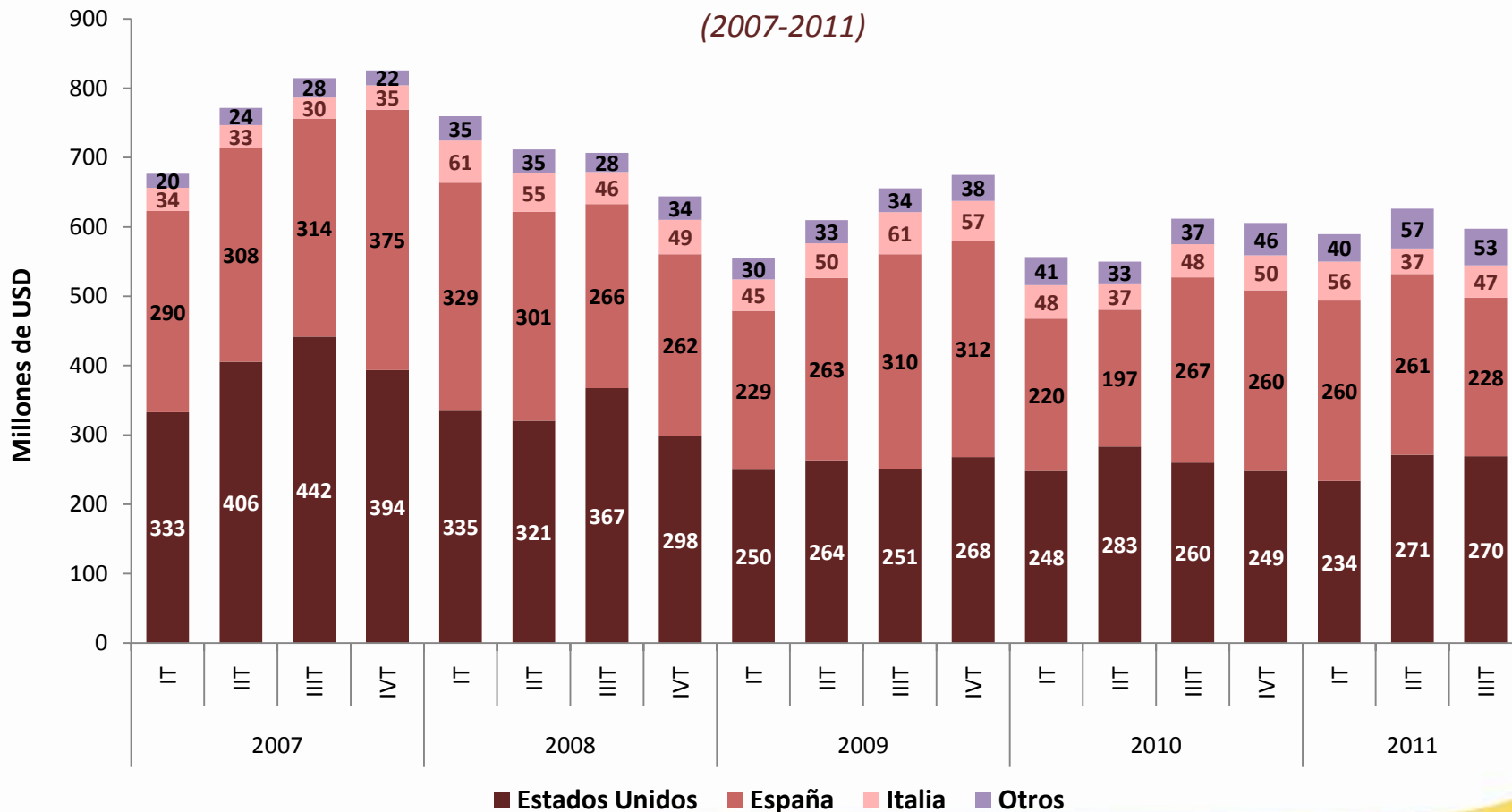
Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).



Para el tercer trimestre de 2011, las remesas de trabajadores provenientes de los países de Estados Unidos, España e Italia representaron el 45.1%, 38.2% y 7.9% respectivamente; mientras que el 8.8% restante correspondió al resto del mundo, entre los que se destacaron: México, Uruguay, Inglaterra, Perú, entre otros.

### REMESAS POR PAÍS DE PROCEDENCIA

(2007-2011)



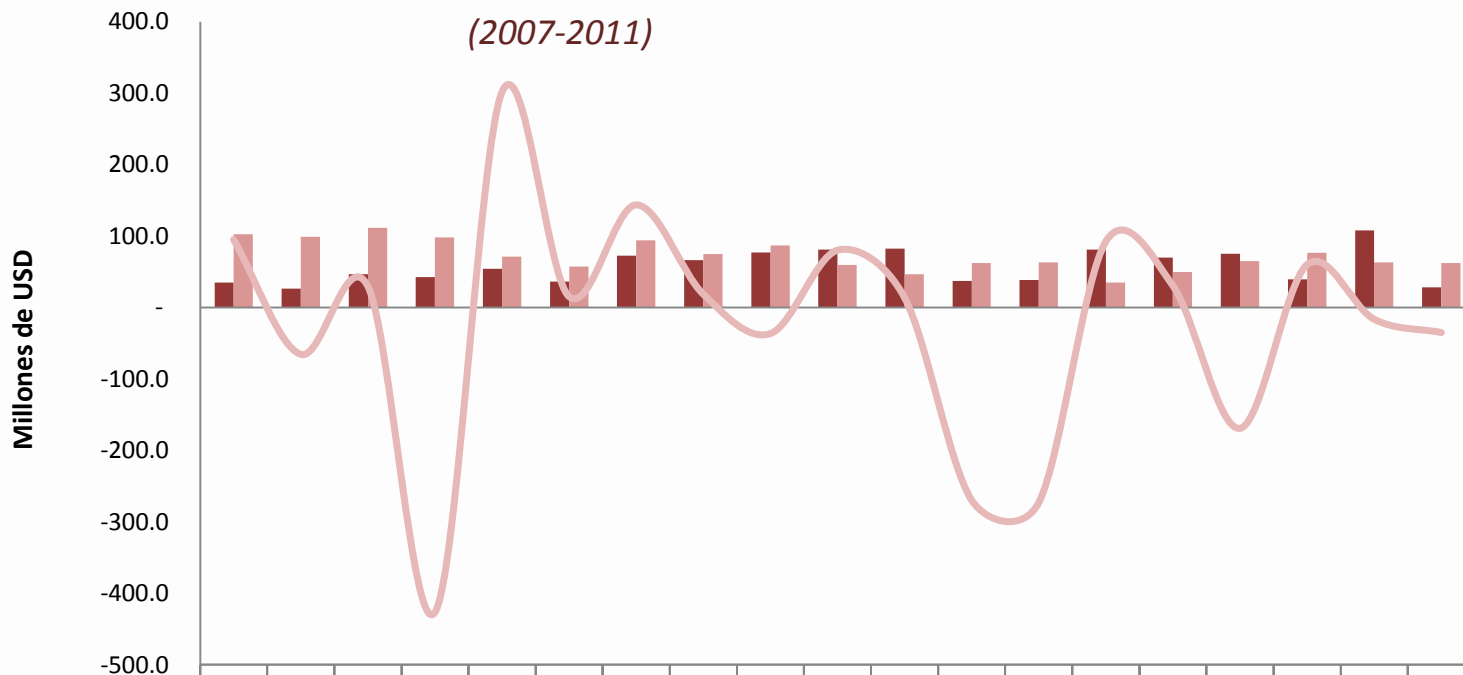
Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).



Durante el tercer trimestre de 2011, el flujo de la Inversión Extranjera Directa neta fue de USD 55.2 millones, desglosados de la siguiente manera: USD 28.2 millones correspondió a capital fresco, USD 62.1 millones a utilidades reinvertidas y USD -35.2 millones a movimiento netos de capital (desembolsos menos amortizaciones) de empresas relacionadas con sus afiliadas.

### IED POR MODALIDAD DE INVERSIÓN

(2007-2011)



	IT	IIT	IIIT	IVT	IT	IIT	IIIT	IVT	IT	IIT	IIIT	IVT	IT	IIT	IIIT	IVT	IT	IIT	IIIT
	2007				2008				2009				2010				2011		
■ Acciones y otras participac. de capital	34.8	26.4	46.7	42.7	54.2	36.1	72.8	66.3	77.0	81.1	82.6	37.0	38.5	81.3	69.9	75.1	39.6	107.9	28.2
■ Utilidades reinvertidas	102.6	99.2	111.4	98.3	71.3	57.5	94.2	74.8	87.1	59.8	46.8	62.4	63.3	34.8	50.0	65.0	76.7	63.1	62.1
■ Otro capital	95.0	-65.7	29.9	-427.	301.5	15.1	143.4	18.5	-36.7	80.0	13.7	-269.	-273.	92.2	30.3	-169.	59.8	-16.6	-35.2

Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

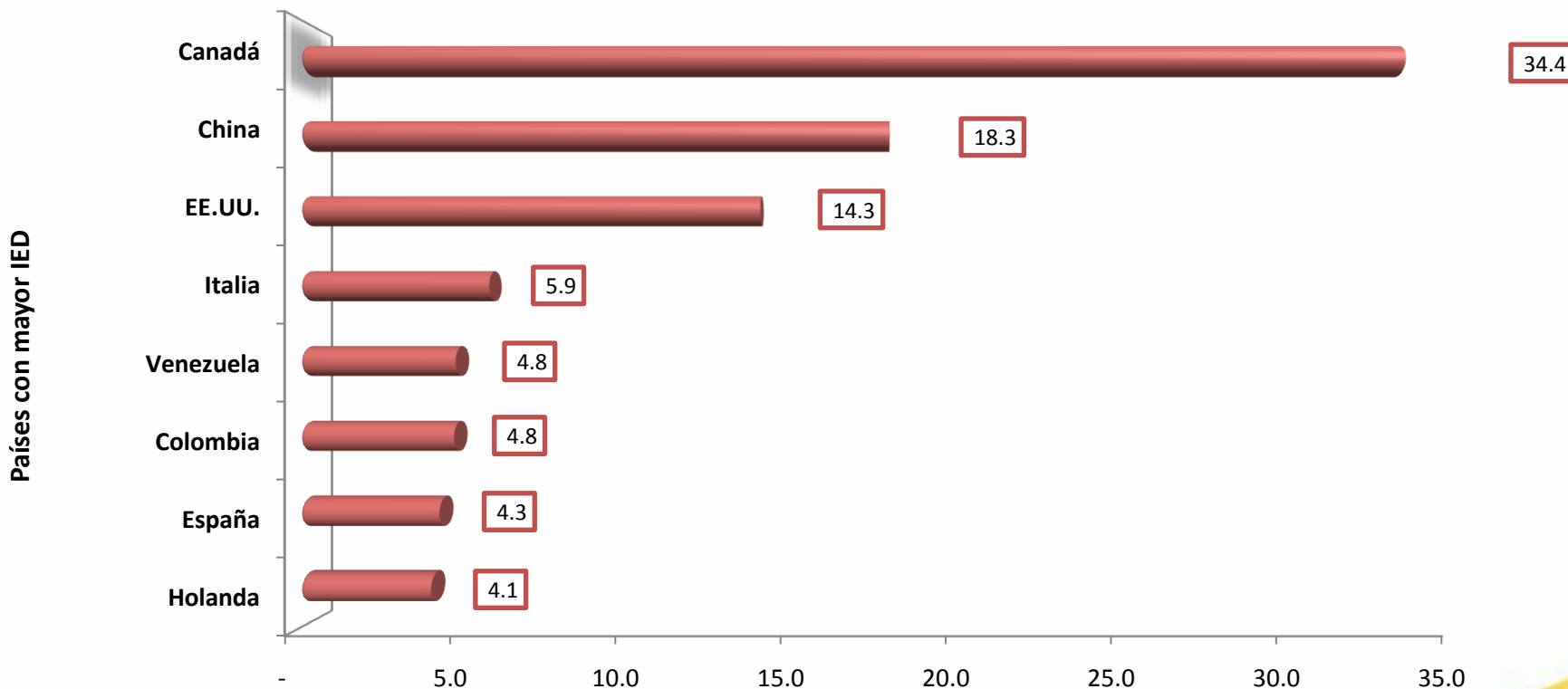




Durante el tercer trimestre de 2011, Canadá se constituyó en el país con mayor inversión extranjera directa neta en el Ecuador con USD 34.4 millones. A la inversión de Canadá le siguió la proveniente de China (USD 18.3 millones), EE.UU. (USD 14.3 millones), Italia (USD 5.9 millones), Venezuela (USD 4.8 millones), Colombia (USD 4.8 millones), España (USD 4.3 millones) y Holanda (USD 4.1 millones).

### IED POR PAÍS DE ORIGEN

(Millones de USD, tercer trimestre de 2011)



Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

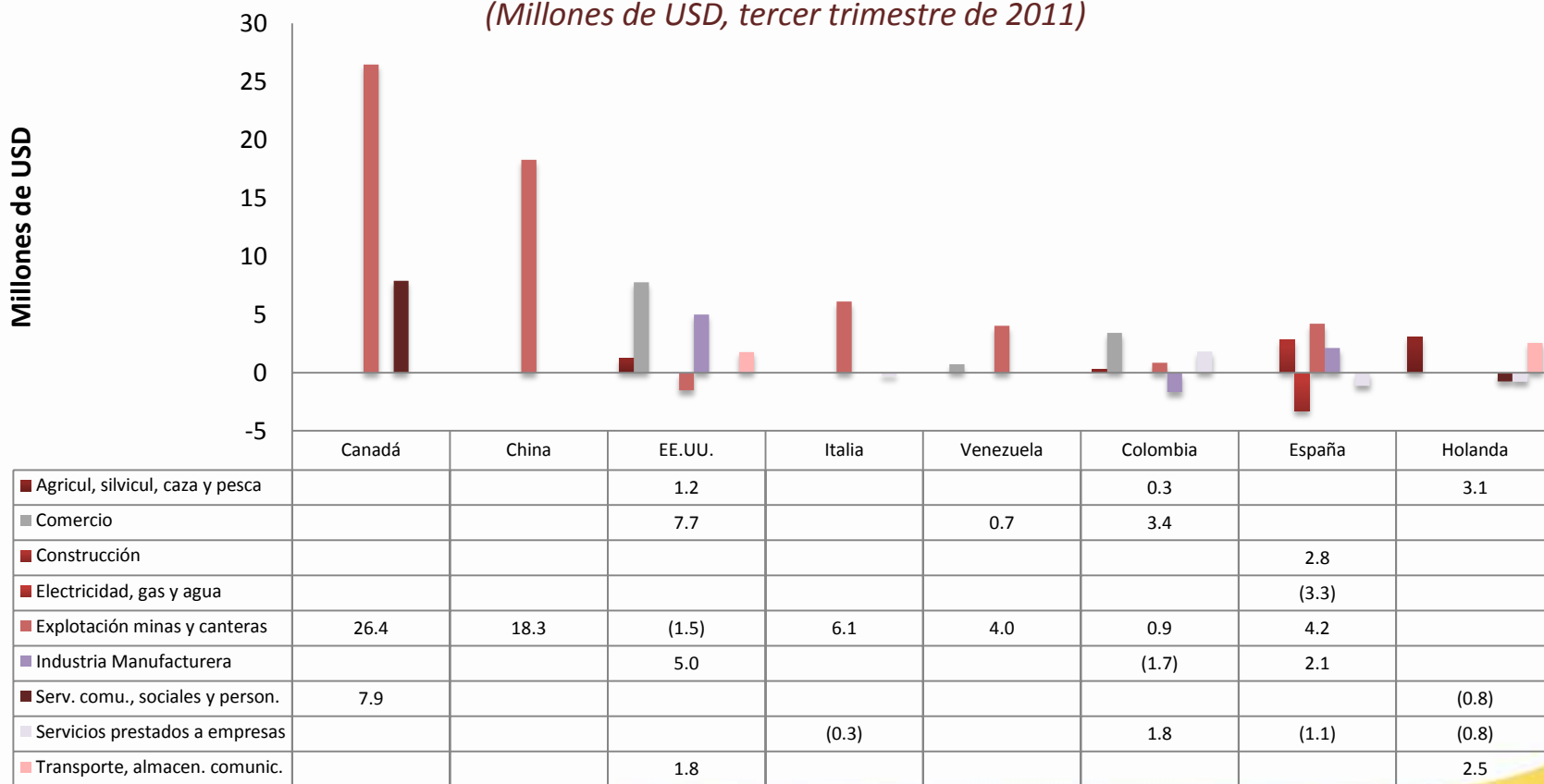




La mayor parte de las inversiones extranjeras directas netas que realizaron los países de Canadá, China, Italia, Venezuela y España en el Ecuador durante el tercer trimestre de 2011 se destinaron a la rama de *Explotación de minas y canteras*; en cambio las inversiones de Colombia se dirigieron a la actividad de *Comercio* y las de Holanda a la de *Agricultura, silvicultura, caza y pesca*.

### IED POR PAÍS Y ACTIVIDAD ECONÓMICA

(Millones de USD, tercer trimestre de 2011)



Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

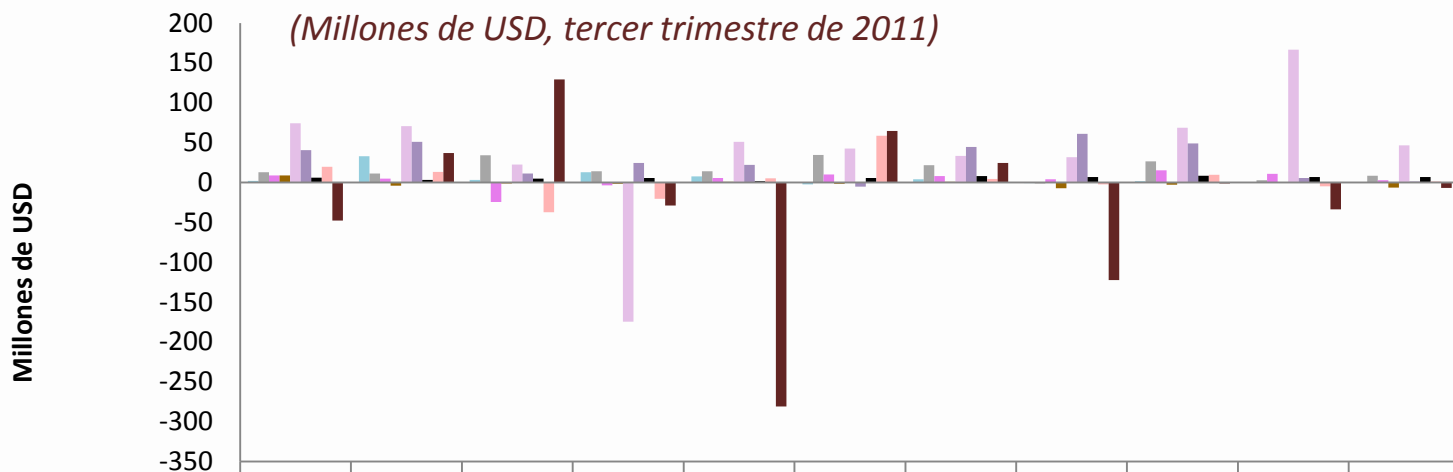




Los mayores flujos de Inversión Extranjera Directa, durante el tercer trimestre de 2011, se canalizaron especialmente hacia las siguientes ramas de actividad económica: *Explotación de minas y canteras* (USD 47 millones), *Comercio* (USD 9 millones), *Servicios comunales, sociales y personales* (USD 7 millones) y *Construcción* (USD 3 millones).

### IED POR RAMA DE ACTIVIDAD ECONÓMICA

(Millones de USD, tercer trimestre de 2011)



	IT 09	IIT 09	IIIT 09	IVT 09	IT 10	IIT 10	IIIT 10	IVT 10	IT 11	IIT 11	IIIT 11
■ Agricultura, silvicultura, caza y pesca	2	33	3	13	8	-2	4	-1	2	0	0
■ Comercio	13	11	34	14	14	35	22	-1	26	3	9
■ Construcción	9	5	-24	-3	6	10	8	4	15	11	3
■ Electricidad, gas y agua	9	-4	-1	-1	1	-1	1	-7	-3	0	-6
■ Explotación minas y canteras	75	71	23	-175	51	43	33	32	69	167	47
■ Industria manufacturera	41	51	11	25	22	-5	45	61	49	6	1
■ Servicios comunales, sociales y personales	6	3	5	6	2	6	8	7	9	7	7
■ Servicios prestados a empresas	20	13	-37	-20	5	59	5	-2	10	-5	1
■ Transporte, almacenamiento y comunic.	-48	37	130	-29	-281	65	25	-122	-1	-34	-7

Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

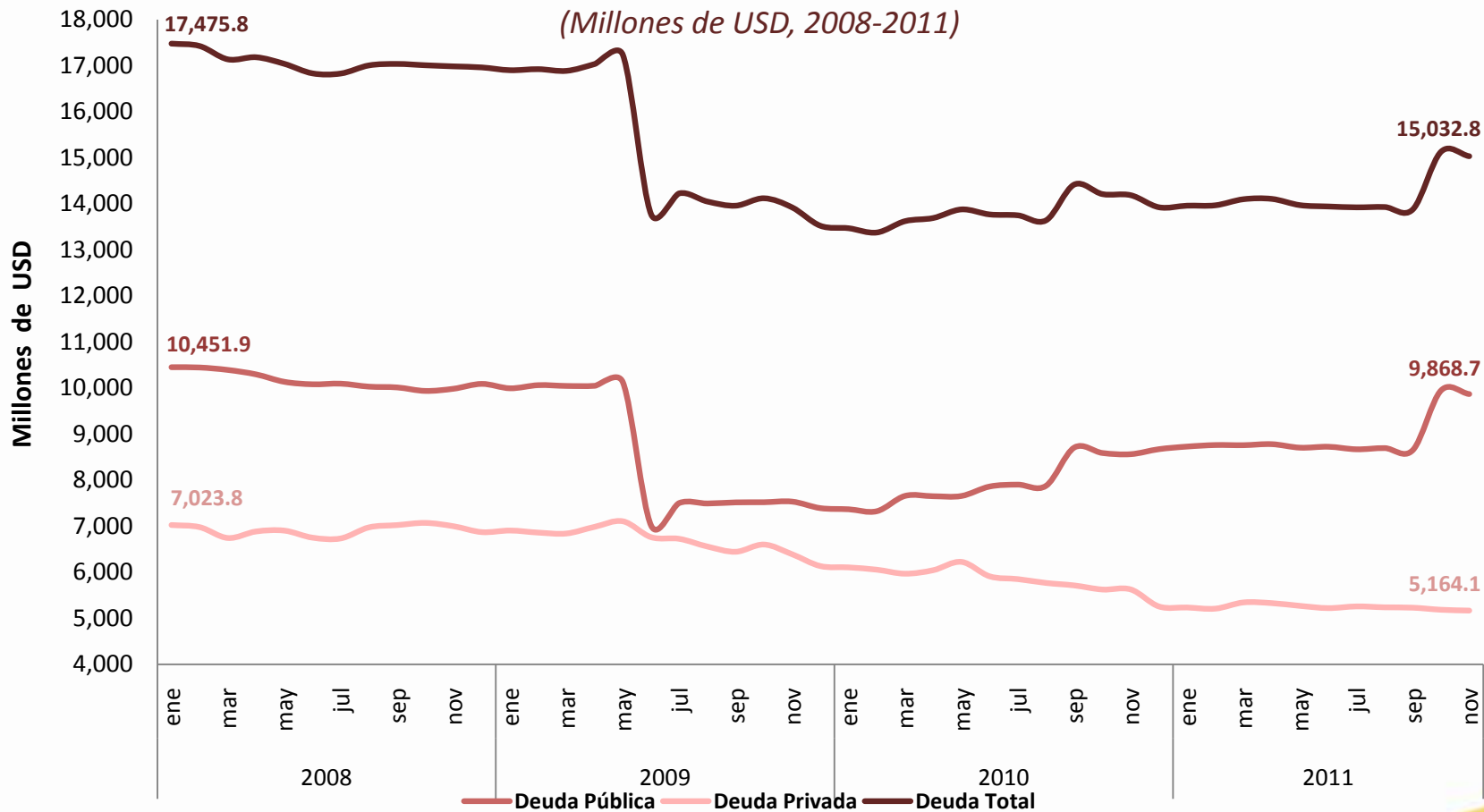




Para el mes de noviembre de 2011, el saldo de la deuda externa pública fue de USD 9,868.7 millones, mientras que el saldo de la deuda externa privada fue de USD 5,164.1 millones. En términos del PIB, los saldos de la deuda externa pública y privada representaron el 15.1% y el 7.9% respectivamente.

