



BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

# ESTADÍSTICAS MACROECONÓMICAS PRESENTACIÓN COYUNTURAL

NOVIEMBRE 2011

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

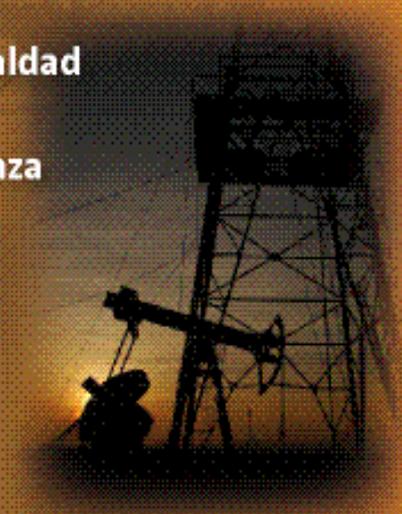
Sector petrolero

Precios

Mercado laboral

Pobreza y desigualdad

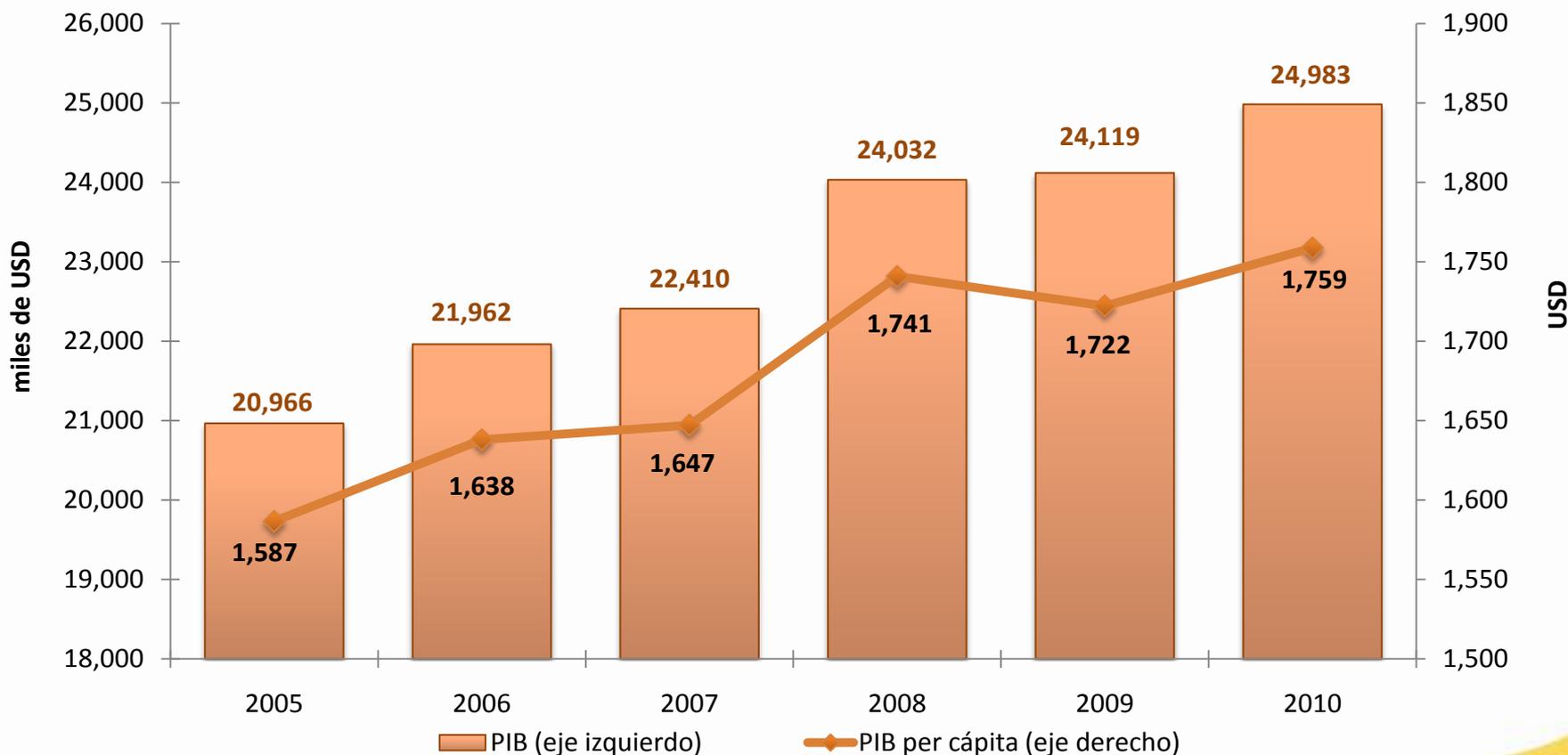
Índices de confianza





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)