### SALDO DE LA DEUDA EXTERNA PÚBLICA Y PRIVADA

(Millones de USD, 2008-2011)



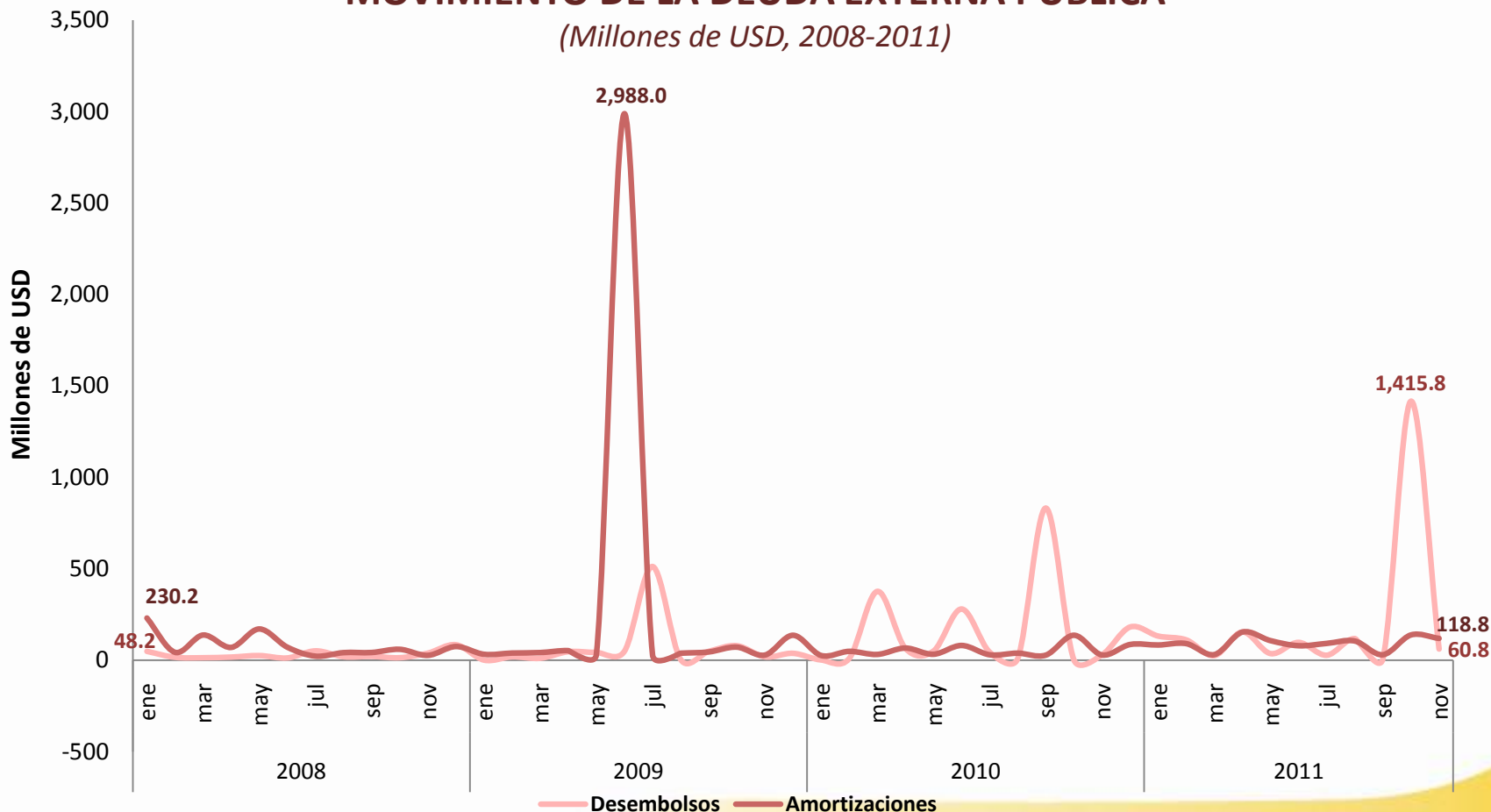
Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).



De acuerdo con el movimiento de la deuda externa pública del mes de noviembre de 2011, se recibieron desembolsos por USD 60.8 millones y se pagaron amortizaciones por USD 118.8 millones. El movimiento neto fue negativo en USD 58.0 millones y el saldo de la deuda externa pública a noviembre de 2011 fue de USD 9,868.7 millones.

### MOVIMIENTO DE LA DEUDA EXTERNA PÚBLICA

(Millones de USD, 2008-2011)



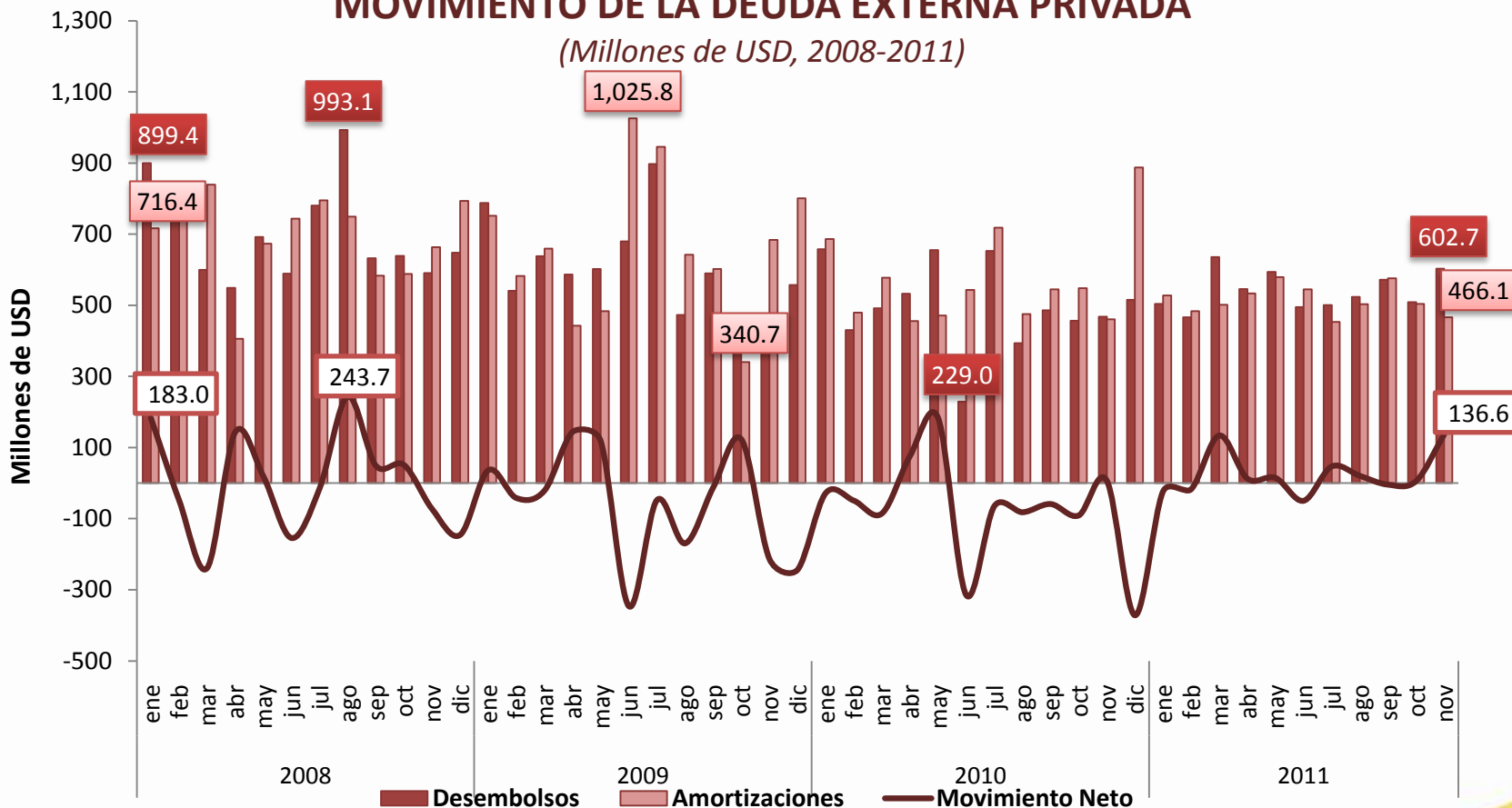
Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).



El movimiento neto de la deuda externa privada para el mes de noviembre de 2011 fue positivo en USD 136.6 millones. Durante este mes, ingresaron al país desembolsos por USD 602.7 millones y se pagaron amortizaciones por USD 466.1 millones. El saldo de la deuda externa privada a noviembre de 2011 fue de USD 5,164.1 millones.

### MOVIMIENTO DE LA DEUDA EXTERNA PRIVADA

(Millones de USD, 2008-2011)



Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).



# Comercio Exterior\*

- Balanza Comercial Petrolera (BCP) y No Petrolera (BCNP)
- Exportaciones petroleras (P) y no petroleras (NP)
- Precio del petróleo
- Importaciones petroleras (P) y no petroleras (NP)
- Importaciones por uso o destino económico (CUODE)
- Principales saldos comerciales

(\*) Las cifras se modifican de acuerdo a las actualizaciones y reprocesos basados en la información proporcionada por el Servicio Nacional de Aduana del Ecuador (SENAE).



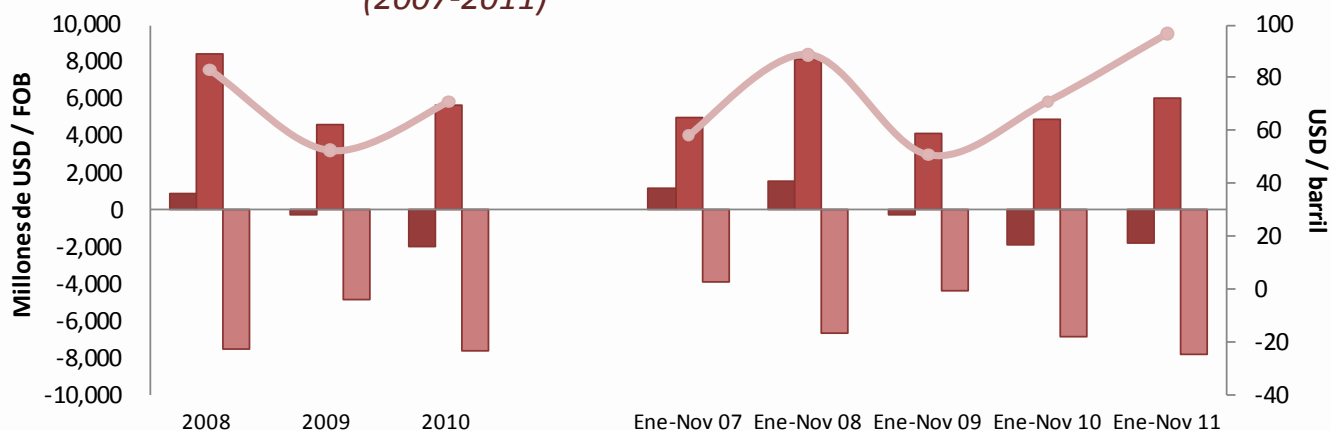
La *Balanza Comercial Total*, de enero a noviembre de 2011 registró un déficit de USD 1,800.07 millones, resultado que al ser comparado con el obtenido en el mismo período del año 2010 (USD -1,931.3 millones), representó una recuperación comercial de 6.8%.

La *Balanza Comercial Petrolera* tuvo un saldo favorable de USD 6,034.1 millones, 22.2% superior al saldo registrado entre enero y noviembre del año 2010 (USD 4,937.0 millones), principalmente como consecuencia del incremento del precio del barril de petróleo y sus derivados (36.1%).

La *Balanza Comercial No Petrolera* contabilizó saldos comerciales negativos al pasar de USD -6,868.4 a USD -7,834.2 millones, lo que significó un crecimiento del déficit comercial no petrolero de 14.06%.

### BALANZA COMERCIAL PETROLERA Y NO PETROLERA

(2007-2011)



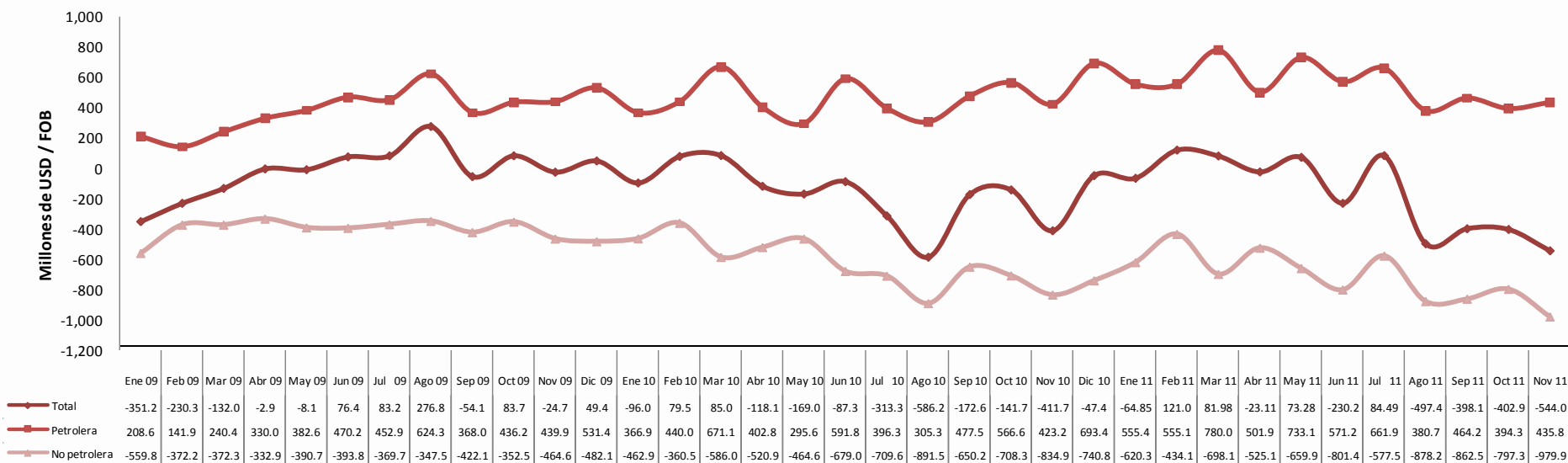
■ Total	910.3	-233.8	-1,978.7	1,138.8	1,535.9	-283.2	-1,931.3	-1,800.07
■ Petrolera	8,455.4	4,626.3	5,630.4	5,027.4	8,160.8	4,094.9	4,937.0	6,034.1
■ No petrolera	-7,545.1	-4,860.2	-7,609.1	-3,888.7	-6,624.9	-4,378.1	-6,868.4	-7,834.2
—● Precio del crudo facturado (eje der.)	83.0	52.6	71.0	58.2	88.8	50.9	71.0	96.6

Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).



La *Balanza Comercial Total*, en el mes de noviembre de 2011, registró un saldo de USD -544.02 millones, resultado que representó un aumento del déficit de 35.0% frente al saldo del mes de octubre de 2011 (USD -402.97 millones). La *Balanza Petrolera*, entre octubre y noviembre de 2011, experimentó un aumento en su superávit de 10.53%, al pasar de USD 394.32 a USD 435.83 millones. De otra parte, para noviembre de 2011, el déficit de la *Balanza comercial no petrolera* creció en 22.90% con relación al mes anterior.

## BALANZA COMERCIAL PETROLERA Y NO PETROLERA (2009-2011)



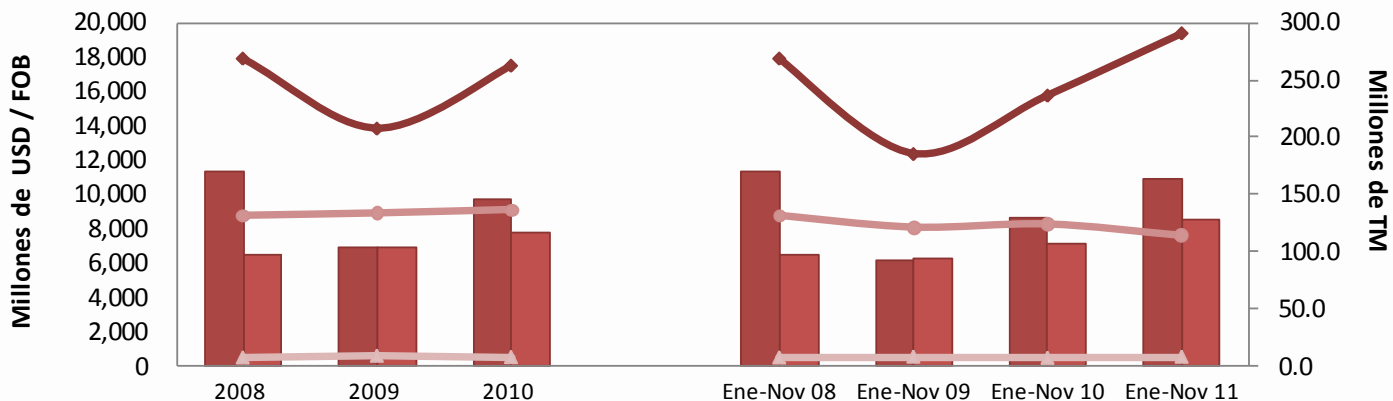
Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).





Las *exportaciones totales* en valores FOB durante los meses de enero a noviembre del año 2011 alcanzaron USD 19,356.5 millones, creciendo en 22.79% frente a las ventas externas registradas durante el mismo período del año anterior (USD 15,763.6 millones); las ventas al exterior en valor FOB de *productos Petroleros* se incrementaron en 25.21%, mientras que en volumen (barriles) cayeron en 8.00%; los bienes *No petroleros*, aumentaron tanto en valor FOB en 19.83%, como en volumen (toneladas métricas) en 13.60%.

### EXPORTACIONES



Exportaciones Petroleras USD FOB	11,370.4	6,964.6	9,673.2	11,370.4	6,136.7	8,669.7	10,855.6
Exportaciones No Petroleras USD FOB	6,529.6	6,898.4	7,816.7	6,529.6	6,258.8	7,093.9	8,500.9
Total Exportaciones USD FOB	17,900.0	13,863.1	17,489.9	17,900.0	12,395.5	15,763.6	19,356.5
Exportaciones Petroleras en Barriles (eje der.)	131.2	133.3	136.3	131.2	121.0	123.7	113.8
Exportaciones No Petroleras en TM (eje der.)	7.4	8.8	7.7	7.4	8.0	7.0	8.0

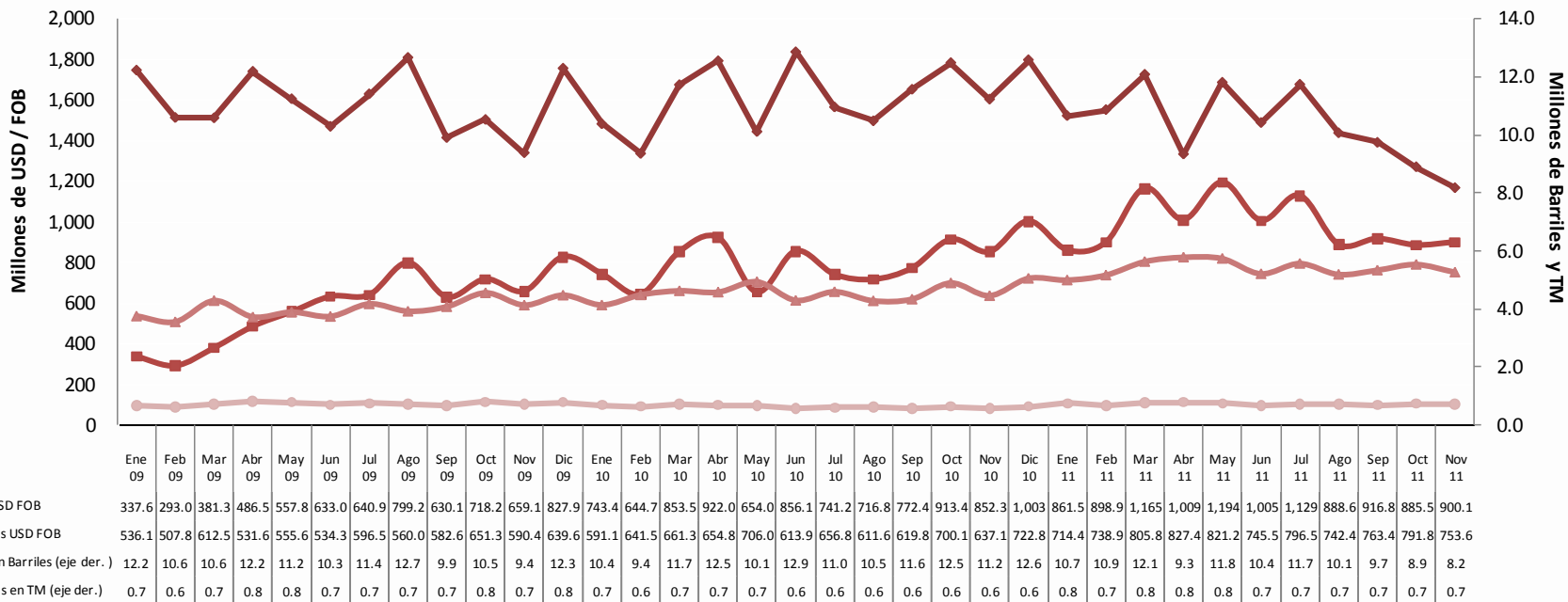
Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).



En noviembre de 2011, se registró un incremento (1.65%) en el valor FOB de las *Exportaciones petroleras* al pasar de USD 885.5 en octubre 2011 a USD 900.1 millones, de otra parte *las Exportaciones no petroleras* cayeron en 4.83% en el mismo período (de USD 791.8 a USD 753.6 millones).

En relación a los volúmenes en millones de barriles, las *Exportaciones petroleras* fueron menores de octubre a noviembre de 2011 en -8.10%; asimismo las ventas externas *no petroleras* (en millones de toneladas métricas) en 0.94%. Es importante mencionar que el precio del barril de petróleo subió en 10.30% de octubre a noviembre de 2011 (de USD 101.4 a USD 111.9).