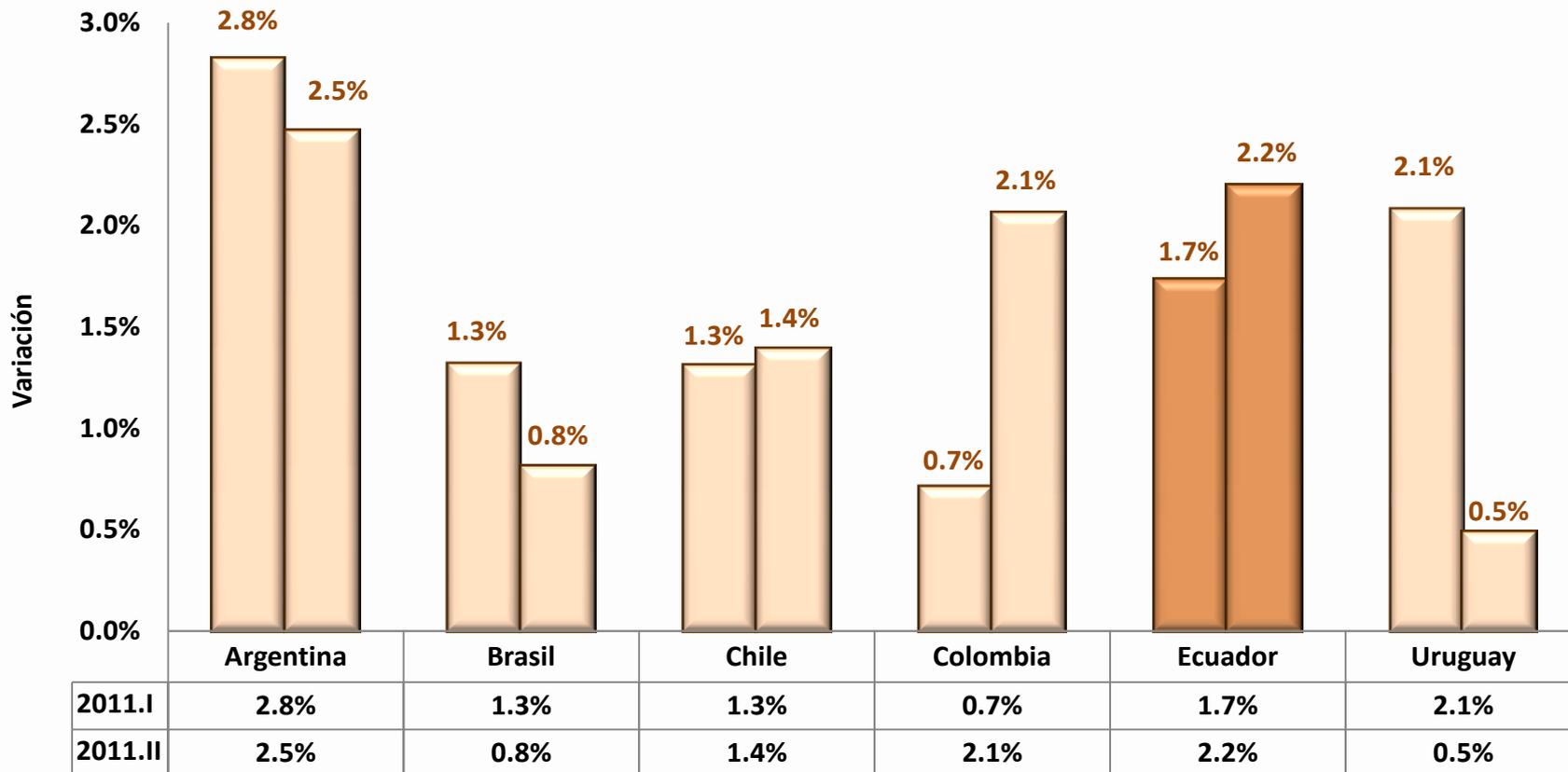


Fuente: BCE



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

**PAÍSES DE LATINOAMÉRICA\*: PRODUCTO INTERNO BRUTO**  
*(Precios constantes, variaciones trimestrales t/t-1)*



Fuente: BCE

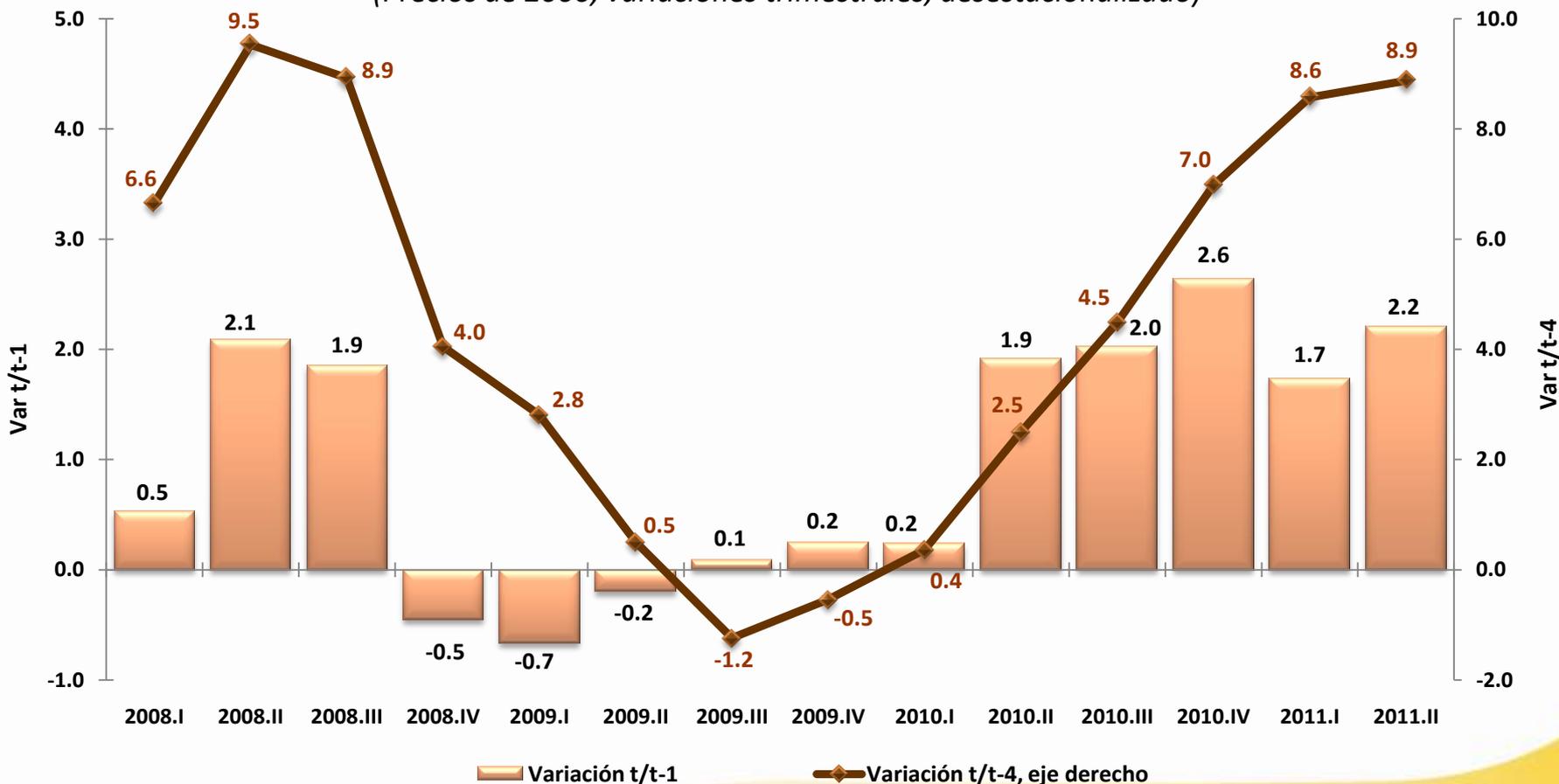
(\*) Países comparables, series desestacionalizadas, CVE



El PIB de Ecuador se incrementó en 2.2% (a precios constantes de 2000), en el segundo trimestre de 2011, respecto al trimestre anterior (t/t-1), y en 8.9% respecto al del segundo trimestre de 2010 (t/t-4).

### PRODUCTO INTERNO BRUTO, PIB

(Precios de 2000, variaciones trimestrales, desestacionalizado)

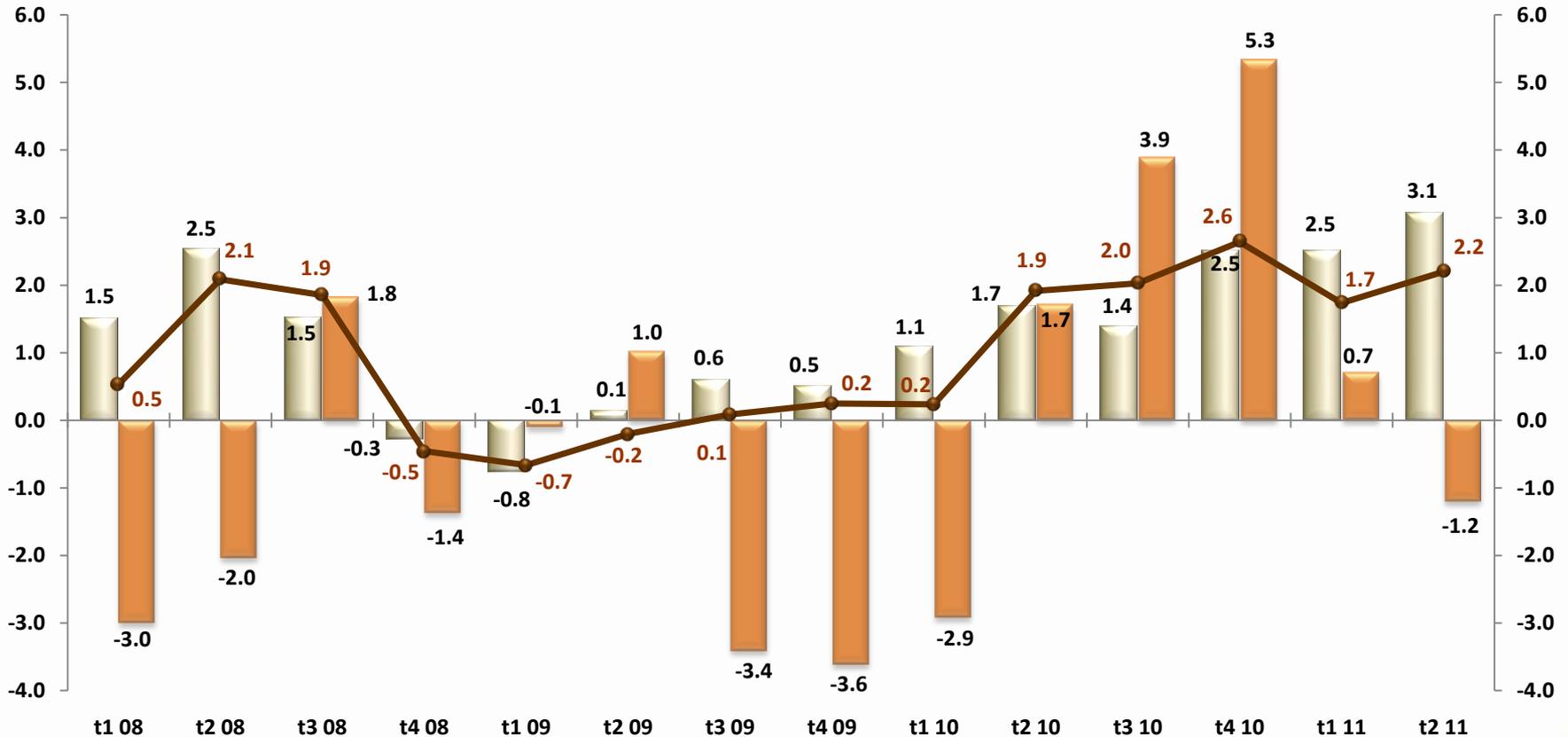


Fuente: BCE



El valor agregado bruto de las actividades no petroleras (VABNP) aumentó en 3.1% (variación t/t-1), mientras que el VAB de las actividades petroleras (VABP) decreció en -1.2%.