### EXPORTACIONES

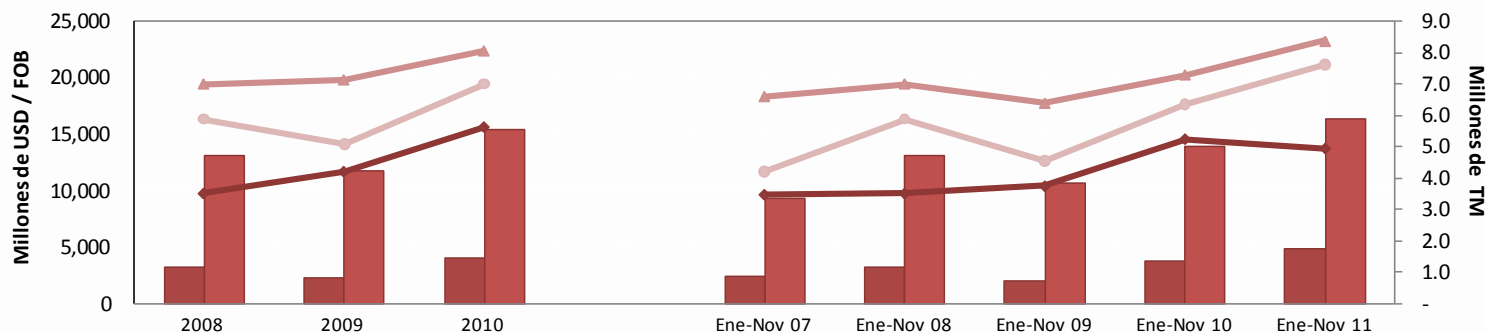


Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).



De enero a noviembre de 2011, las *Importaciones totales* en valor FOB alcanzaron USD 21,156.5 \*, esto significó un crecimiento de 19.56% respecto de las importaciones realizadas en el mismo período del año 2010 (USD 17,695.0 millones); en volumen se puede apreciar un disminución de las *Importaciones petroleras* de 5.60%, y un aumento de las *Importaciones No Petroleras* en 14.83%.

## IMPORTACIONES



Importaciones Petroleras USD FOB	3,209.6	2,338.3	4,042.8	2,383.8	3,209.6	2,041.8	3,732.7	4,821.5
Importaciones No Petroleras USD FOB	13,154.5	11,758.6	15,425.8	9,334.0	13,154.5	10,636.9	13,962.3	16,335.1
Total Importaciones USD FOB	16,364.1	14,096.9	19,468.7	11,717.8	16,364.1	12,678.8	17,695.0	21,156.5
Importaciones Petroleras TM (eje der.)	3.5	4.2	5.6	3.5	3.5	3.8	5.3	5.0
Importaciones No Petroleras TM (eje der.)	7.0	7.1	8.1	6.6	7.0	6.4	7.3	8.4

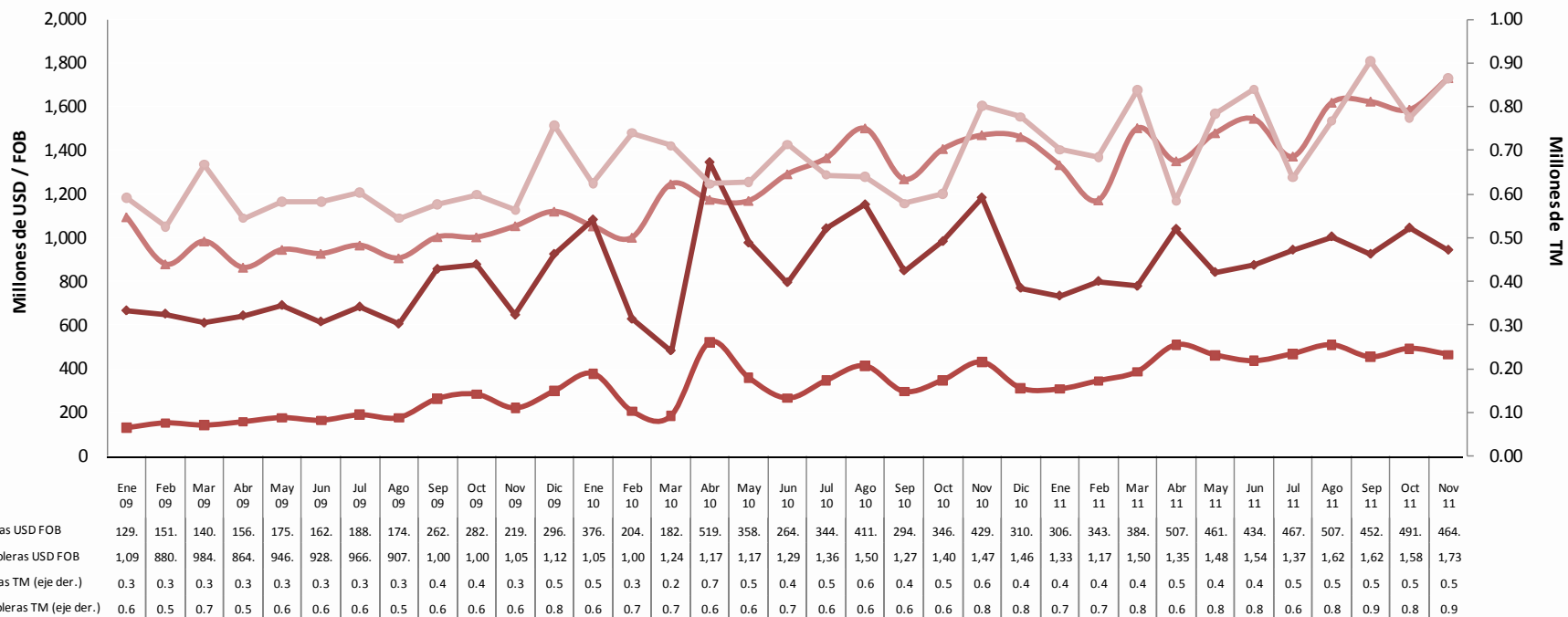
\* Incluye importaciones de la ex H. Junta de Defensa Nacional

Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).



Las importaciones petroleras en noviembre de 2011, en valor FOB y volumen en toneladas métricas disminuyeron en 5.48% y 9.71%, respectivamente frente a las realizadas en octubre del mismo año; mientras que, las compras del exterior no petroleras aumentaron en los dos rubros valor FOB (9.08%) y volumen (11.51%).

### IMPORTACIONES

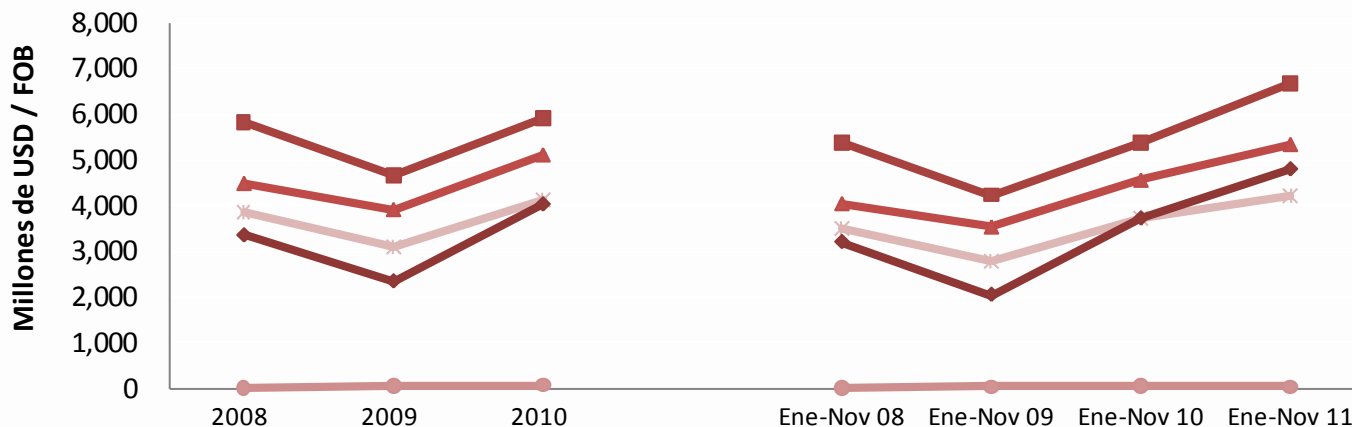


Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).



Por otra parte, entre enero y noviembre de 2011, la evolución de las *Importaciones por Uso o Destino Económico* (CUODE) en términos de valor FOB con respecto al mismo período del año 2010, fue la siguiente: crecieron los *Combustibles y lubricantes* en 29.17%; las *Materias primas* en 23.61%; *Bienes de capital* en 17.18%; y, los *Bienes de consumo* en 12.85%, disminuyeron, los *Productos diversos* en 50.04%.

### IMPORTACIONES POR CUODE



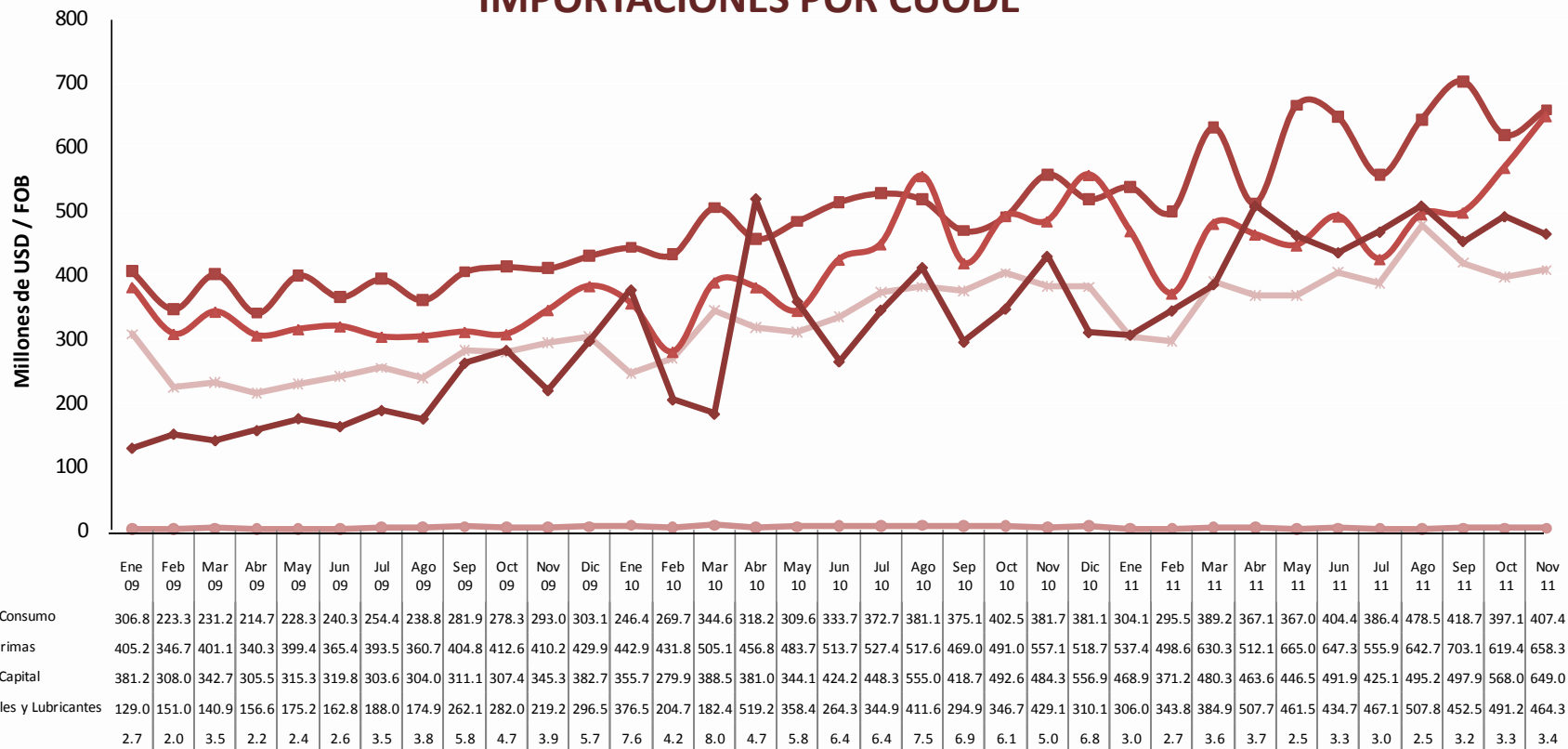
	2008	2009	2010	Ene-Nov 08	Ene-Nov 09	Ene-Nov 10	Ene-Nov 11
✱ Bienes de Consumo	3,852.0	3,094.0	4,116.5	3,513.3	2,791.0	3,735.3	4,215.4
■ Materias Primas	5,827.6	4,669.8	5,914.8	5,388.2	4,239.9	5,396.1	6,670.1
▲ Bienes de Capital	4,501.5	3,926.6	5,129.1	4,056.9	3,543.9	4,572.2	5,357.6
◆ Combustibles y Lubricantes (1)	3,357.8	2,338.3	4,042.8	3,209.6	2,041.8	3,732.7	4,821.5
● Diversos	13.0	42.7	75.6	10.8	37.0	68.7	34.3

Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).



Para noviembre de 2011, la evolución de las importaciones por grupo económico (CUODE) en valor FOB con respecto al mes de octubre de 2011 fue la siguiente: aumentaron, los *Bienes de capital* (14.26%); las *Materias primas* (6.28%); los *Bienes de consumo* (2.59%); y, los *Productos diversos* (2.98%), disminuyeron, los *Combustibles y lubricantes* (-5.48%).

### IMPORTACIONES POR CUODE

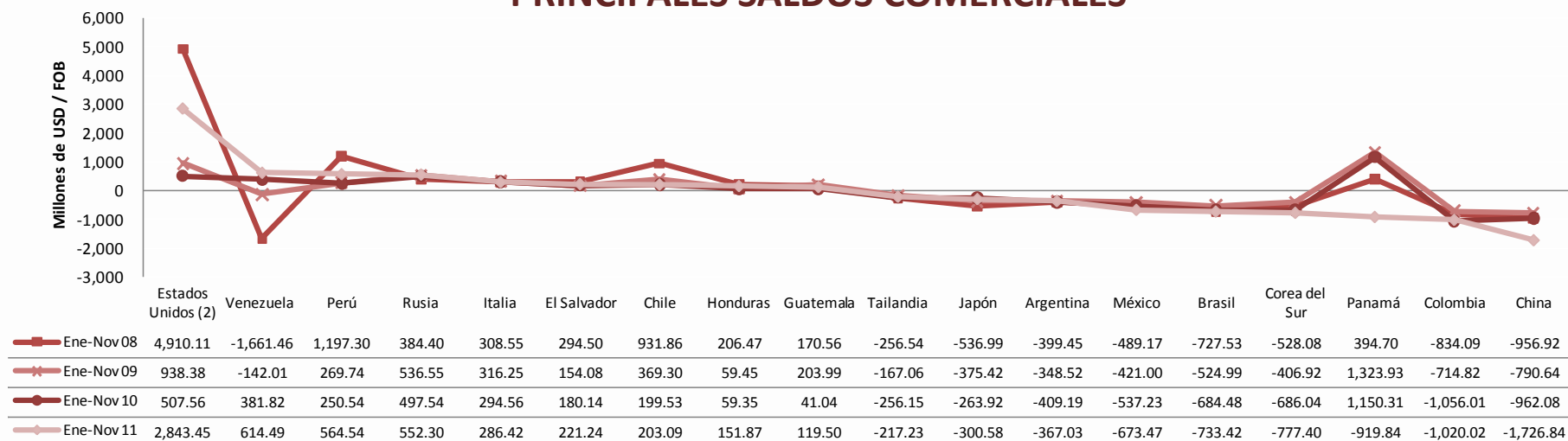


Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).



De enero a noviembre de 2011, los *salDOS comerciales de Ecuador*, en millones de USD, con los principales socios fueron *favorables con*: Estados Unidos (USD 2,843.45); Venezuela (USD 614.49); Perú (USD 564.54); Rusia (USD 552.30); Italia (USD 286.42); El Salvador ( USD 221.24); Chile (USD 203.09); Honduras (USD 151.87); y, Guatemala (USD 119.50).

### PRINCIPALES SALDOS COMERCIALES\*



\* Las cifras son provisionales, su reproceso se realiza conforme a la recepción de documentos fuente de las operaciones de comercio exterior. No incluye ajustes de balanza de pagos. Las importaciones corresponden a país de procedencia. La exportaciones e importaciones están valoradas en términos FOB. Las exportaciones de crudo y derivados, se registran aplicando las normas internacionales que rigen para la elaboración de Estadísticas del Comercio Internacional de Mercancías, éstas determinan la metodología para el registro del último destino conocido que consta en las facturas emitidas por EP Petroecuador . (2) Incluye Puerto Rico.

Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).



# Otros indicadores del sector externo

- Índice de tipo de cambio real
- Cotización del dólar en el mercado internacional
- Tasas de interés internacionales



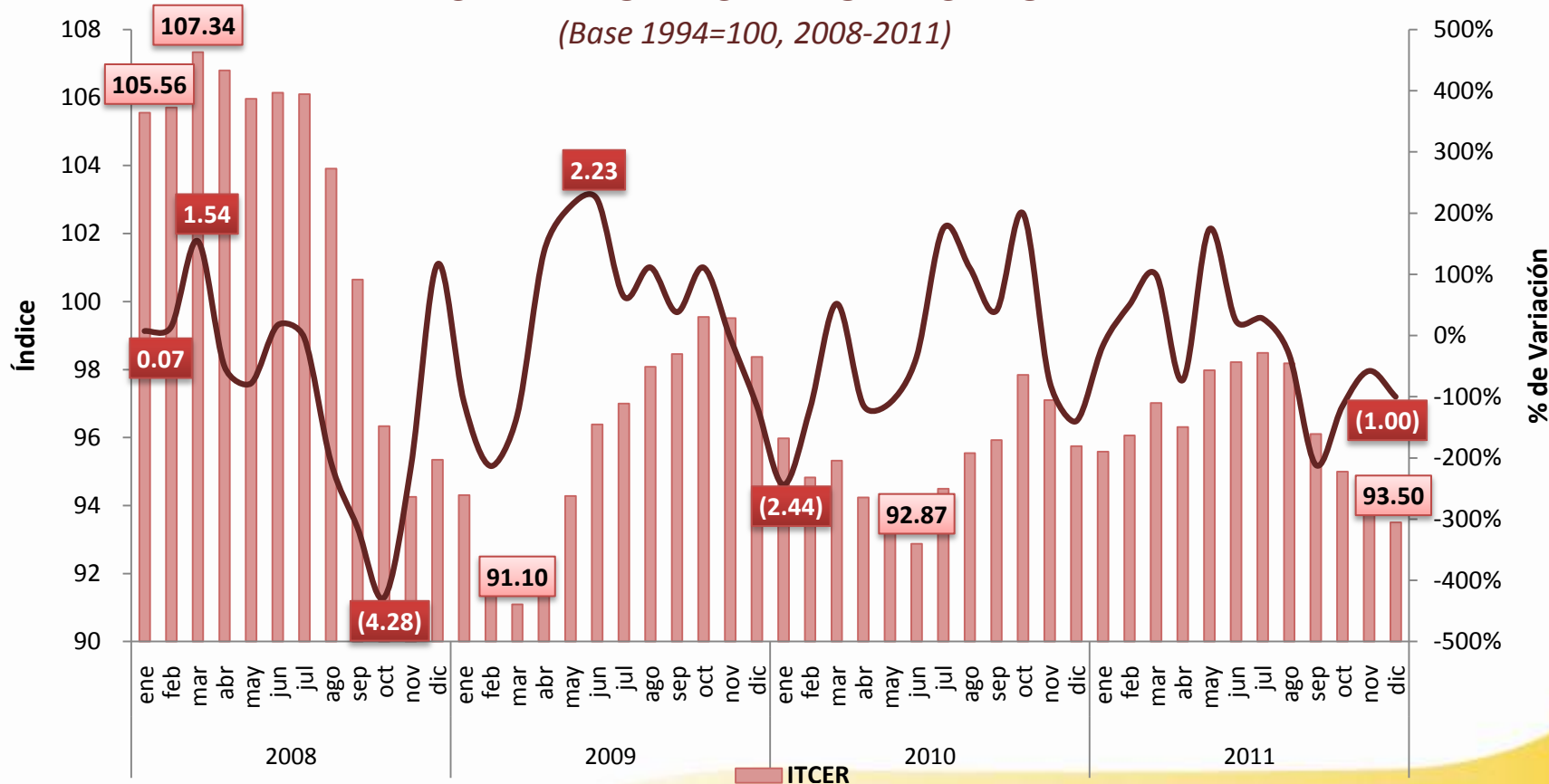




El Índice de Tipo de Cambio Efectivo Real (ITCER) para el mes de diciembre de 2011 se apreció en -1.0%, al descender de 94.5 en noviembre de 2011 a 93.5 en diciembre de 2011, debido a que la mayoría de países de la muestra utilizada para su cálculo cerraron el mes con inflaciones inferiores a la registrada por la economía ecuatoriana (0.040%) y apreciaron sus monedas frente al dólar de los Estados Unidos.

### ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL

(Base 1994=100, 2008-2011)



Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).



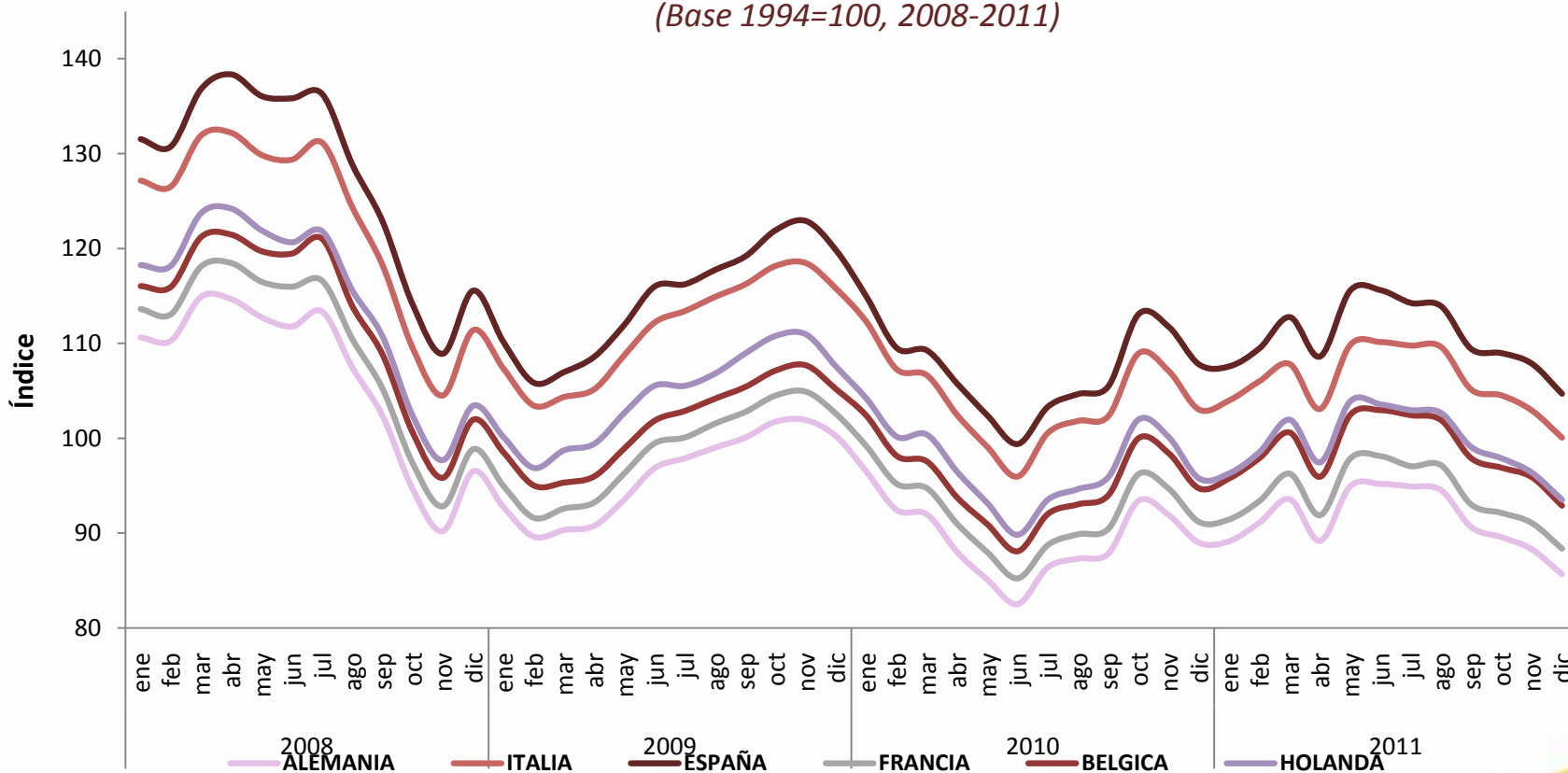




Para el mes de diciembre de 2011, los índices del tipo de cambio real bilateral (ITCRB) de la zona Euro se apreciaron, debido principalmente a la apreciación del Euro frente al dólar de los Estados Unidos en 0.02118 unidades. El ITCRB de Alemania se apreció en -2.99%, el de Italia en -2.79%, el de España en -2.95%, el de Francia en -2.98%, el de Bélgica en -3.14% y el de Holanda en -2.97%.

### ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL BILATERAL ZONA EURO

(Base 1994=100, 2008-2011)



Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

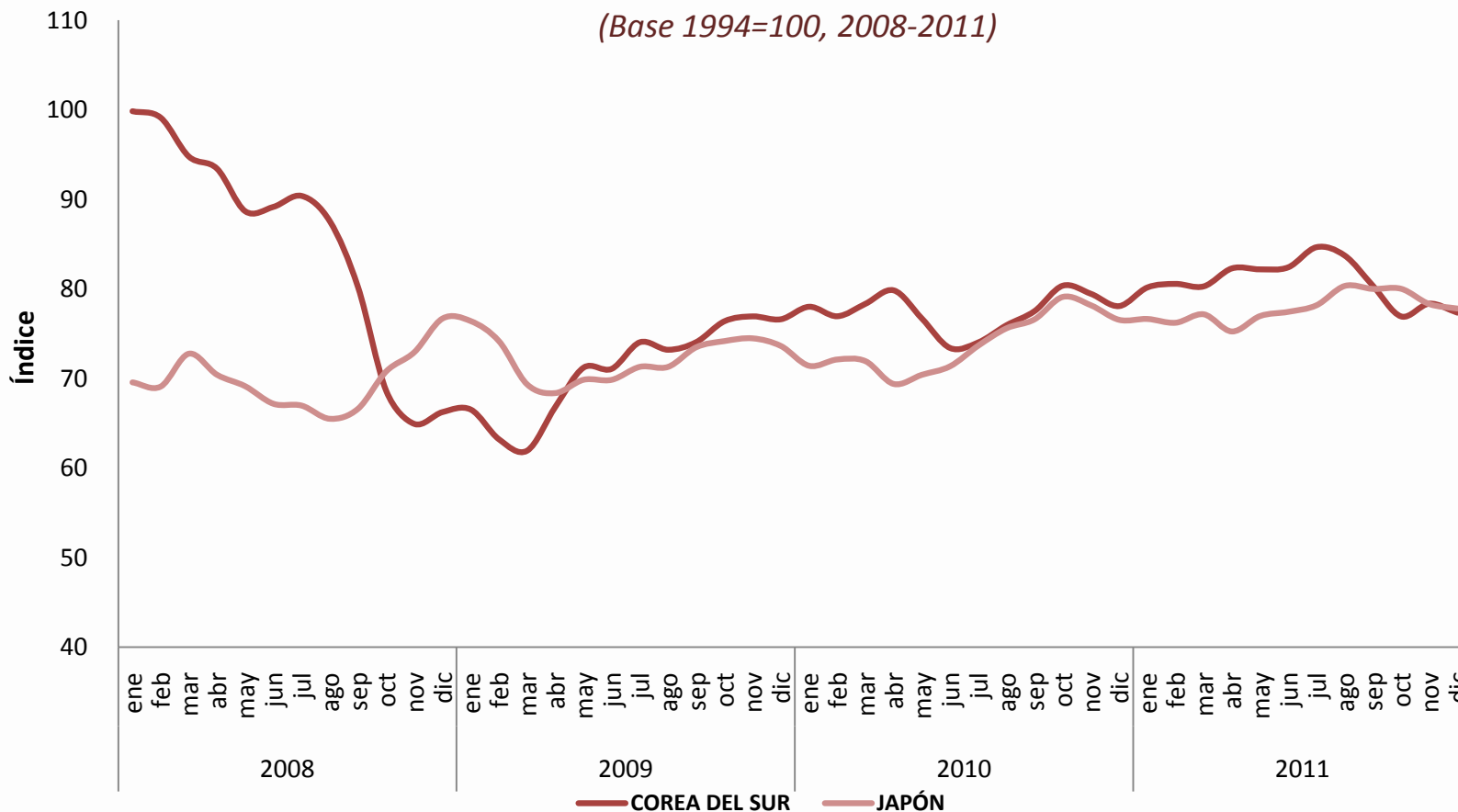




Para el mes de diciembre de 2011, los índices del tipo de cambio real bilateral (ITCRB) de los países asiáticos tuvieron un comportamiento similar. El ITCRB de Corea del Sur se apreció en -1.29% y el de Japón en -0.65%. Tanto Corea del Sur como Japón apreciaron sus monedas frente al dólar de los Estados Unidos.

### ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL BILATERAL PAÍSES ASIÁTICOS

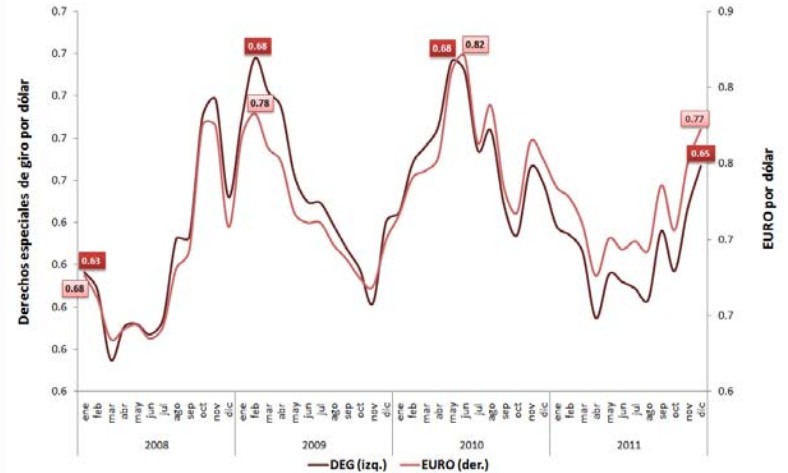
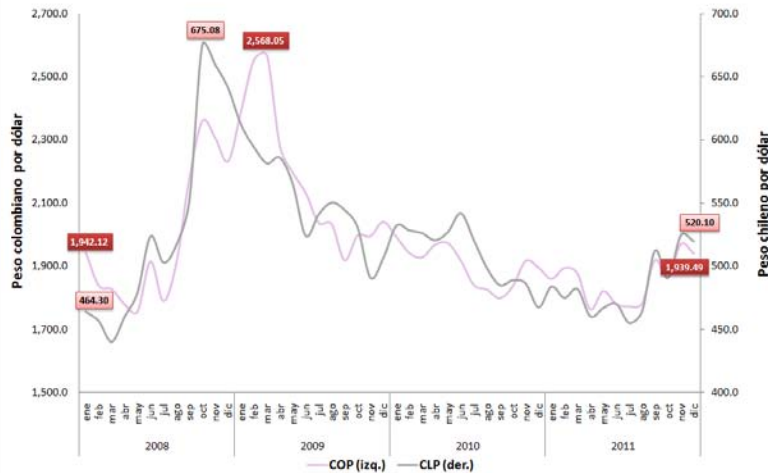
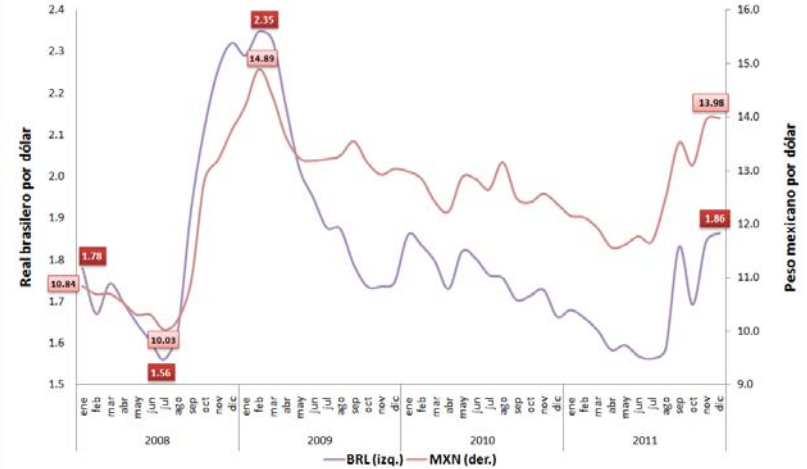
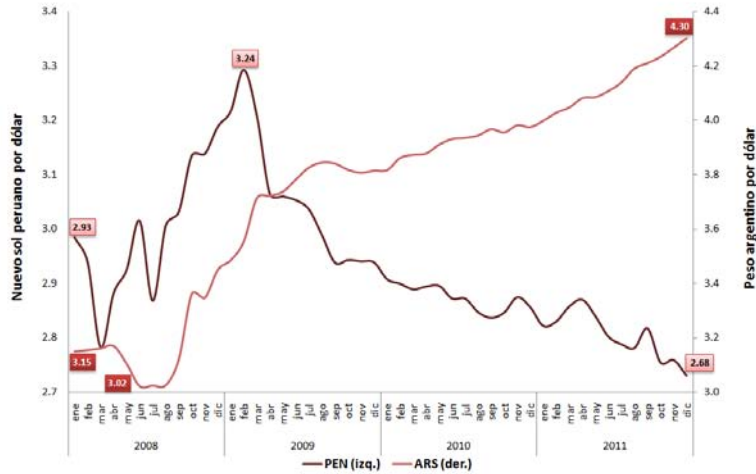
(Base 1994=100, 2008-2011)



Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).



A continuación se observa el comportamiento de los tipos de cambio nominal del nuevo sol peruano (PEN), peso argentino (ARS), real brasileño (BRL), peso colombiano (COP), peso chileno (CLP), derechos especiales de giro (DEG) y EURO frente al dólar de los Estados Unidos respectivamente.



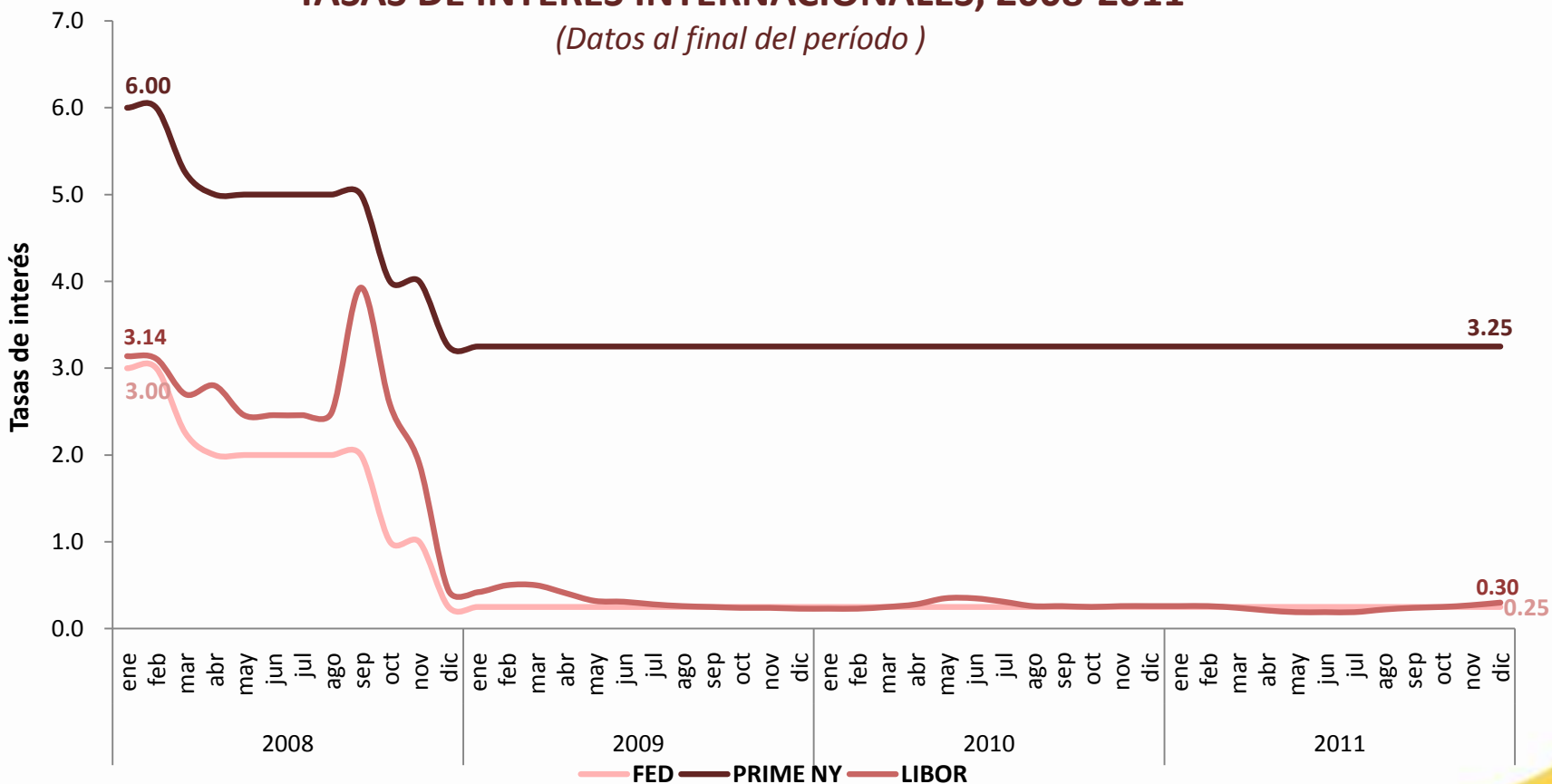
Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).



Para el mes de diciembre de 2011 los niveles de las tasas referenciales fueron: de los Fondos Federales (0.25%), de la tasa Prime (3.25%) y de la tasa Libor a 30 días (0.30%). La Reserva Federal continuará con la tasa de interés en mínimos históricos entre 0.00% y 0.25% y anunció que no habrá cambios en la política monetaria hasta mediados de 2013.

### TASAS DE INTERÉS INTERNACIONALES, 2008-2011

(Datos al final del período)



Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).



# III. SECTOR MONETARIO Y FINANCIERO

Reserva Internacional de Libre Disponibilidad  
(RILD)

Captaciones y cartera del sistema financiero

Activos externos/captaciones

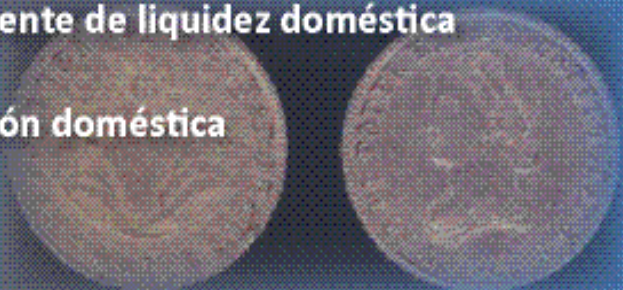
Oferta monetaria

Evolución de las tasas de interés activas

Oferta y demanda de crédito

Coefficiente de liquidez doméstica

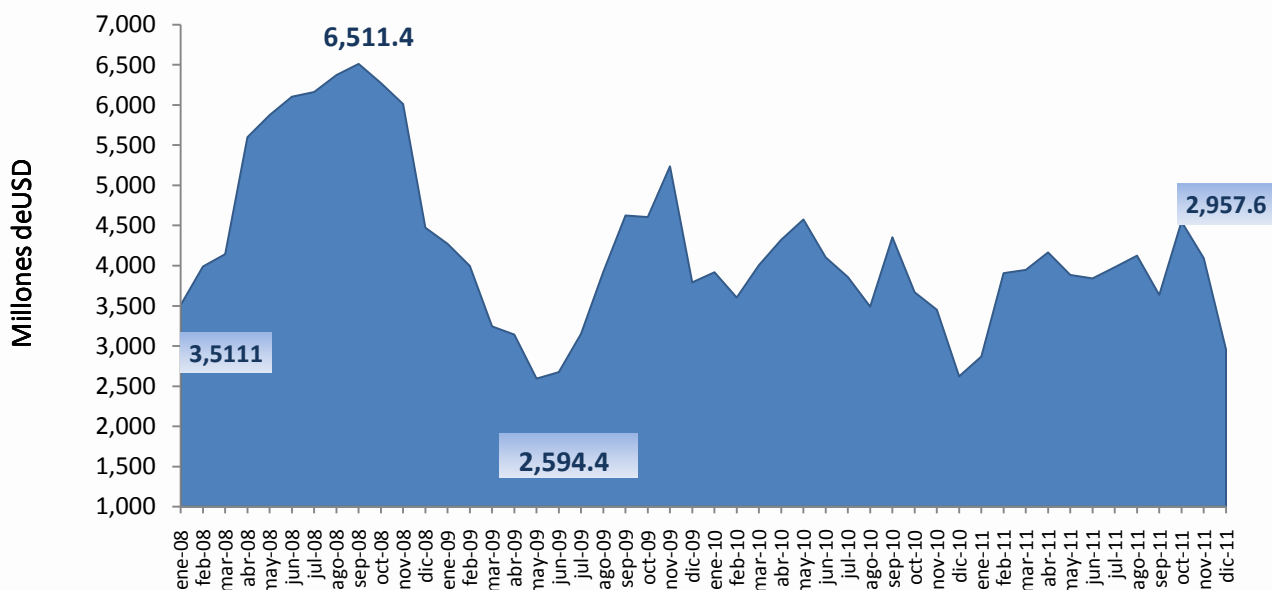
Inversión doméstica





Al 31 de diciembre de 2011 las Reservas Internacionales registraron un saldo de USD 2,957.6 millones, lo que representa un incremento de USD 335.6 millones con respecto a diciembre 2010; variación que se explica principalmente por mayores depósitos del sector público.

## RESERVAS INTERNACIONALES



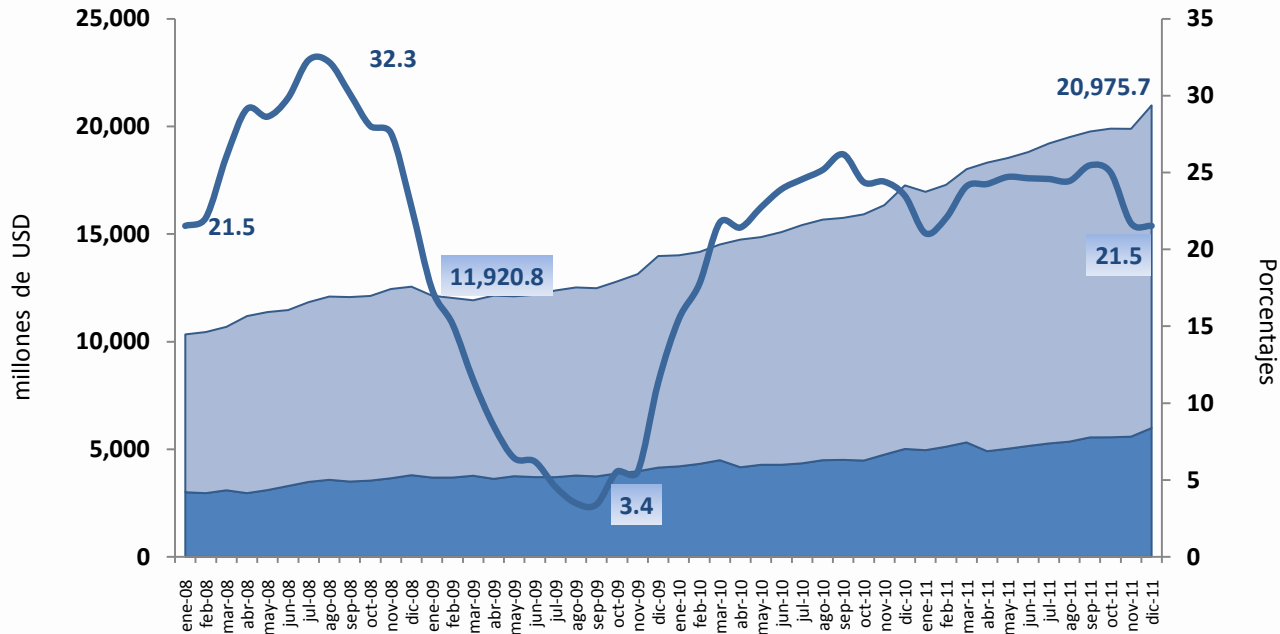
Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).





Los depósitos de empresas y hogares en el Sistema Financiero alcanzaron en diciembre de 2011 USD 20,975.7 millones (36.2% del PIB) mientras que en diciembre de 2010 fue USD 17,259.4 millones (29.8% del PIB). La tasa de crecimiento anual fue 21.5% en diciembre de 2011 y 23.5% en diciembre de 2010.