**PRODUCTO INTERNO BRUTO, PIB**  
*(Precios de 2000, variación trimestral t/t-1, desestacionalizado)*



trimestres

VAB no petrolero

VAB petrolero

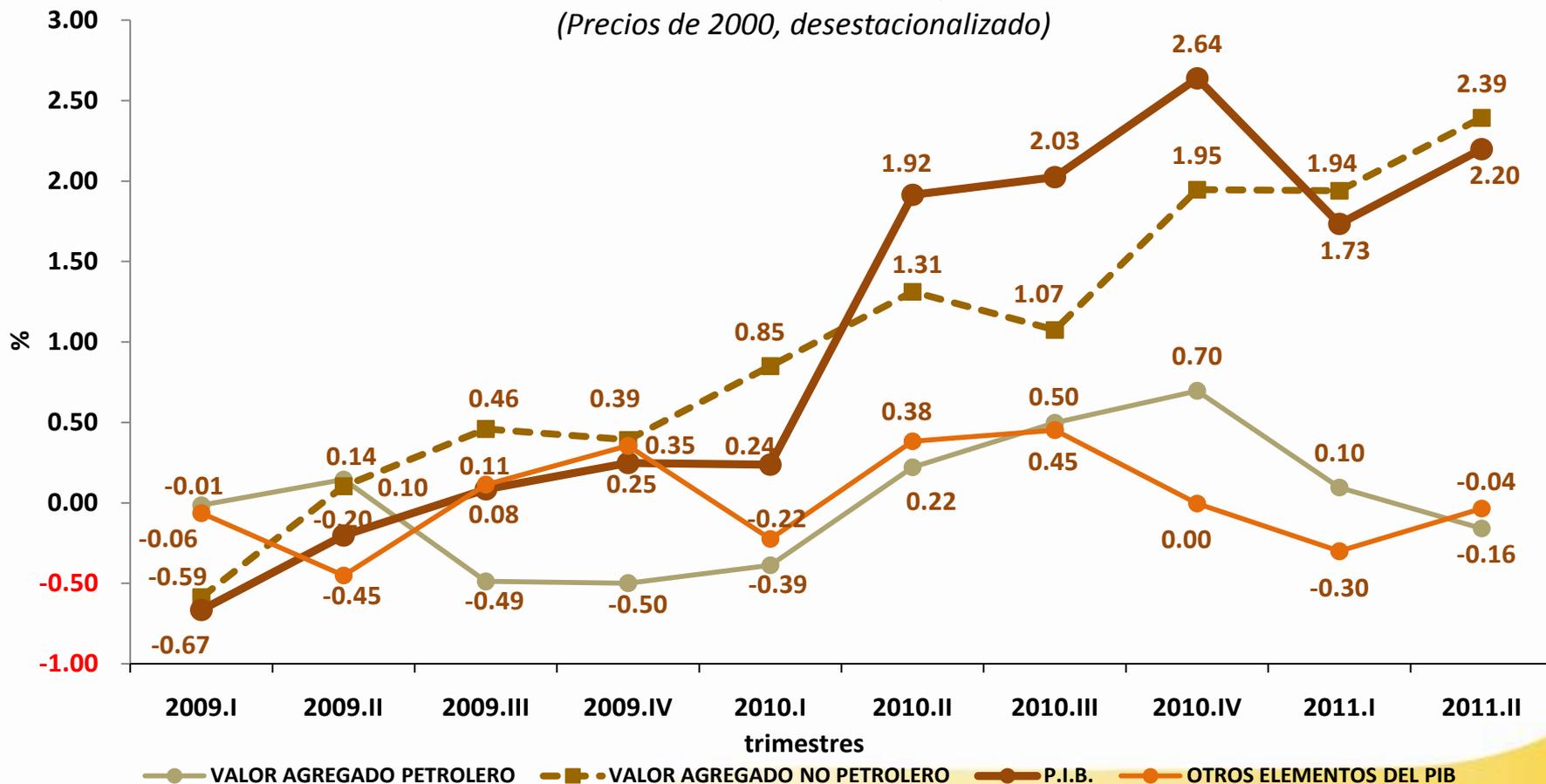
PIB



Para el segundo trimestre de 2011, el valor agregado bruto de las *actividades no petroleras* (VABNP) contribuyó positivamente a la variación del PIB en 2.39%; de su lado, el VAB de las *actividades petroleras* (VABP) tuvo una participación negativa de -0.16% en la variación del PIB de este trimestre (t/t-1).

### CONTRIBUCIÓN DEL VAB PETROLERO Y NO PETROLERO A LA VARIACIÓN TRIMESTRAL DEL PIB,

(Precios de 2000, desestacionalizado)





En el segundo trimestre de 2011, en términos interanuales, de entre los principales componentes del PIB por el lado del gasto, *la inversión privada y pública (FBKF)* creció en 17.2%, seguida por el *consumo de los hogares* con un ritmo de crecimiento de 6.9%.