### CAPTACIONES DEL SISTEMA FINANCIERO



■ Captaciones Hogares   ■ Captaciones Empresas   — tasa de crecimiento anual (eje der)

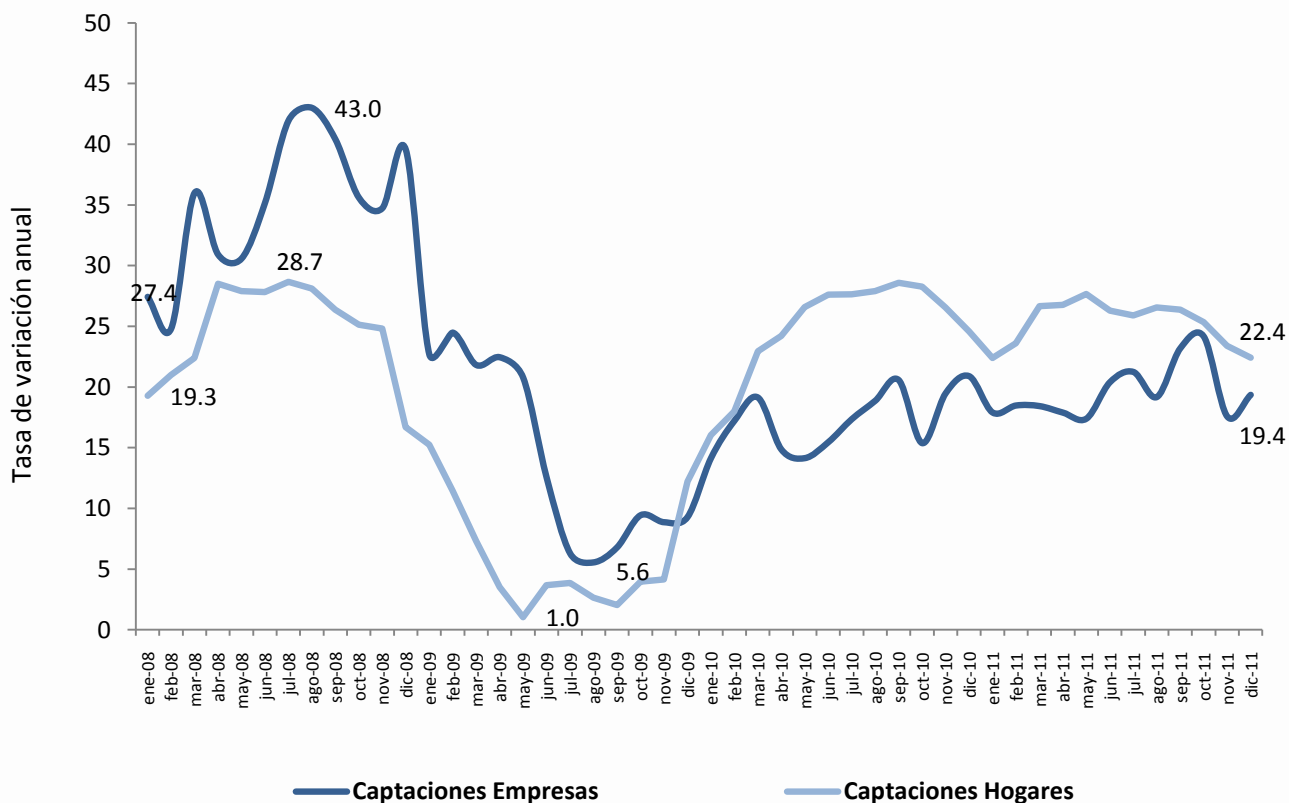
Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).



En diciembre de 2011 las captaciones por sector institucional indican que los depósitos de las empresas aumentaron a una tasa anual de 19.4% y los depósitos de los hogares a una tasa anual de 22.4%.

## CAPTACIONES DE EMPRESAS Y HOGARES DE LAS OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO

(Tasas de crecimiento anual)

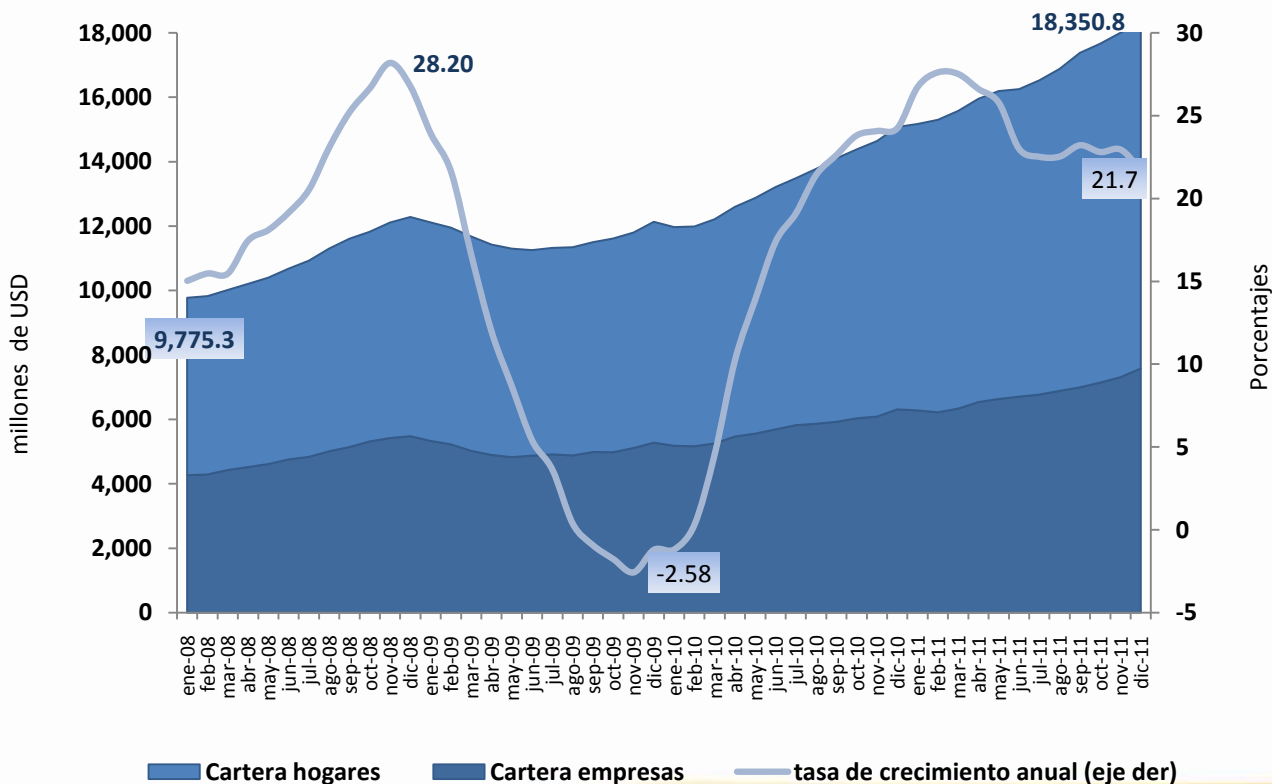


Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros (SBS).



La cartera por vencer del Sistema Financiero al sector privado (empresas y hogares) alcanzó en diciembre de 2011 un saldo de USD 18,350.8 millones (31.7% del PIB) en comparación a USD 15,077.7 millones (26.0% del PIB) registrados en diciembre de 2010. La tasa de crecimiento anual fue 21.7% en diciembre de 2011 y 24.3% en diciembre de 2010.

### CARTERA DEL SISTEMA FINANCIERO



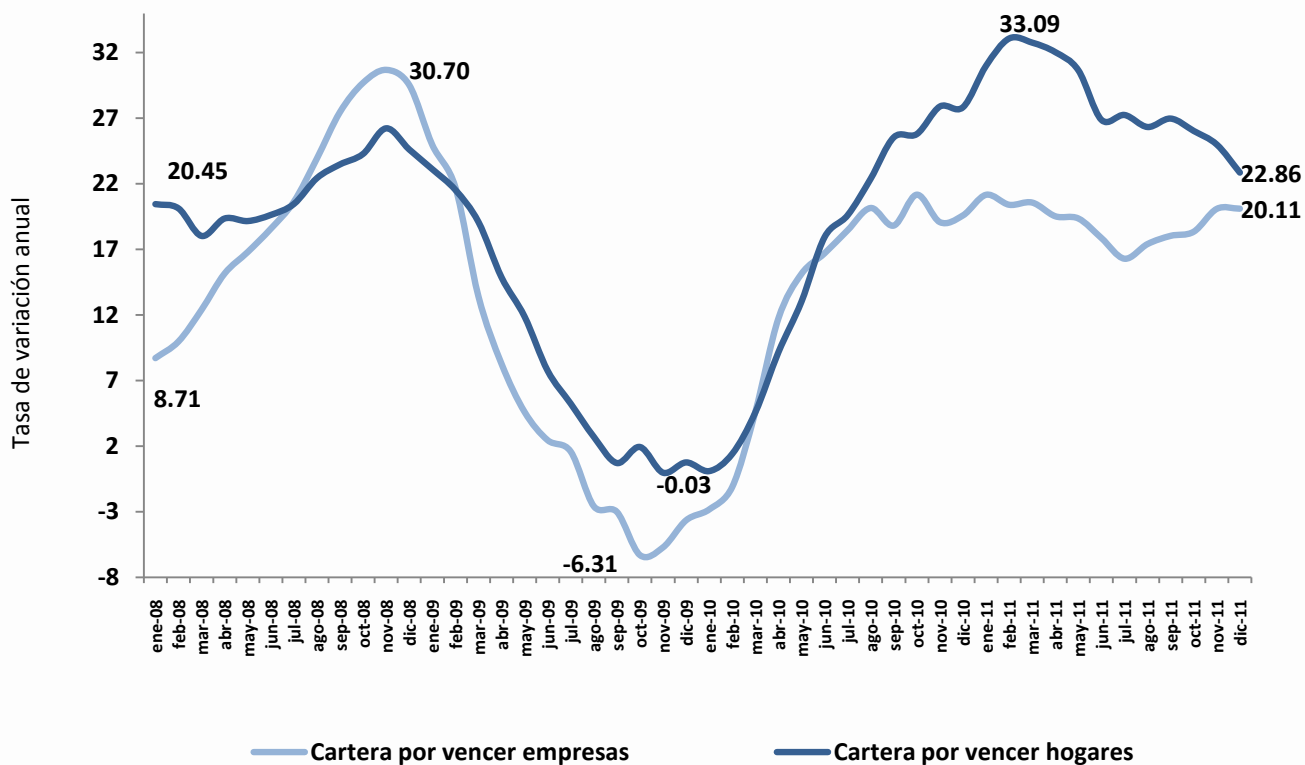
Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros (SBS).



En diciembre de 2011 la cartera por vencer por sector institucional presenta que los préstamos a las empresas aumentaron a una tasa anual de 20.1% y los préstamos a los hogares a una tasa anual de 22.8%.

## CARTERA POR VENCER DE EMPRESAS Y HOGARES DE OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO

(Tasas de crecimiento anual)

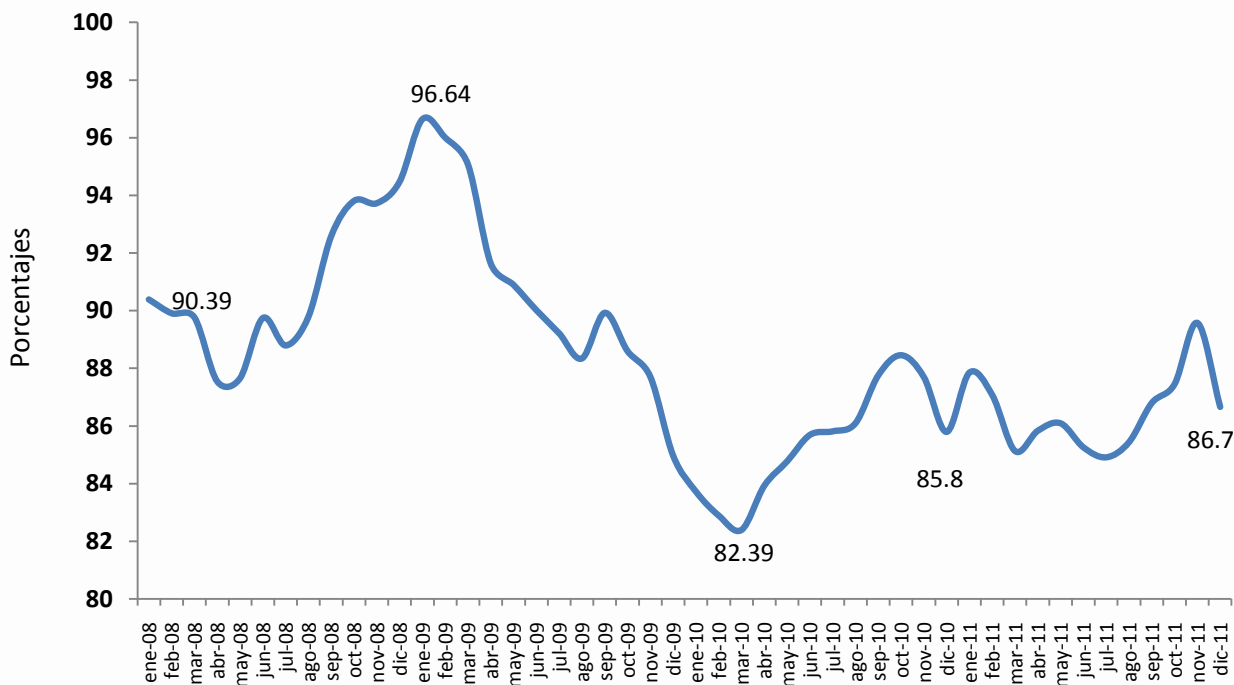


Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros (SBS).



En diciembre de 2011 el grado de intermediación financiera medido a través de la relación entre el crédito del sector privado y las captaciones de las Otras Sociedades de Depósito (OSD) corresponde a 86.7% mientras que en diciembre de 2010 fue 85.8%.

## RELACIÓN CRÉDITO PRIVADO / CAPTACIONES OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO

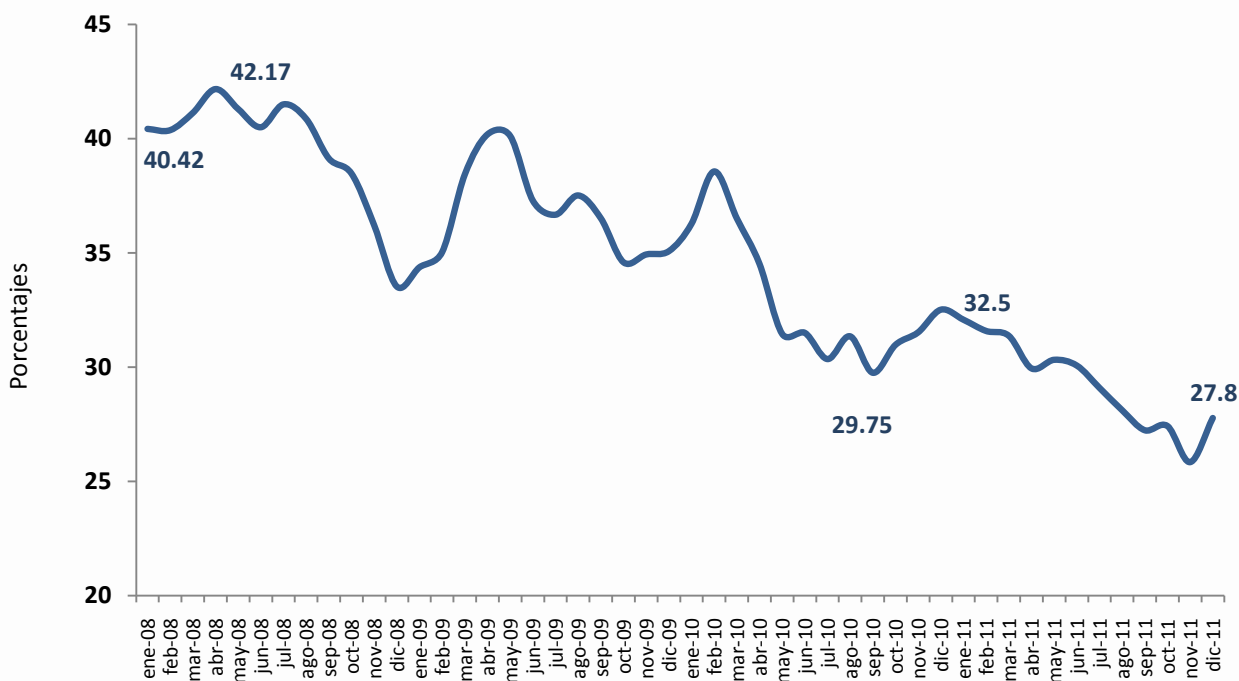


Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros (SBS).



En diciembre de 2011, la posición externa de la banca representó el 27.8% de las captaciones del sector privado en comparación al 32.5% registrado en diciembre de 2010.

## RELACIÓN ACTIVOS EXTERNOS / CAPTACIONES OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO



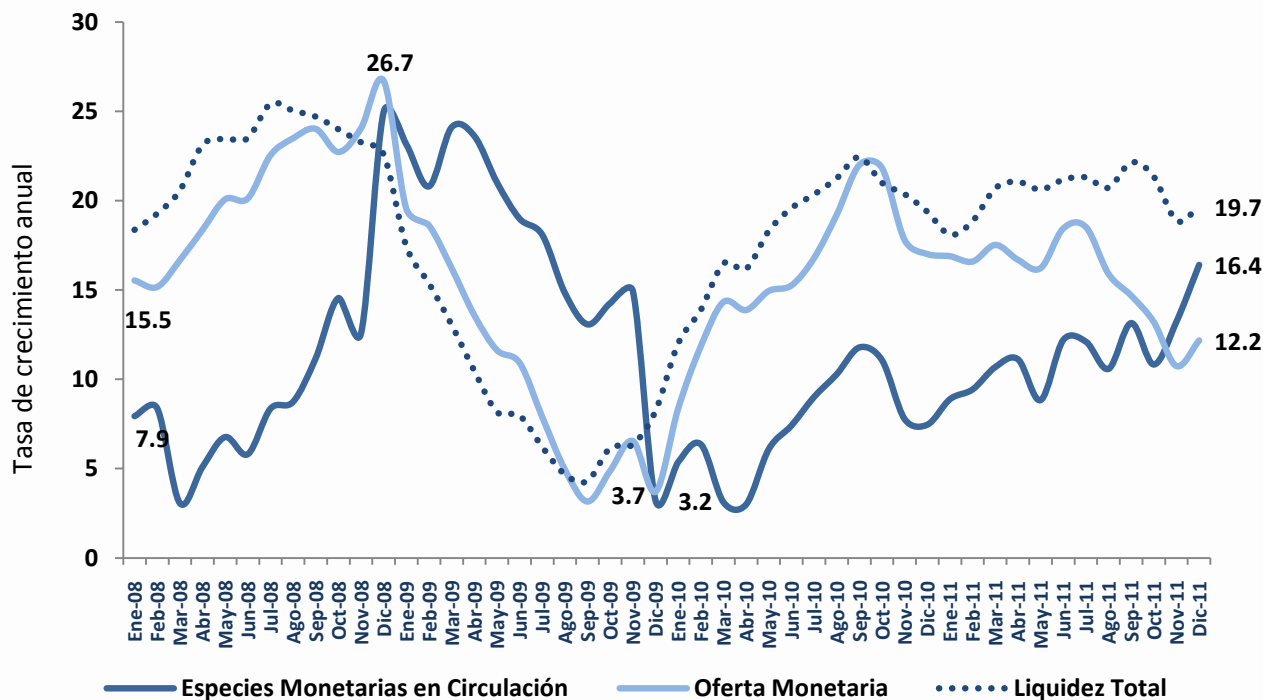
Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros (SBS).



En diciembre de 2011 la oferta monetaria y la liquidez total presentaron tasas de crecimiento anual de 12.2% y 19.7%, respectivamente; explicadas principalmente por un incremento de los depósitos en el sistema financiero. Por otro lado, las especies monetarias en circulación registraron una variación anual de 16.4%.

### AGREGADOS MONETARIOS

(Tasas de crecimiento anual)



**Oferta Monetaria M1.** La oferta monetaria se define como la cantidad de dinero a disposición inmediata de los agentes para realizar transacciones; contablemente el dinero en sentido estricto, es la suma de las especies monetarias en circulación, la moneda fraccionaria y los depósitos en cuenta corriente.

**Liquidez Total M2.** Se define como la suma de la oferta monetaria M1 y el cuasidinero, es decir, todos los depósitos y captaciones, que los sectores tenedores de dinero mantienen en el sistema financiero nacional. También se le conoce como dinero en sentido amplio.

Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).



La Tasa Activa Máxima del segmento de Consumo paso de 18.92% a 16.30% en febrero de 2011.  
La Tasa Activa Máxima del segmento del Microcrédito Minorista paso de 33.90% a 30.50% en mayo de 2011  
y, el segmento del Microcrédito de Acumulación Simple paso de 33.30% a 27.50% en mayo de 2011.

Segmento	Tasa Activa Efectiva Máxima				Tasa Referencial		Diferencia Sep-07 Ene - 12	
	Sep-07	Oct-08	Jun-09	Ene-12	Sep-07	Ene-12	Máxima	Ref.
Productivo Corporativo	14.03	9.33	9.33	9.33	10.82	8.17	- 4.70	- 2.65
Productivo Empresarial*	n.d.	n.d	10.21	10.21	n.d.	9.53	-	-
Productivo PYMES	20.11	11.83	11.83	11.83	14.17	11.20	- 8.28	- 2.97
Consumo**	24.56	16.30	18.92	<b>16.30</b>	17.82	15.91	- 8.26	- 1.91
Consumo Minorista	37.27	21.24	-	-	25.92	-	-	-
Vivienda	14.77	11.33	11.33	11.33	11.50	10.64	- 3.44	- 0.86
Microcrédito Minorista	45.93	33.90	33.90	<b>30.50</b>	40.69	28.82	- 15.43	- 11.87
Microcrédito Acum. Simpl	43.85	33.30	33.30	<b>27.50</b>	31.41	25.20	- 16.35	- <b>6.21</b>
Microcrédito Acum. Ampl	30.30	25.50	25.50	25.50	23.06	22.44	- 4.80	- <b>0.62</b>

\*Segmento creado a partir del 18 junio 2009.

\*\*Segmento unificado con el segmento Consumo Minorista a paritr del 18 junio 2009.

*Reducción de Tasa Máxima febrero 2010*

*Reducción de Tasa Máxima mayo 2010*

*Cambio en los rangos de crédito, segmento Microcrédito Minorista de USD 600 a USD 3,000 (junio 2009)*

*Cambio en los rangos de crédito Microcrédito Acum Simple de (USD 600 a USD 8,500) a (USD 3,000 a USD 10,000) (junio 2009)*

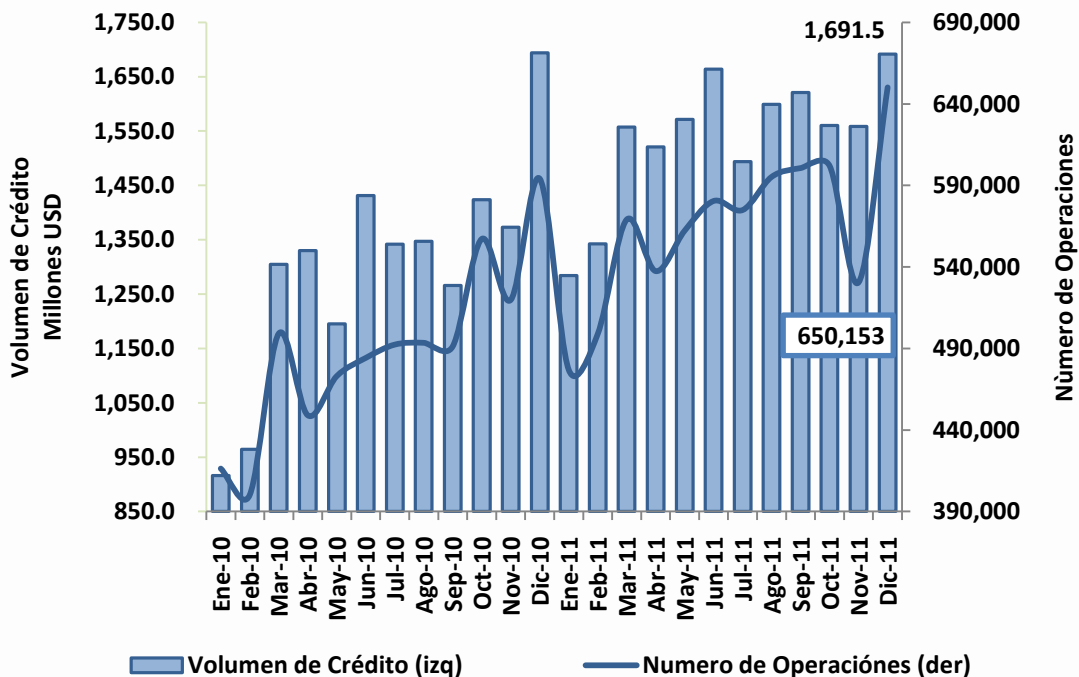
Fuente: Instituciones Financieras (IFI's).