**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	2010.I	2010.II	2010.III	2010.IV	2011.I	2011.II
<b>Descripción</b>												
P.I.B.	0.2	1.9	2.0	2.6	1.7	2.2	0.4	2.5	4.5	7.0	8.6	8.9
Importaciones (fob)	5.6	5.0	2.9	2.0	-3.7	2.2	7.5	20.7	20.9	16.4	6.2	3.3
<b>Oferta final</b>	<b>1.9</b>	<b>2.9</b>	<b>2.3</b>	<b>2.4</b>	<b>0.0</b>	<b>2.2</b>	<b>2.6</b>	<b>7.8</b>	<b>9.4</b>	<b>9.9</b>	<b>7.8</b>	<b>7.0</b>
Demanda interna	2.6	1.8	4.2	1.4	-0.6	2.6	4.4	8.8	12.9	10.4	7.0	7.8
Total consumo	2.7	2.6	1.7	1.9	0.3	2.4	3.0	7.2	8.2	9.2	6.8	6.5
Consumo final hogares	3.2	2.9	1.8	1.8	0.6	2.5	3.4	8.2	9.1	10.1	7.3	6.9
Consumo final Gobierno General	-1.0	0.4	1.2	2.6	-1.2	1.1	0.3	0.6	1.7	3.1	2.9	3.7
FBKF	4.3	3.5	3.6	3.9	3.3	5.4	2.7	9.4	12.8	16.2	15.2	17.2
Exportaciones (fob)	-0.2	6.4	-3.5	5.8	1.8	0.8	-3.1	4.9	-0.9	8.3	10.5	4.7
<b>Utilización final</b>	<b>1.9</b>	<b>2.9</b>	<b>2.3</b>	<b>2.4</b>	<b>0.0</b>	<b>2.2</b>	<b>2.6</b>	<b>7.8</b>	<b>9.4</b>	<b>9.9</b>	<b>7.8</b>	<b>7.0</b>

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

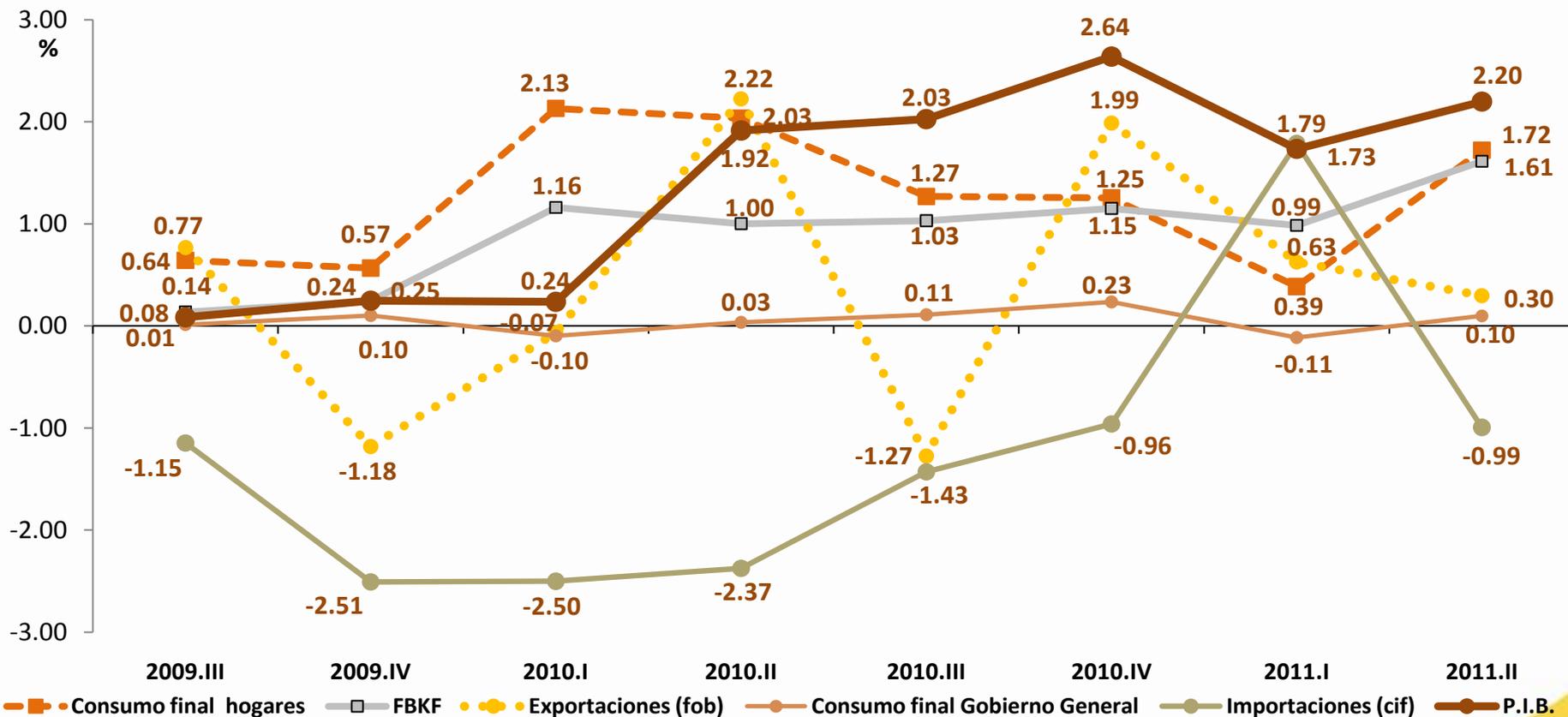
**t/t-4** Variación del trimestre respecto a su correspondiente del año anterior

Fuente: BCE



En el segundo trimestre de 2011, el Consumo de los Hogares fue el componente que contribuyó mayoritariamente al crecimiento del PIB (1.72%, t/t-1).