Para el mes de diciembre de 2011 el volumen de crédito total otorgado por el sistema financiero privado se situó en USD 1,691.5 millones con un número de operaciones de 650,153.

### VOLUMEN DE CRÉDITO



	Dic 10	Nov 11	Dic 11
<b>Volumen de Crédito</b>	1,693.8	1,558.7	1,691.5
<b>Número de Operaciones</b>	594,205	530,603	650,153

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros (SBS).



La mayor variación mensual en términos relativos se presentó en los segmentos de: Microcrédito de Acumulación Simple con una ampliación en el volumen de crédito de 22.43% y en el segmento Productivo Empresarial con un incremento de 16.88%.

En términos anuales, la mayor variación relativa ocurrió en el segmento Microcrédito de Acumulación Ampliada con un incremento en el volumen otorgado de 38.11% y en el segmento Vivienda con una contracción de 21.86%.

## VARIACIONES DEL CRÉDITO DEL SISTEMA FINANCIERO POR SEGMENTO DE CRÉDITO

(Millones de dólares)

IFI	dic-10	dic-11	Variación dic 10 - dic 11	%	nov-11	dic-11	Variación nov 11 - dic 11	%
<b>PRODUCTIVO</b>								
CORPORATIVO	677.3	678.1	↗ 0.8	0.11%	640.4	678.1	↑ 37.7	5.89%
EMPRESARIAL	203.9	196.8	↘- 7.1	-3.46%	168.4	196.8	↑ 28.4	16.88%
PYMES	178.0	177.4	↘- 0.5	-0.31%	155.4	177.4	↑ 22.0	14.13%
<b>CONSUMO</b>								
CONSUMO	407.3	389.4	↘- 17.8	-4.38%	362.0	389.4	↑ 27.4	7.57%
<b>VIVIENDA</b>								
VIVIENDA	68.3	53.3	↘- 14.9	-21.86%	46.0	53.3	↑ 7.4	16.00%
<b>MICROCRÉDITO</b>								
MINORISTA	56.2	68.8	↑ 12.5	22.26%	63.9	68.8	↑ 4.8	7.56%
AC. SIMPLE	70.6	83.1	↑ 12.5	17.69%	86.1	83.1	↘- 3.0	-3.51%
AC. AMPLIADA	32.3	44.6	↑ 12.3	38.11%	36.4	44.6	↑ 8.2	22.43%
<b>TOTAL</b>	<b>1,693.8</b>	<b>1,691.5</b>	↘- 2.3	-0.14%	<b>1,558.7</b>	<b>1,691.5</b>	↑ 132.8	8.52%

La flecha representa una variación positiva, representa una variación positiva moderada, representa una variación negativa moderada y representa una variación negativa.

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros (SBS).



En diciembre de 2011, la morosidad de los segmentos de crédito de la banca privada, presenta un coeficiente inferior en el segmento comercial, en tanto que, en los segmentos de consumo, vivienda y microcrédito son superiores, con respecto al mismo mes de 2010. Cabe mencionar que la morosidad global de la cartera a diciembre de 2011 es ligeramente superior a la observada en igual período del año pasado en 0.04 puntos.

## CARTERA TOTAL DE CRÉDITO: BANCA PRIVADA

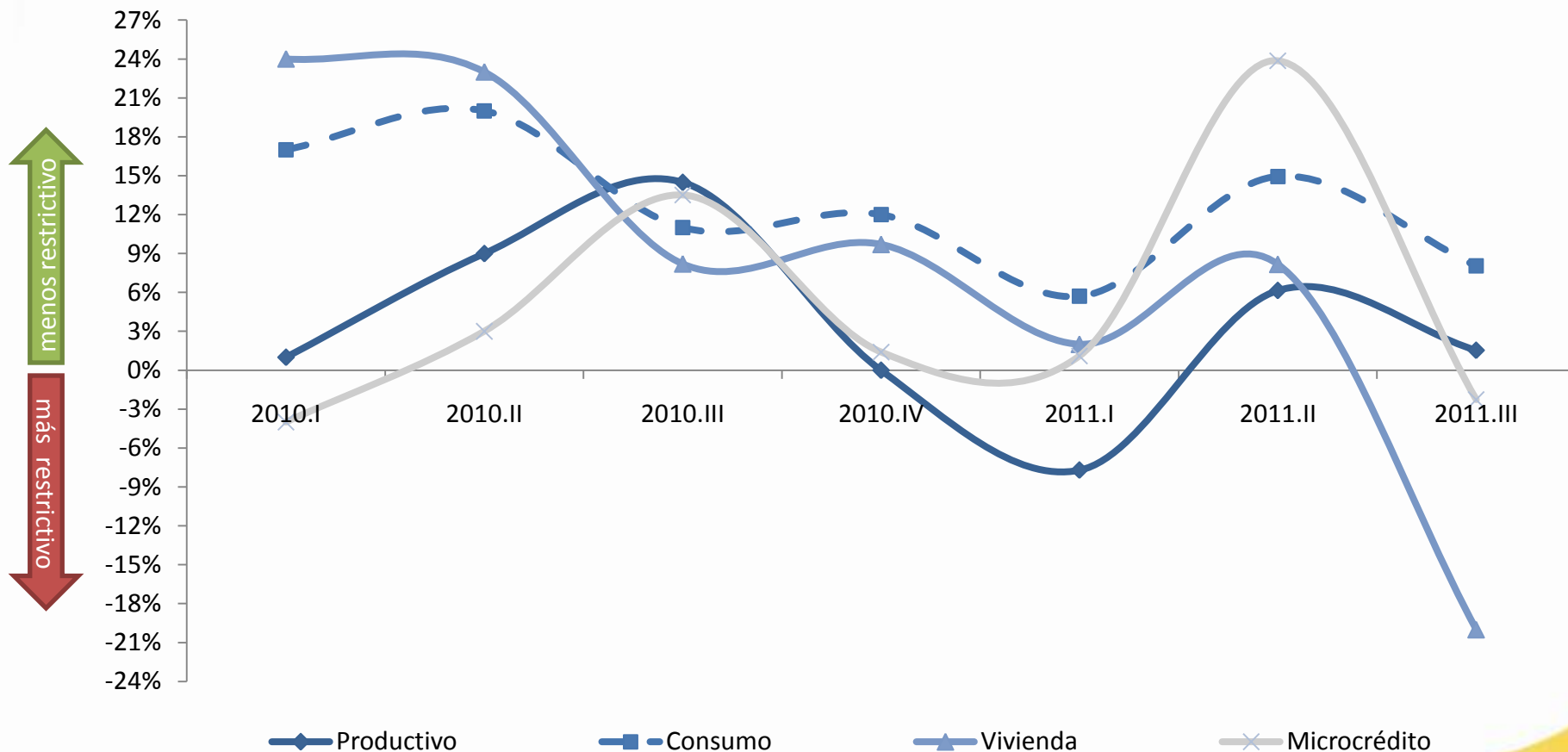
	<i>Millones USD</i>			<i>Variaciones</i>			
	Dic-09	Dic-10	Dic-11	Absoluta		Relativa	
	(a)	(b)	(d)	(e)= (b)-(a)	(f)= (d)-(b)	Dic 10/ Dic 09	Dic 11/ Dic 10
Cartera por Vencer	9,182	11,104	13,368	1,922	2,265	20.93%	20.40%
Cartera Vencida	272	257	316	-15	58	-5.37%	22.60%
Total	9,454	11,361	13,684	1,907	2,323	20.18%	20.45%
<b>Indice Morosidad en %</b>	<b>2.88%</b>	<b>2.27%</b>	<b>2.31%</b>				
Comercial	2.25%	1.56%	1.14%				
Consumo	4.18%	3.45%	3.65%				
Vivienda	1.55%	1.48%	1.75%				
Microcrédito	3.82%	2.63%	3.26%				

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros (SBS), Banco Central del Ecuador (BCE).



Para el tercer trimestre de 2011, el índice de cambio de oferta de crédito, obtenido a través de encuestas, dio como resultado, que las instituciones financieras fueron *más restrictivas* en el otorgamiento de créditos en los segmentos vivienda y microcrédito.

### ÍNDICE DE CAMBIO DE OFERTA DE CRÉDITO

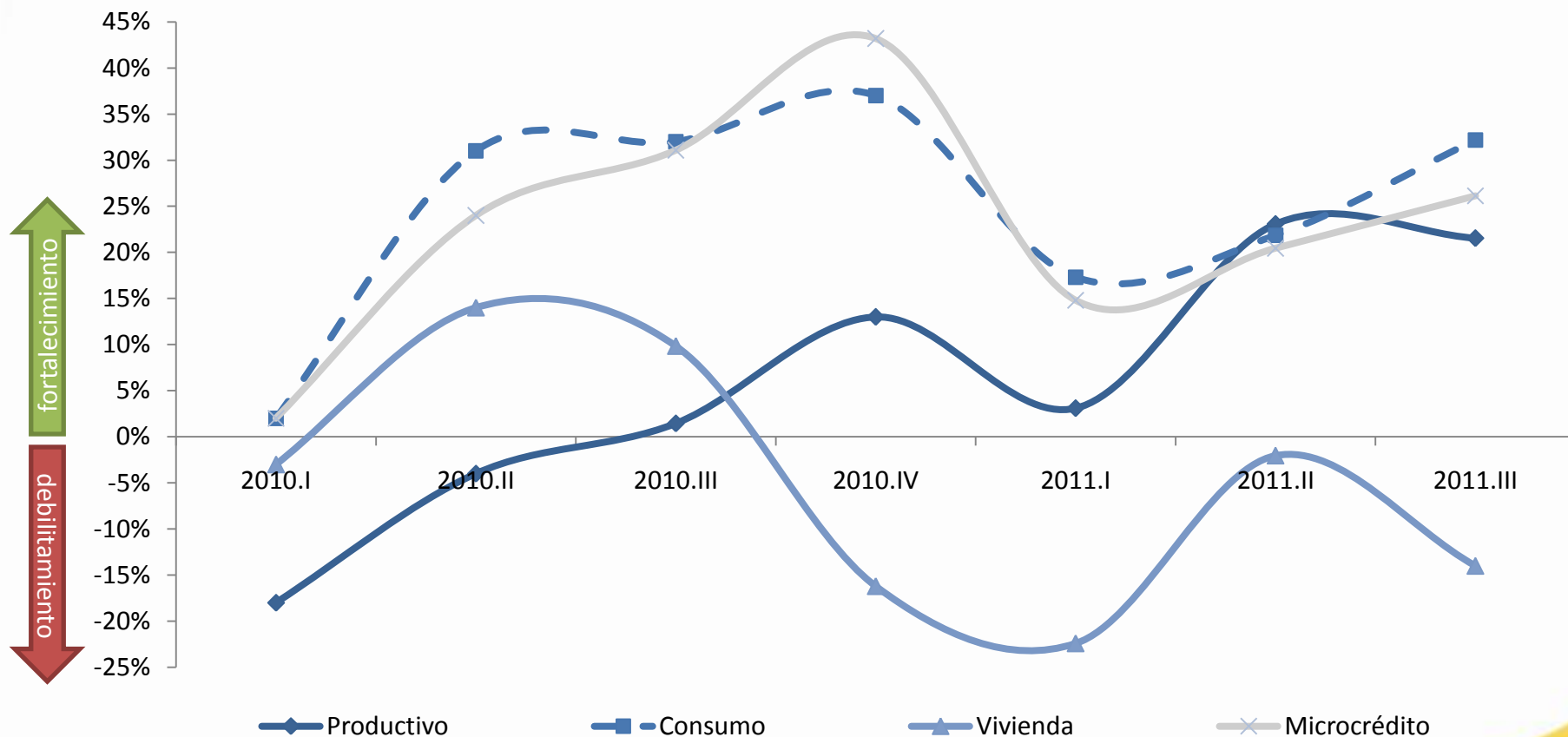


Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).



Las instituciones financieras privadas durante el tercer trimestre de 2011 percibieron un fortalecimiento de la demanda en los segmentos *Consumo*, *Microcrédito* y *Productivo*; señalaron a su vez, un debilitamiento de las nuevas solicitudes de crédito del segmento *Vivienda* con relación al anterior trimestre.

### ÍNDICE DE CAMBIO DE DEMANDA DE CRÉDITO

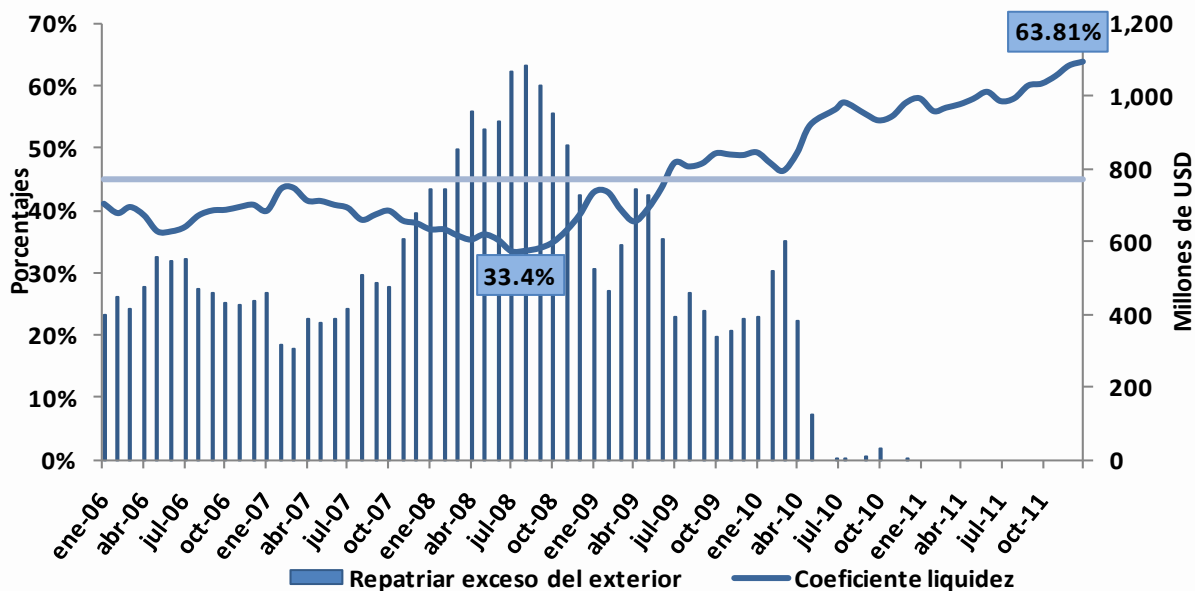


Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).



Del análisis de la evolución de la liquidez total del sistema financiero privado a partir de julio 2009, se observa que el coeficiente de liquidez doméstica ha mantenido una tendencia positiva llegando a 63.81 % en diciembre de 2011 y en promedio representó el 54.61%. Es decir que en términos agregados y a nivel de entidad, el sistema financiero cumple con el coeficiente mínimo exigido del 45%.

## COEFICIENTE DE LIQUIDEZ DOMÉSTICA MACRO Y REPATRIACIÓN DE ACTIVOS



Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros (SBS)



En el plan de Inversión Doméstica tanto en el primer como segundo semestre del año 2010 se asignó un cupo de USD 885 millones, en el primer semestre del año 2011 USD 1.195 millones y para el segundo semestre del año 2011 USD 1,625 millones.

## CUPOS ASIGNADOS EN PLANES DE INVERSIÓN DOMÉSTICA POR PARTE DEL BCE EN LA BANCA PÚBLICA

*(Millones de USD)*

INSTITUCION	CUPO I PLAN 2010	CUPO II PLAN 2010	CUPO I PLAN 2011	CUPO II PLAN 2011
BANCO DEL ESTADO	110.00	260.00	260.00	300.00
BANCO DEL ESTADO - "FODEPI"	0.00	0.00	20.00	20.00
CORPORACION FINANCIERA NACIONAL	130.00	230.00	230.00	280.00
CORPORACION FINANCIERA NACIONAL: Programa de Financiamiento Bursátil	0.00	0.00	0.00	50.00
SECTOR FINANCIERO PUBLICO: PORTAFOLIO SECTOR NO FINANCIERO O EMISIONES PROPIAS	0.00	0.00	100.00	40.00
BNF	150.00	125.00	125.00	125.00
BNF - CDH	55.00	80.00	80.00	80.00
BNF - FIN POPULARES	20.00	20.00	40.00	160.00
BNF - FID BCA MIGRANTE	20.00	20.00	20.00	20.00
BANCO DEL PACIFICO	200.00	50.00	100.00	150.00
BEV	200.00	100.00	100.00	125.00
TITULARIZACION ORIGINADA POR: CFN	0.00	0.00	60.00	60.00
TITULARIZACION ORIGINADA POR: BNF	0.00	0.00	60.00	60.00
TITULARIZACION ORIGINADA POR: BEDE	0.00	0.00	0.00	60.00
SECTOR FINANCIERO Y NO FINANCIERO PUBLICO, INCLUYENDO EMPRESAS PUBLICAS: TIT. MERC. PRIMARIO Y SECUNDARIO Y/O PORTAFOLIO EN INSTITUCIONES FINANCIERAS PUBLICAS	0.00	0.00	0.00	95.00
<b>TOTAL ASIGNADO POR PLAN</b>	<b>885.00</b>	<b>885.00</b>	<b>1,195.00</b>	<b>1,625.00</b>

**Fuente:** Superintendencia de Bancos y Seguros (SBS).



El 64.9% del total del monto asignado en el plan de Inversión Doméstica del segundo semestre del año 2011 ha sido entregado por parte del BCE a las diferentes instituciones públicas (USD 1,054.0 millones), es decir USD 571.0 millones deberán ser entregados para completar el total del cupo.

## CUPO II PLAN 2011 INVERSIÓN DOMÉSTICA

(Millones de USD)

INSTITUCIÓN	CUPO II PLAN 2011	MONTO COLOCADO	MONTO RESTANTE
BANCO DEL ESTADO	300.0	187.0	113.0
BANCO DEL ESTADO - "FODEPI"	20.0	16.7	3.3
CORPORACION FINANCIERA NACIONAL	280.0	272.8	7.2
CORPORACION FINANCIERA NACIONAL: Programa de Financiamiento Bursátil	50.0	47.5	2.5
SECTOR FINANCIERO PUBLICO: PORTAFOLIO SECTOR NO FINANCIERO O EMISIONES PROPIAS	40.0	40.0	0.0
BNF	125.0	90.8	34.2
BNF - CDH	80.0	44.2	35.8
CORPORACION DE FINANZAS POPULARES O BNF - "PNFPPEES"	160.0	25.0	135.0
BNF - Fidecomiso Banca del Migrante	20.0	15.0	5.0
BANCO DEL PACIFICO	150.0	150.0	0.0
BEV	125.0	125.0	0.0
TITULARIZACION ORIGINADA POR: CFN	60.0	40.0	20.0
TITULARIZACION ORIGINADA POR: BNF	60.0	0.0	60.0
TITULARIZACION ORIGINADA POR: BEDE	60.0	0.0	60.0
SECTOR FINANCIERO Y NO FINANCIERO PUBLICO, INCLUYENDO EMPRESAS PUBLICAS: TIT. MERC. PRIMARIO Y SECUNDARIO Y/O PORTAFOLIO EN INSTITUCIONES FINANCIERAS PUBLICAS	95.0	0.0	95.0
<b>TOTAL</b>	<b>1,625.0</b>	<b>1,054.0</b>	<b>571.0</b>

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros (SBS).







Entre octubre de 2009 y diciembre de 2011 el monto asignado a la Banca Pública por concepto de Inversión Doméstica representa USD 1,951.3 millones, de los cuales el BCE ha recibido por pago de capital USD 897.3 millones.

## MONTOS DE INVERSIÓN DOMÉSTICA

*(Millones de USD)*

EMISOR	MONTO INICIAL	PAGO CAPITAL	VALOR EFECTIVO
BEDE	427.0	223.3	203.7
PACÍFICO	175.0	25.0	150.0
BEV	150.0	25.0	125.0
BNF	406.8	231.7	175.0
CFN	792.5	392.2	400.3
<b>TOTAL</b>	<b>1,951.3</b>	<b>897.3</b>	<b>1,054.0</b>

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros (SBS).



# IV. SECTOR FISCAL

Operaciones y financiamiento del  
Sector Público No Financiero  
(SPNF) y Gobierno Central (GC)\*

Deuda Pública

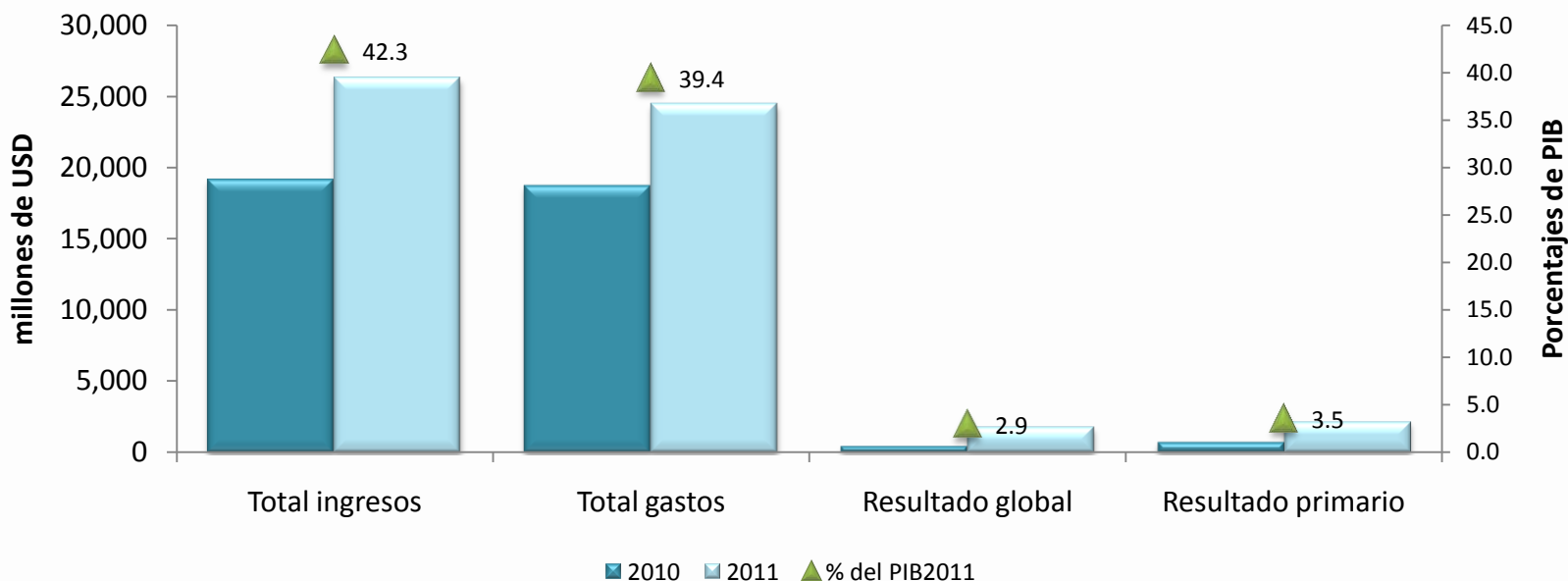




El *Sector Público no Financiero (SPNF)* comprende i) Presupuesto General del Estado -PGE-, ii) Empresas Públicas no Financieras (EPNF) y iii) conjunto de instituciones del Resto del SPNF (RSPNF).

## OPERACIONES DEL SPNF

(Enero – octubre: 2010 – 2011)



Fuente: Ministerio de Finanzas (MF), Banco Central del Ecuador (BCE) e Instituciones del Sector Público no Financiero (SPNF).

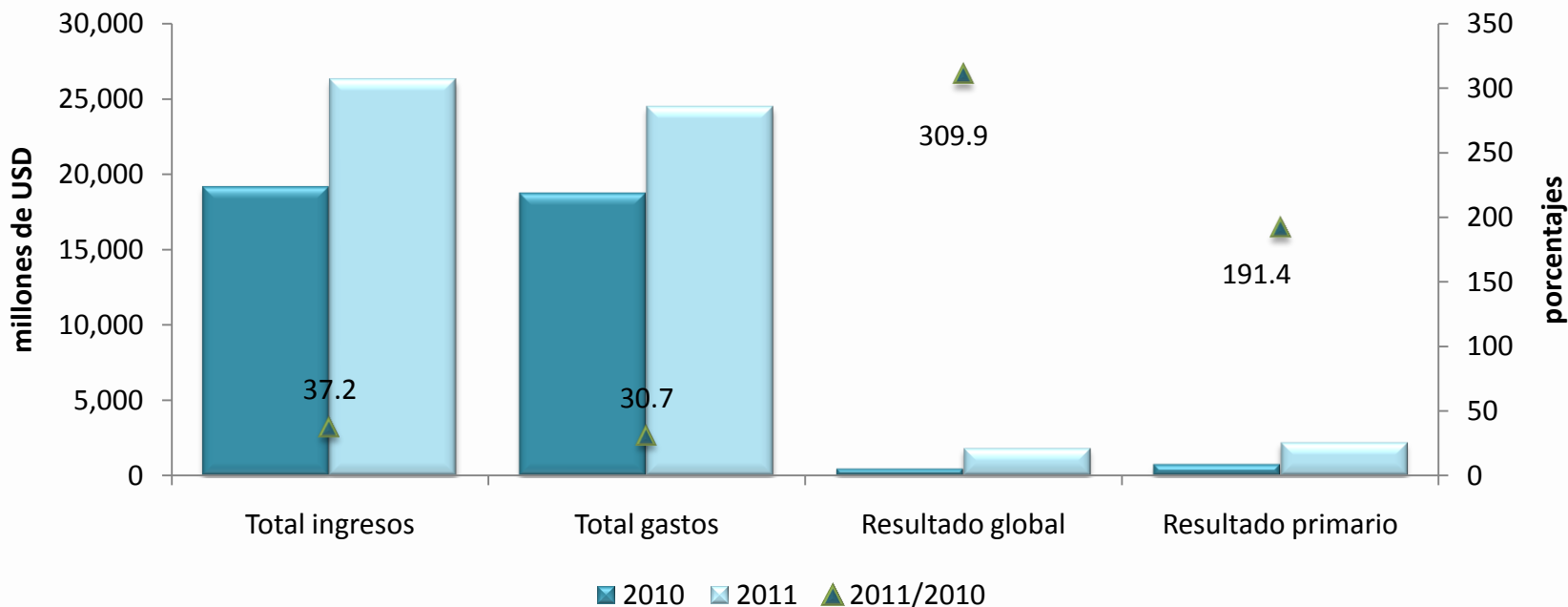
Al comparar el período enero-octubre de 2011 con similar período de 2010, se observa un crecimiento de los ingresos y de los gastos del SPNF; los gastos crecieron en menor porcentaje que los ingresos, generando un resultado global y primario superavitario, mayores a los de 2010.



En el período enero-octubre 2011, los ingresos del SPNF crecieron 37.2% (USD 7,121.5 millones) y los gastos crecieron 30.7% (USD 5,749.5 millones) respecto a similar período de 2010. Por tanto, el resultado global pasa de un superávit de USD 442.7 millones en 2010 a un mayor superávit de USD 1,814.8 millones en 2011. Por su parte, el resultado primario obtenido durante el 2010 fue un superávit de USD 750 millones, mientras que en el año 2011 presenta un mayor superávit de USD 2,185.4 millones.

### OPERACIONES DEL SPNF

(Enero – octubre: 2010-2011)



Fuente: Ministerio de Finanzas (MF), Banco Central del Ecuador (BCE) e Instituciones del Sector Público no Financiero (SPNF).



## INGRESOS DEL SPNF (Enero-octubre: 2010-2011)

De enero a octubre de 2011, el total de ingresos del SPNF fue mayor respecto al valor registrado en el mismo período del año 2010, esto se asocia básicamente a:

➤ Los ingresos petroleros crecieron en 68.3% (USD 4,456.7 millones).

➤ Los ingresos no petroleros se incrementaron en 17.7%, frente a los ingresos recaudados en similar período.

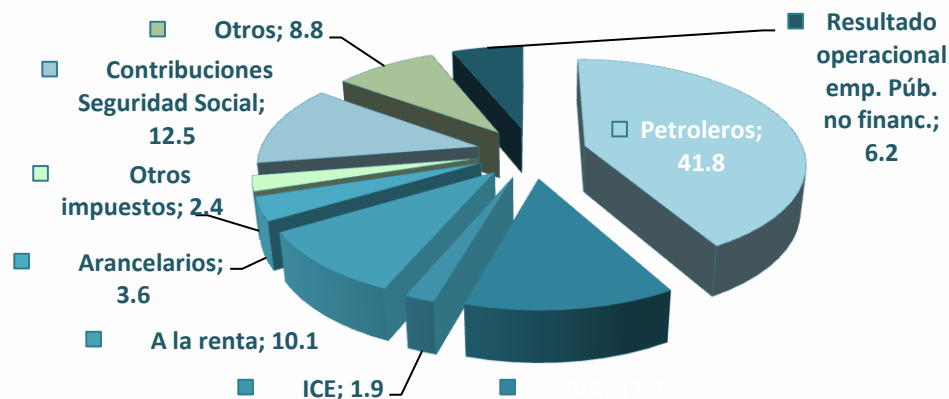
Los ingresos tributarios crecieron 11%, pese a la disminución de los ingresos de otros Impuestos (-12.9%).

Por su lado, el pago del impuesto a la renta se incrementó 28.3% (USD 584.2 millones), al igual que el ICE que registró un crecimiento de 15.6%.

➤ La cuenta Contribuciones a la Seguridad Social registró mayores ingresos en este período (USD 1,131.6 millones).

➤ El resultado operacional de la EPNF, creció 59.6% frente al resultado del año anterior.

	millones USD			% del PIB	
	2010 a	2011 b	Tasa Crec. b/a	2010	2011
<b>INGRESOS TOTALES</b>	19,153.0	26,274.5	37.2	33.6	42.3
Petroleros	6,523.4	10,980.1	68.3	11.5	17.7
No Petroleros	11,609.0	13,665.4	17.7	20.4	22.0
Ingresos tributarios	7,255.7	8,053.8	11.0	12.7	13.0
IVA	3,106.7	3,343.3	7.6	5.5	5.4
ICE	426.3	493.0	15.6	0.7	0.8
A la renta	2,063.3	2,647.5	28.3	3.6	4.3
Arancelarios	942.5	945.7	0.3	1.7	1.5
Otros impuestos	716.8	624.3	-12.9	1.3	1.0
Contribuciones Seguridad Social	2,155.2	3,286.8	52.5	3.8	5.3
Otros	2,198.1	2,324.8	5.8	3.9	3.7
Resultado operacional emp. Púb. no financ.	1,020.6	1,629.0	59.6	1.8	2.6



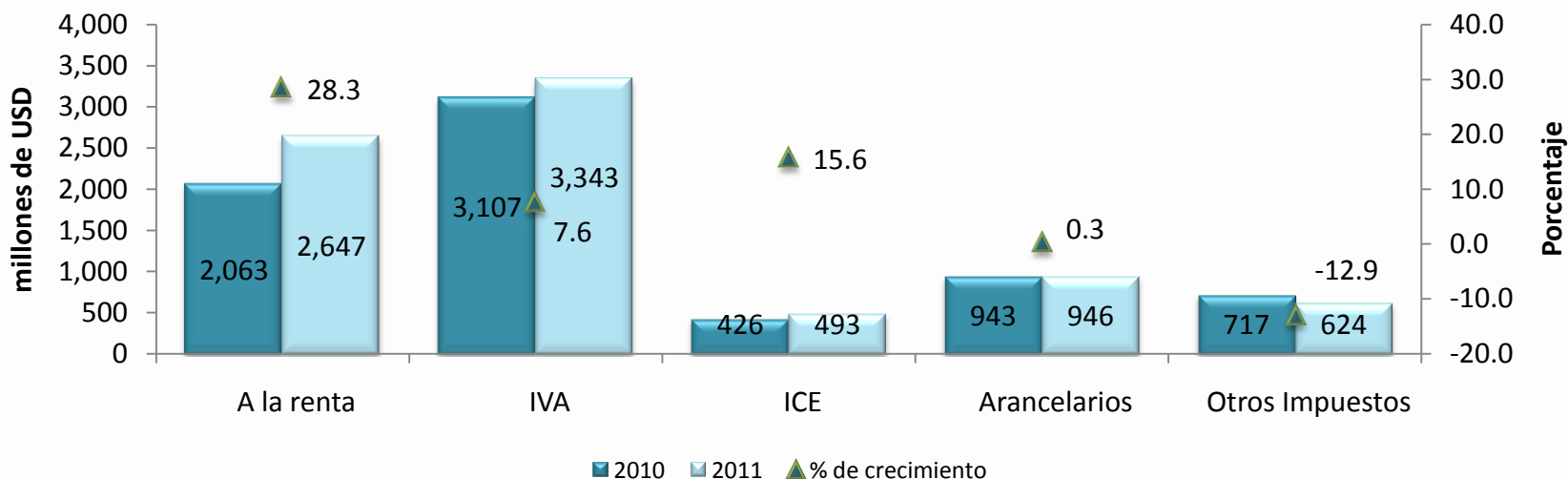
Fuente: Ministerio de Finanzas (MF), Banco Central del Ecuador (BCE) e Instituciones del Sector Público no Financiero (SPNF).



Por otro lado, la evolución de *recaudación de impuestos internos* del período enero-octubre de 2011 son los siguientes:

## RECAUDACIÓN DE PRINCIPALES IMPUESTOS INTERNOS

(Enero-octubre: 2010-2011)



Fuente: Ministerio de Finanzas (MF).

Durante el período enero-octubre de 2011 se registraron incrementos importantes en la recaudación de los impuestos más relevantes como: el Impuesto a la Renta y el ICE, no así los arancelarios y otros impuestos que registraron una recaudación menor a la del año anterior.



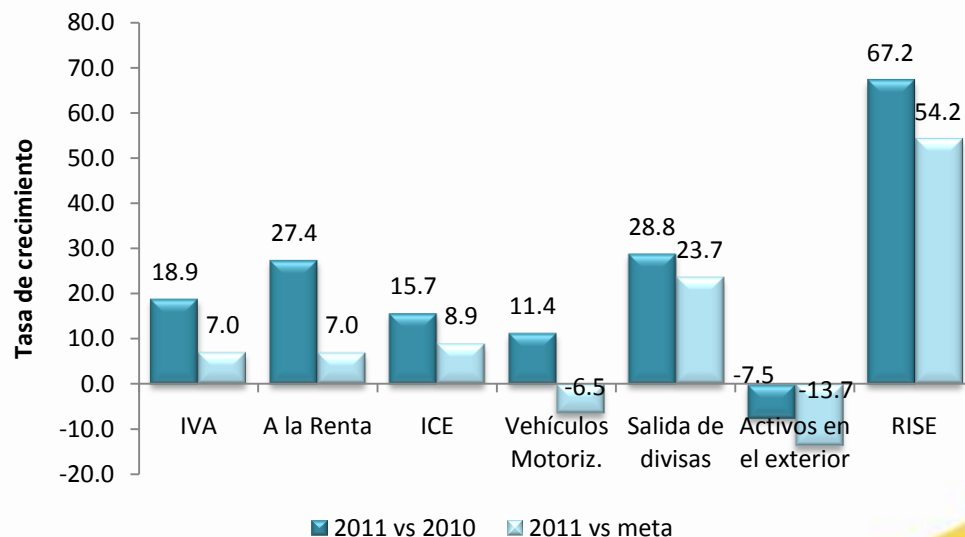
- **ICE:** este impuesto está concentrado en pocas empresas contribuyentes (43.4% del impuesto interno proviene de cigarrillos y cerveza). También recoge el cambio de algunas tarifas.
- **A los vehículos motorizados:** hay que considerar el incremento del parque automotor de vehículos nuevos que corresponde principalmente al cambio de modalidad de pago por el último dígito de las placas de los vehículos.

En el período enero-octubre de 2011, sin considerar las devoluciones, la recaudación de los principales impuestos internos se cumple con las *metas proporcionales* establecidas por el SRI, a excepción de los vehículos motorizados y activos en el exterior.

## RECAUDACIÓN DE PRINCIPALES IMPUESTOS INTERNOS

(Enero-octubre: 2010-2011)

	millones USD			Porcentajes	
	2010	2011	Tasas de crecimiento		
	Meta propor	Recaud.	2011 vs 2010	2011 vs meta	
	a	b	c	c vs a	c vs b
IVA	3,426.9	3,805.9	4,073.1	18.9	7.0
A la Renta	2,126.8	2,533.2	2,709.3	27.4	7.0
ICE	426.2	452.6	493.0	15.7	8.9
Vehículos Motoriz.	136.4	162.4	151.9	11.4	-6.5
Salida de divisas	298.9	311.4	385.1	28.8	23.7
Activos en el exterior	29.9	32.0	27.6	-7.5	-13.7
RISE	4.8	5.2	8.0	67.2	54.2

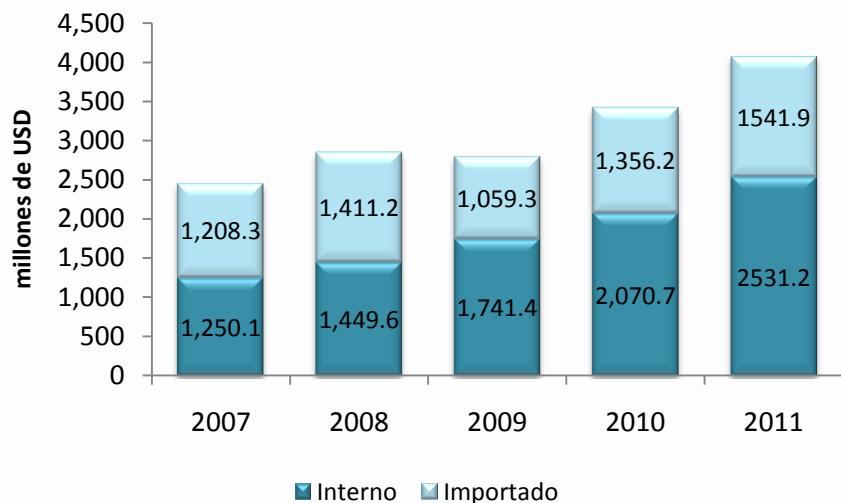


Fuente: Servicio de Rentas Internas (SRI).



## RECAUDACIÓN DEL IVA

(enero-octubre: 2007-2011)



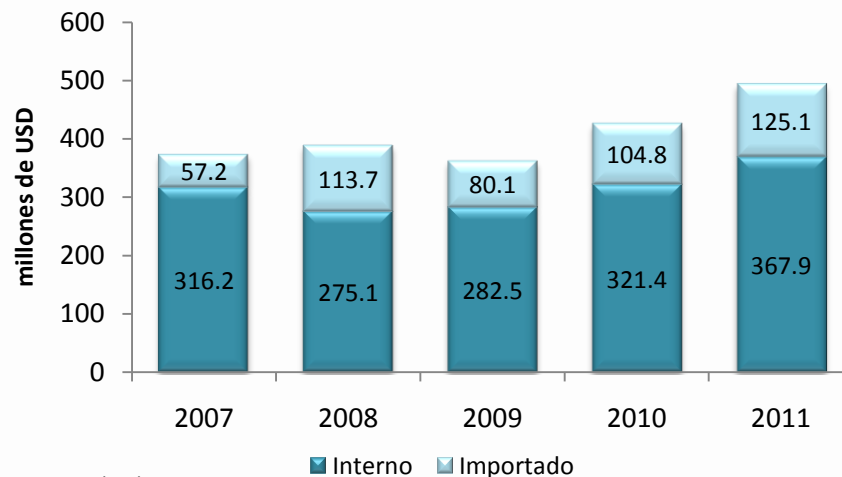
Fuente: Servicio de Rentas Internas (SRI).

### IVA IMPORTADO

De enero a octubre de 2011, la *tasa de crecimiento* fue de 13.7% de recaudación al pasar de USD 1,356.2 millones recaudados en 2010 (39.6% del total del IVA de ese período) a USD 1,541.9 millones recaudados en 2011 (37.8% del total del IVA de este período).

## RECAUDACIÓN DEL ICE

(enero-octubre: 2007-2011)



### ICE IMPORTADO

De enero a octubre de 2011, la *tasa de crecimiento* fue de 19.3% de recaudación al pasar de USD 104.8 millones recaudados en 2010 (24.6% del total del ICE de ese período) a USD 125.1 millones recaudados en 2011 (25.4% del total del ICE de este período).





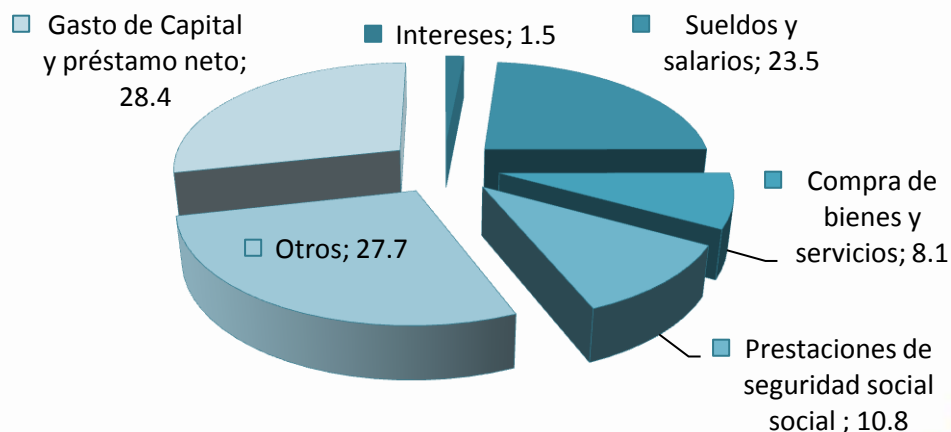
## GASTOS DEL SPNF \*

(Enero- octubre: 2010-2011)

El crecimiento de los gastos del SPNF (30.7%) se descompone de la siguiente manera: 32.5% de gasto corriente y 26.5% del gasto de capital e inversión

	millones de USD		Tasa creci.	% del PIB
	2010 a	2011 b	2011/2010 b vs a	2011
Total Gastos	18,710.2	24,459.7	30.7	30.2
Gasto Corriente	13,207.5	17,501.2	32.5	21.3
Intereses	307.3	370.6	20.6	0.5
Sueldos y salarios	5,262.5	5,737.5	9.0	8.5
Compra de bienes y servicios	1,573.2	1,971.7	25.3	2.5
Prestaciones de seguridad social social	1,769.2	2,643.7	49.4	2.9
Otros	4,295.5	6,777.7	57.8	6.9
Gasto de Capital y préstamo neto	5,502.7	6,958.5	26.5	8.9

Cabe señalar, que de enero a octubre de 2011, el 71.6% de los gastos del SPNF son de naturaleza corriente; y, el 28.4%, de capital e inversión.



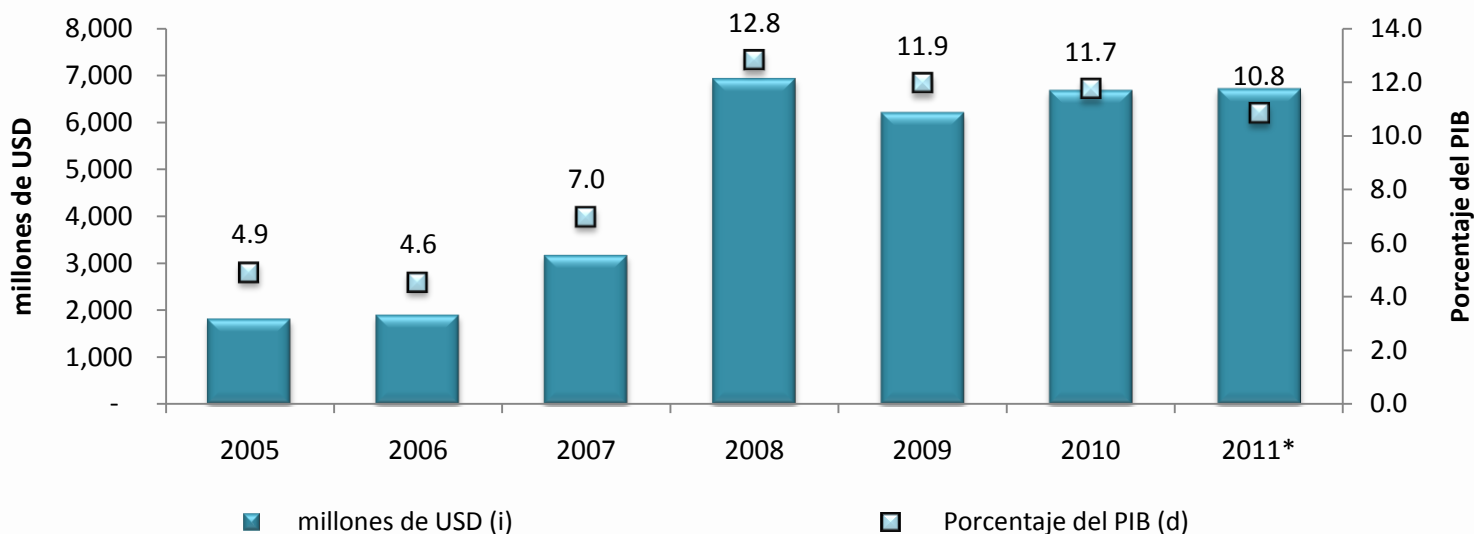
(\* ) Los gastos son devengados, mayores a los efectivos.

Fuente: Ministerio de Finanzas (MF), Banco Central del Ecuador (BCE) e Instituciones del Sector Público no Financiero (SPNF).



El gráfico presenta los gastos en Inversión Pública del SPNF (Presupuesto General del Estado-PGE-, Empresas Públicas no Financieras, Gobiernos Locales y otros). De enero a octubre de 2011, el monto destinado a gastos de inversión y de capital alcanza un valor de USD 6,712.5 millones, lo que representa 10.8% del PIB.