### CONTRIBUCIÓN DE LOS COMPONENTES DEL GASTO<sup>1</sup> A LA VARIACIÓN TRIMESTRAL DEL PIB, (Precios de 2000, desestacionalizado)



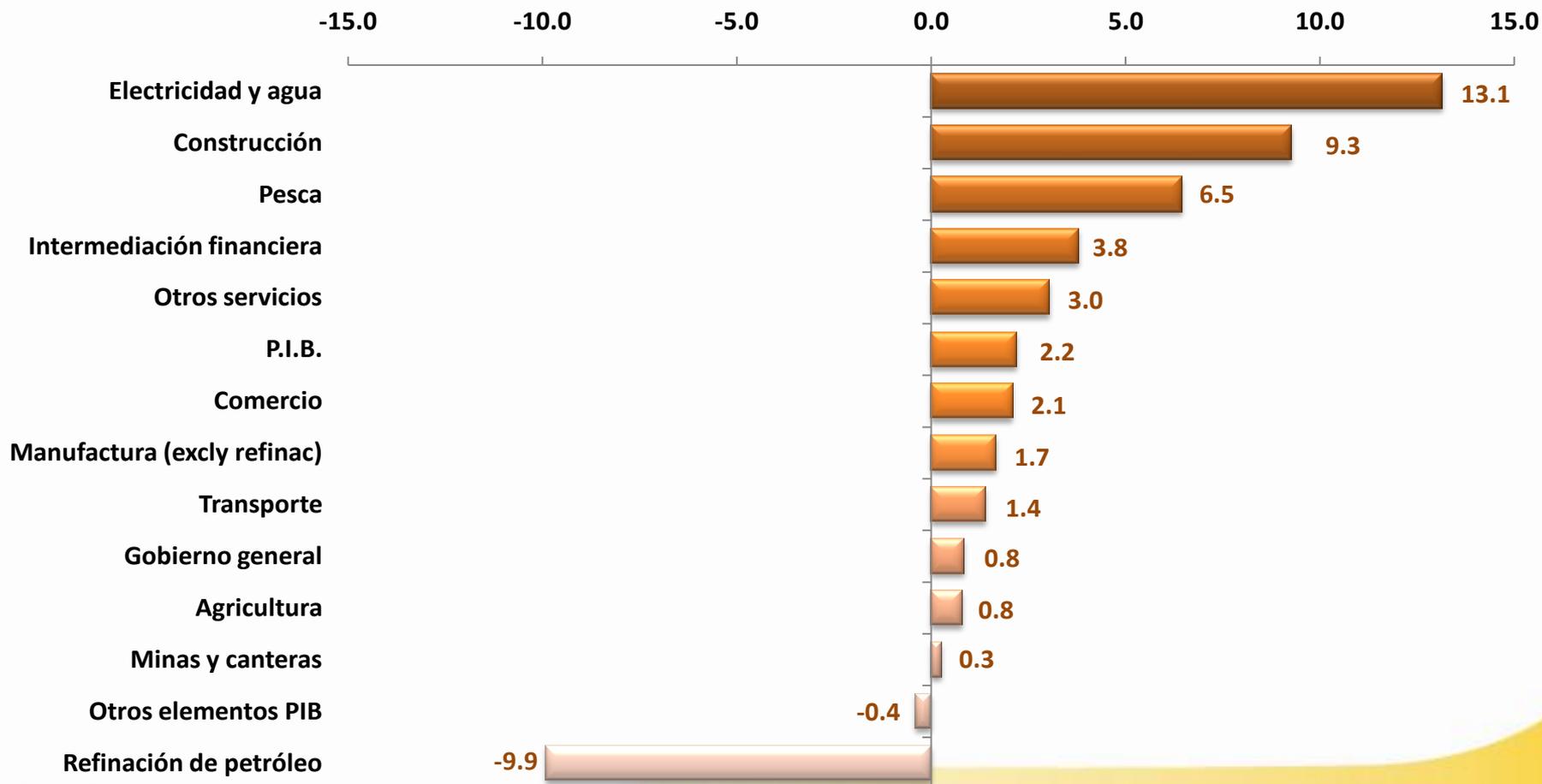
<sup>1</sup> Las importaciones, que restan al crecimiento del PIB, están con signo inverso

Fuente: BCE



En el segundo trimestre de 2011, todas las actividades económicas presentaron crecimientos positivos. Se exceptúa de esta evolución a *Refinación de Productos de Petróleo*.

**VALOR AGREGADO BRUTO, VAB, POR INDUSTRIAS, SEGUNDO TRIMESTRE 2011**  
(Precios de 2000, variación trimestral t/t-1, desestacionalizado)

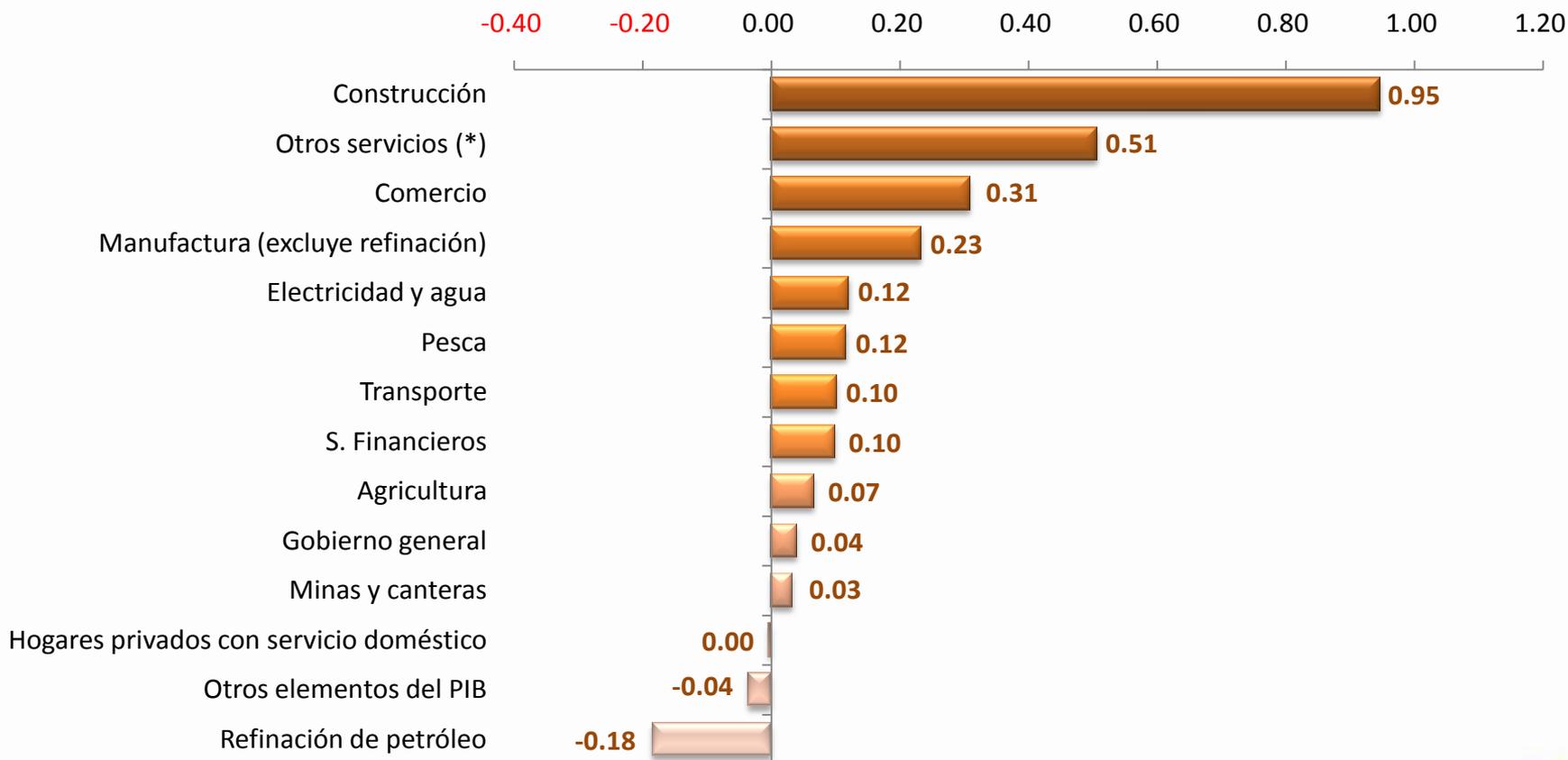


Fuente: BCE



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

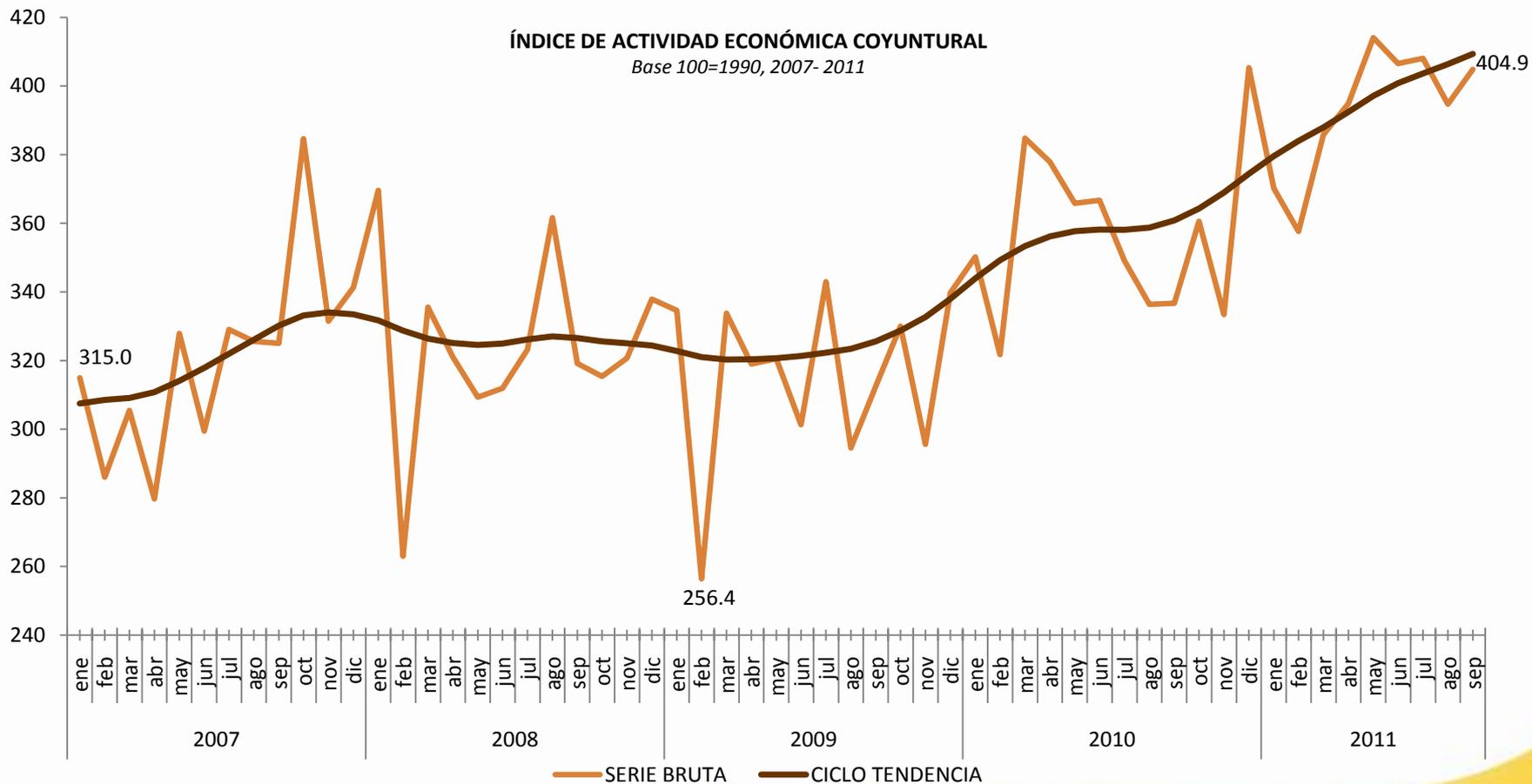
### CONTRIBUCIÓN DE LAS INDUSTRIAS A LA VARIACIÓN TRIMESTRAL DEL PIB, SEGUNDO TRIMESTRE 2011 (Precios de 2000, desestacionalizado)



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



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 septiembre de 2011 la serie bruta del índice aumenta, luego de la disminución registrada en el mes agosto. Por su parte, la serie del ciclo tendencia conserva el crecimiento que inició en el mes de agosto 2010.



Fuente: BCE



La *Producción Nacional de Crudo*, de enero a septiembre de 2011 presentó un incremento de 3.7% con relación a similar período de 2010. Las Empresas Públicas, en igual lapso de tiempo, registraron un aumento de su producción en 23.2%, debido en parte a la absorción de algunos campos en operación 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.