### INVERSIÓN PÚBLICA SPNF\*



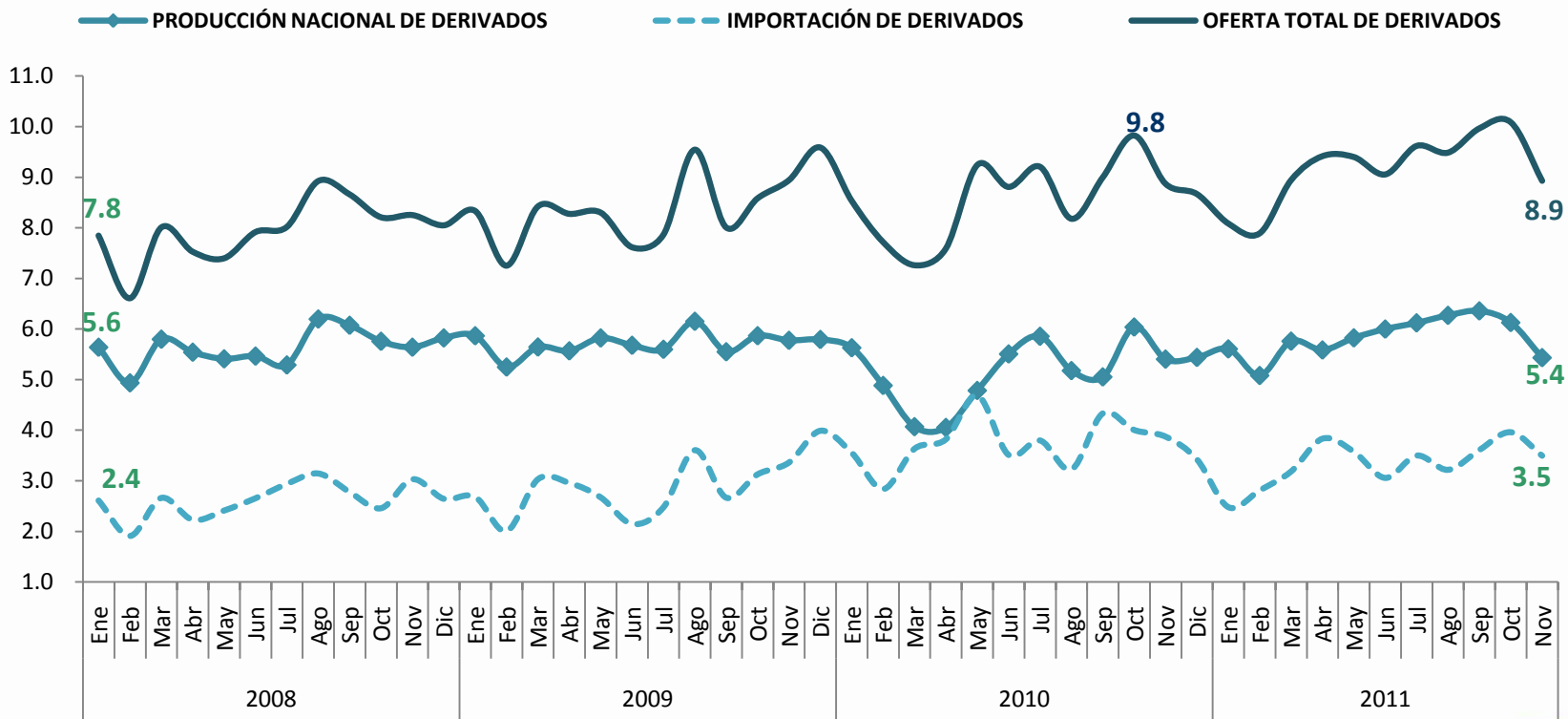
Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

\* los datos corresponden al período enero-octubre



La oferta nacional de derivados, a noviembre de 2011 registra un incremento de 0.7% con relación a noviembre de 2010. En el mismo período de análisis, la Producción de Derivados se incrementó en el 0.5% y, el de las Importaciones de Derivados en 0.8%.

### OFERTA DE DERIVADOS (Millones de barriles)

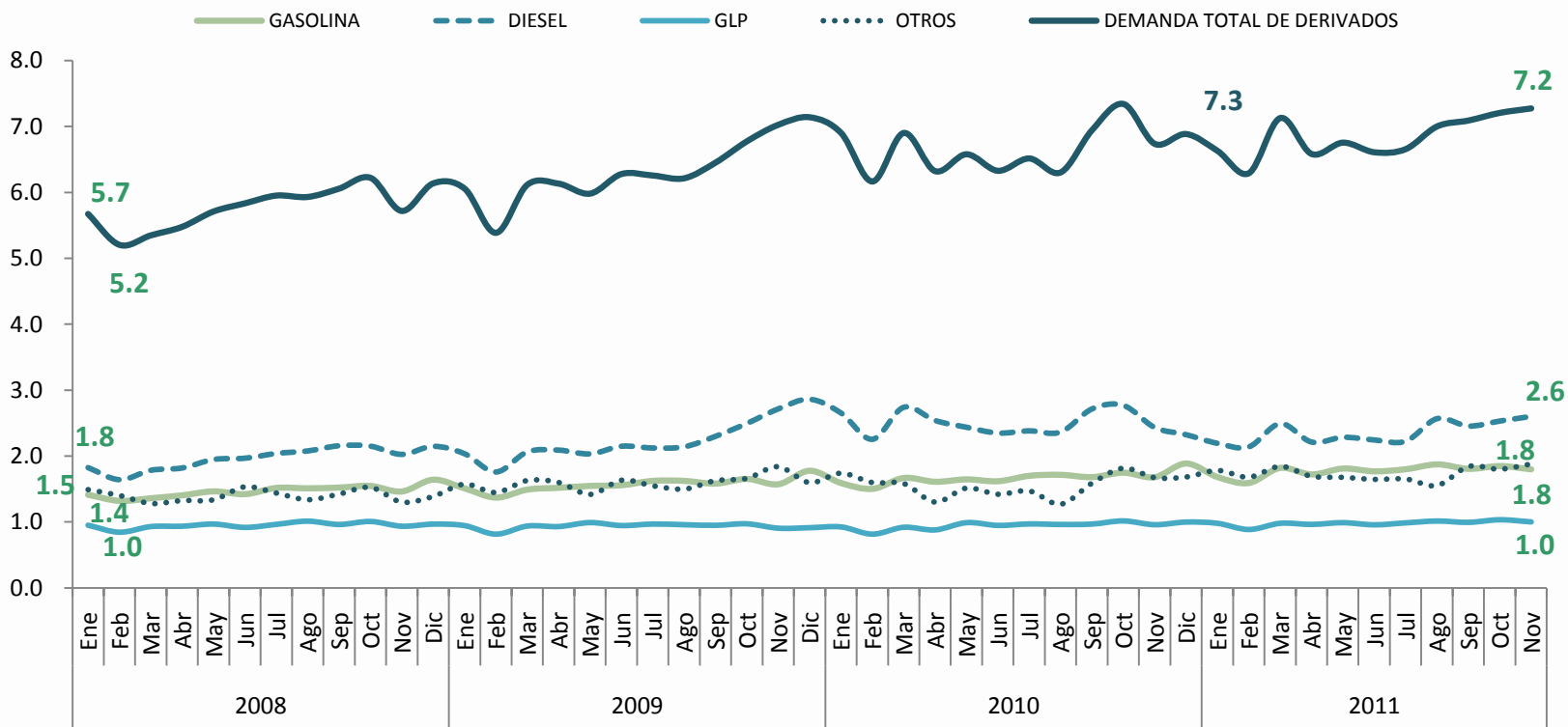




La *demanda nacional de derivados*, a noviembre de 2011 registra un incremento de 8.0% con respecto al mismo mes de 2010. En igual período de análisis, la demanda anual de Gasolina fue la que más se incrementó en un 7.1%, la de Diésel en 6.9%., la de GLP en 4.4% y la el de Otros Derivados en 12.5%.

### DEMANDA DE DERIVADOS

(Millones de barriles)



Fuente: EP Petroecuador.



Hasta noviembre de 2011, el 44.4% de la *diferencia* corresponde a la comercialización de diesel, el 33.6% a la de nafta de alto octano y el 21.9% a la de GLP.

## DIFERENCIA ENTRE INGRESOS Y EGRESOS POR COMERCIALIZACIÓN INTERNA DE DERIVADOS IMPORTADOS

(Enero-Noviembre: 2008-2011)

COMERCIALIZACIÓN INTERNA DE DERIVADOS IMPORTADOS	2008	2009	2010	2011
<b>DIFERENCIA INGRESOS Y EGRESOS (miles de dólares)</b>	<b>-1,830,822.4</b>	<b>-905,524.1</b>	<b>-1,837,135.9</b>	<b>-2,643,660.4</b>
Costos Totales Importaciones (miles de dólares)	2,743,148.7	1,916,125.7	3,281,098.1	3,941,439.8
Ingresos Totales Ventas Internas (miles de dólares)	912,326.3	1,010,601.7	1,443,962.2	1,297,779.5
<b>Nafta Alto Octano</b>				
<b>Diferencia Ingreso y Costo (miles de dólares)</b>	<b>-400,578.1</b>	<b>-191,648.3</b>	<b>-474,439.1</b>	<b>-889,158.2</b>
Volumen Importado (miles de barriles)	6,867.9	8,356.6	11,185.7	11,311.6
Precio Importación (dólares por barril)	113.5	78.0	97.6	133.1
<b>Costo Importación (miles de dólares)</b>	<b>779,519.3</b>	<b>652,144.0</b>	<b>1,091,334.9</b>	<b>1,505,441.4</b>
Precio Venta Interna (dólares por barril)	55.2	55.1	55.2	54.5
<b>Ingreso Venta Interna (miles de dólares)</b>	<b>378,941.2</b>	<b>460,495.7</b>	<b>616,895.8</b>	<b>616,283.2</b>
<b>Diesel</b>				
<b>Diferencia Ingreso y Costo (miles de dólares)</b>	<b>-895,770.7</b>	<b>-436,558.3</b>	<b>-1,000,652.9</b>	<b>-1,174,839.6</b>
Volumen Importado (miles de barriles)	10,223.2	11,692.1	17,971.2	13,192.7
Precio Importación (dólares por barril)	129.8	76.5	95.7	131.5
<b>Costo Importación (miles de dólares)</b>	<b>1,327,005.9</b>	<b>894,011.0</b>	<b>1,720,196.3</b>	<b>1,734,213.4</b>
Precio Venta Interna (dólares por barril)	42.2	39.1	40.0	42.4
<b>Ingreso Venta Interna (miles de dólares)</b>	<b>431,235.2</b>	<b>457,452.7</b>	<b>719,543.4</b>	<b>559,373.8</b>
<b>Gas Licuado de Petróleo</b>				
<b>Diferencia Ingreso y Costo (miles de dólares)</b>	<b>-534,473.6</b>	<b>-277,317.5</b>	<b>-362,043.9</b>	<b>-579,662.6</b>
Volumen Importado (miles de barriles)	8,541.2	8,335.3	8,617.5	8,844.7
Precio Importación (dólares por barril)	74.5	44.4	54.5	79.3
<b>Costo Importación (miles de dólares)</b>	<b>636,623.5</b>	<b>369,970.8</b>	<b>469,567.0</b>	<b>701,785.1</b>
Precio Venta Interna (dólares por barril)	12.0	11.1	12.5	13.8
<b>Ingreso Venta Interna (miles de dólares)</b>	<b>102,149.9</b>	<b>92,653.3</b>	<b>107,523.1</b>	<b>122,122.5</b>

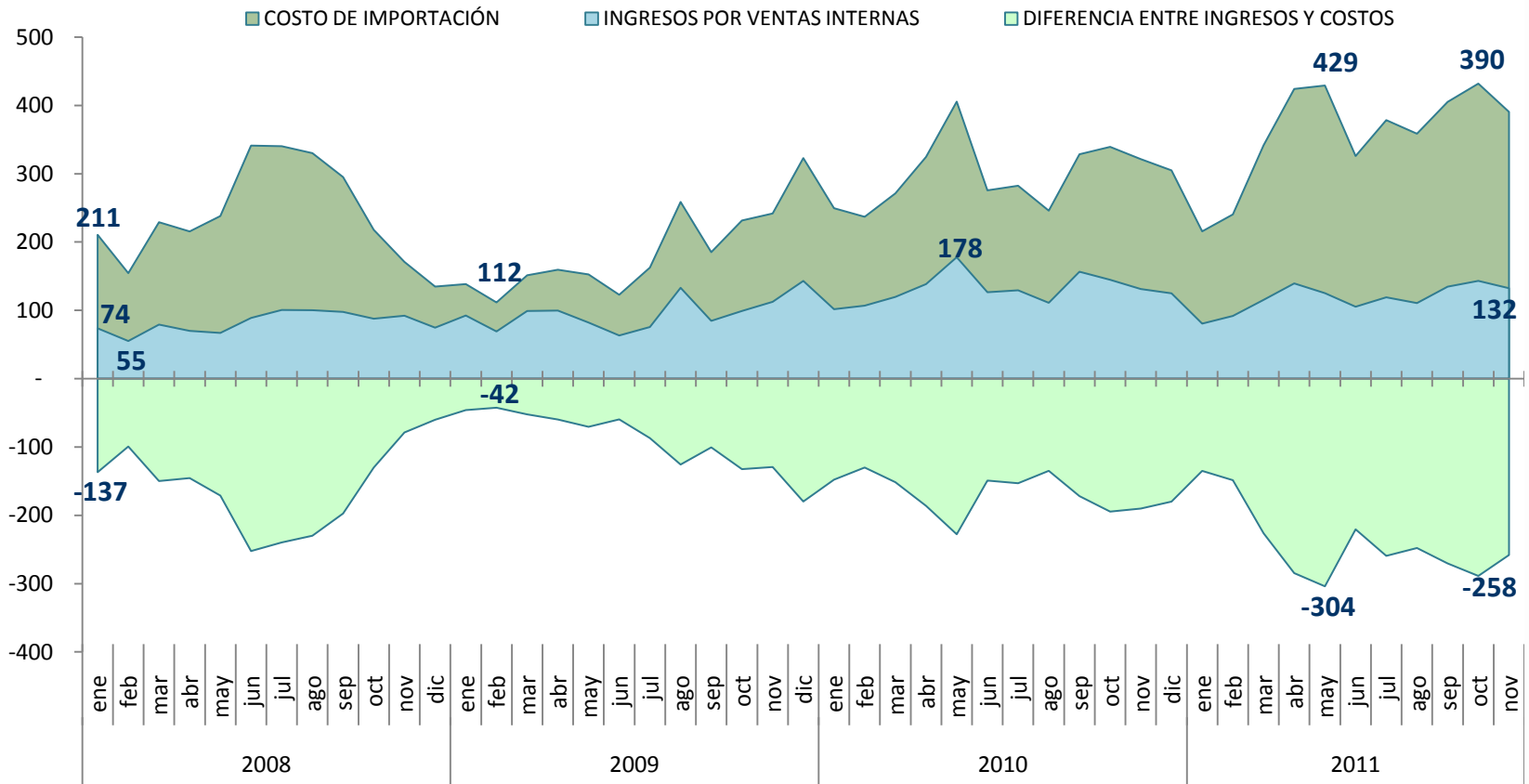
Fuente: EP Petroecuador.





# DIFERENCIA ENTRE INGRESOS Y EGRESOS POR COMERCIALIZACIÓN INTERNA DE DERIVADOS IMPORTADOS

(Millones de USD, 2008-2011)



Fuente: EP Petroecuador.



De enero a octubre de 2011 se generó un superávit del SPNF de USD 1,814.8 millones, resultado mayor al registrado en el mismo período del año 2010, que presentó un superávit de USD 442.7 millones e implicó la siguiente utilización de los recursos:

## FINANCIAMIENTO DEL SPNF, 2010-2011

	ene-oct 2010		ene-oct 2011	
	millones USD	% del PIB	millones USD	% del PIB
Resultado global (sobre la línea)	442.7	0.8	1,814.8	2.9
a.- Superávit (-) o Déficit (+) (d+e)	-442.6	-0.8	-1,814.8	-2.9
b.- Amortizaciones	487.4	0.8	936.9	1.5
Amortización Interna	5.8	0.0	95.8	0.2
Amortización Externa	481.5	0.8	841.1	1.4
c.- Desembolsos	943.0	1.6	2,943.9	4.7
Desembolsos Internos	58.2	0.1	250.8	0.4
Desembolsos Externos y otras formas de financ.	884.9	1.5	2,693.2	4.3
Atados a proyectos	1,296.3	2.2	2,121.2	3.4
Multilaterales	-411.4	-0.7	572.0	0.9
BID				
CAF				
Asignaciones DEGs				
Petrochina Neto (Anticipo)	-411.4	-0.7	572.0	0.9
d.- Total financiamiento interno y externo (c-b)	455.7	0.8	2,007.0	3.2
e.- Otras fuentes de financiamiento (1+2+3+4+5+6)	-898.3	-1.5	-3,821.9	-6.2
1.- Var. Depósitos del SPNF en el BCE	236.7	0.4	-2,220.1	-3.6
2.- Var. Depósitos del SPNF en las IFIs	56.0	0.1	94.4	0.2
3.- Var. Fondos SPNF.	15.7	0.0	0.0	0.0
Fondo de Solidaridad	15.7	0.0	0.0	0.0
4.- Var.de activos (Fondos Petroleros)	7.9	0.0	2.0	0.0
5.- Var.deuda pendiente de pago	-1,214.6	-2.1	-1,793.4	-2.9
6.- Certificados de Tesorería			95.3	0.2

\*/ signo negativo significa superávit

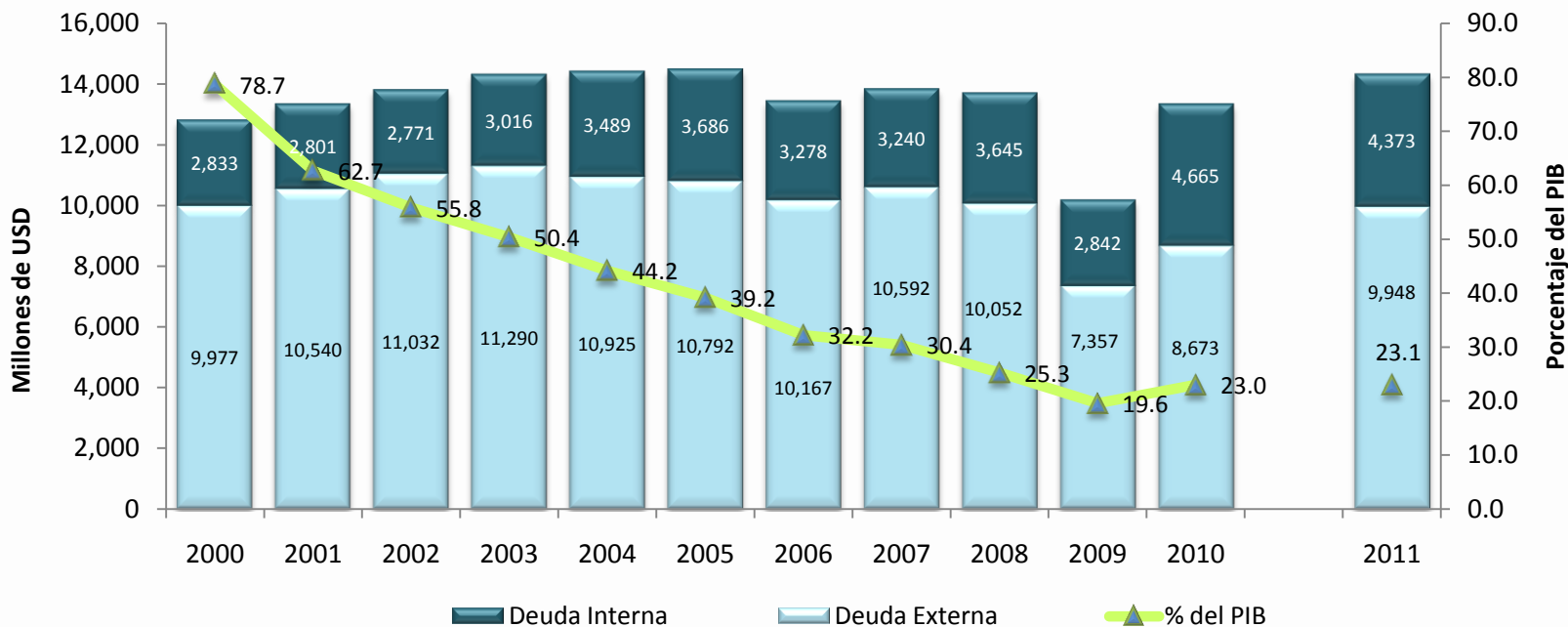
Fuentes: Ministerio de Finanzas (MF) y Banco Central del Ecuador (BCE).



Ecuador mantiene la regla macrofiscal relativa al *límite de endeudamiento público* hasta el 40% del PIB. A octubre de 2011, la deuda pública alcanzó el 23.1% del PIB (USD 14,321 millones).

El saldo de la deuda pública *externa* fue de USD 9,948 millones y el de la deuda pública *interna* fue USD 4,373 millones (16% del PIB y 7.1% del PIB, en el mismo orden).

### EVOLUCIÓN DEL ENDEUDAMIENTO DEL GOBIERNO CENTRAL



Los datos del 2011, corresponden al período enero-octubre

Fuente: Ministerio de Finanzas (MF) y Banco Central del Ecuador (BCE).





## V. PUBLICACIONES RELACIONADAS





# PUBLICACIONES RELACIONADAS CON EL SECTOR REAL

- [Cambio de Año Base 2007 de las Cuentas Nacionales](#)
- [Cuentas nacionales trimestrales](#)
- [IDEAC](#)
- [Hidrocarburos](#)
- [Informe de inflación](#)
- [Boletín de índice de precios al consumidor, productor y mercado laboral](#)
- [Informe del mercado laboral](#)
- [Informe de pobreza, desigualdad y mercado laboral](#)
- [Estudio mensual de opinión empresarial](#)
- [Índice de confianza del consumidor](#)
- [Encuesta de coyuntura del sector agropecuario](#)
- [Información estadística mensual](#)
- [Cifras económicas del Ecuador](#)





# PUBLICACIONES RELACIONADAS CON EL SECTOR EXTERNO

- [Balanza de pagos trimestral](#)
- [Remesas](#)
- [Inversión extranjera directa](#)
- [Deuda externa](#)
- [Evolución de la balanza comercial](#) (por período y por socio comercial)
- [Base de datos de comercio exterior](#)
- [Tasas de interés internacionales y precio del oro](#)
- [Cotizaciones de monedas](#)
- [Información estadística mensual](#)
- [Cifras económicas del Ecuador](#)





# PUBLICACIONES RELACIONADAS CON EL SECTOR MONETARIO Y FINANCIERO

- [Tasas de interés](#)
- [Evolución del crédito y de las tasas de interés efectivas referenciales](#)
- [Reserva Internacional de Libre Disponibilidad, RILD](#)
- [Gestión de liquidez del panorama bancario](#)
- [Informe monetario semanal](#)
- [Boletín monetario semanal](#)
- [Índices bursátiles](#)
- [Mercado interbancario](#)
- [Informe trimestral de oferta y demanda de crédito](#)
- [Información estadística mensual](#)
- [Cifras económicas del Ecuador](#)





# PUBLICACIONES RELACIONADAS CON EL SECTOR FISCAL

- [Información estadística mensual](#)
- [Cifras económicas del Ecuador](#)
- [Deuda pública interna](#)
- [Estadísticas de los gobiernos seccionales y provinciales 2000-2008](#)





BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

## SOL

*Cultura **La Tolita**, de 400 aC. a 600 dC.  
En su representación se sintetiza toda  
la mitología ancestral del Ecuador.  
Trabajado en oro laminado y repujado.*

*Museo Nacional*

**BANCO CENTRAL DEL ECUADOR**  
DIRECCIÓN DE ESTADÍSTICA ECONÓMICA

2012. © Banco Central del Ecuador

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

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

LA R=VOLUCIÓN  
CIUDADANA  
*Avanza!*