### Producción Petrolera

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

<b>Producción Nacional Crudo en Campo</b>	185	177	177	134	131	136	-4.0%	0.0%	-1.9%	3.7%
<i>Empresas Públicas</i>	98	103	110	77	79	97	5.3%	7.0%	2.4%	23.2%
EP Petroecuador (Petroproducción)	63	64	50	50	37	41	1.2%	-21.9%	-26.5%	12.1%
Petroamazonas EP(B 15)	35	36	42	27	28	43	4.1%	15.5%	4.4%	51.1%
Operadora Río Napo (Sacha)	0	3	18	0	14	13	0.0%	515%	0.0%	-4.0%
<i>Compañías Privadas (excl. B15)</i>	87	75	67	57	52	39	-14.4%	-9.6%	-7.8%	-25.8%

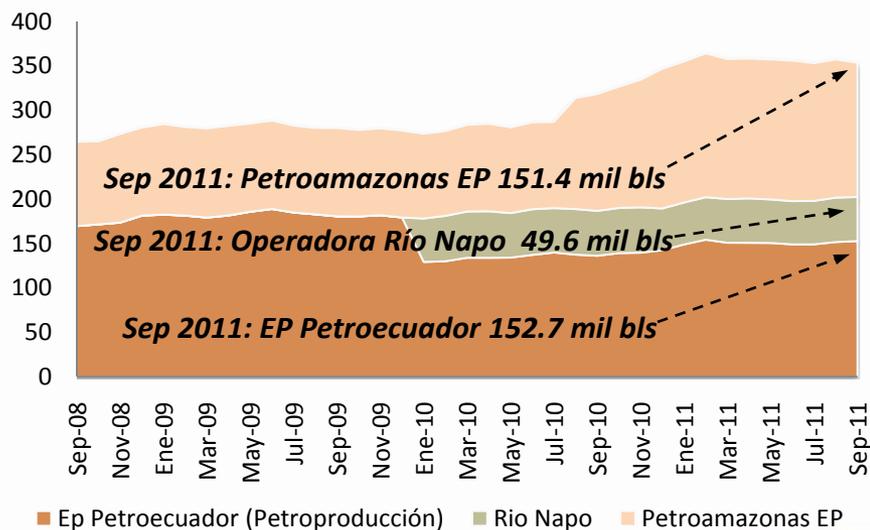
	Miles de Barriles					
	Ene - Dic			Enero - Septiembre		
	2008	2009	2010	2009	2010	2011
<b>Producción Prom Diaria Crudo en Campo</b>	505	486	486	490	481	499
<i>Empresas Públicas</i>	267	282	301	283	290	357
EP Petroecuador (Petroproducción)	172	174	136	183	135	151
Petroamazonas EP (B15)	95	99	115	100	104	157
Operadora Río Napo (Sacha)	0	8	51	0	51	49
<i>Compañías Privadas (excl. B15)</i>	238	205	185	207	191	142

Fuente: EP PETROECUADOR

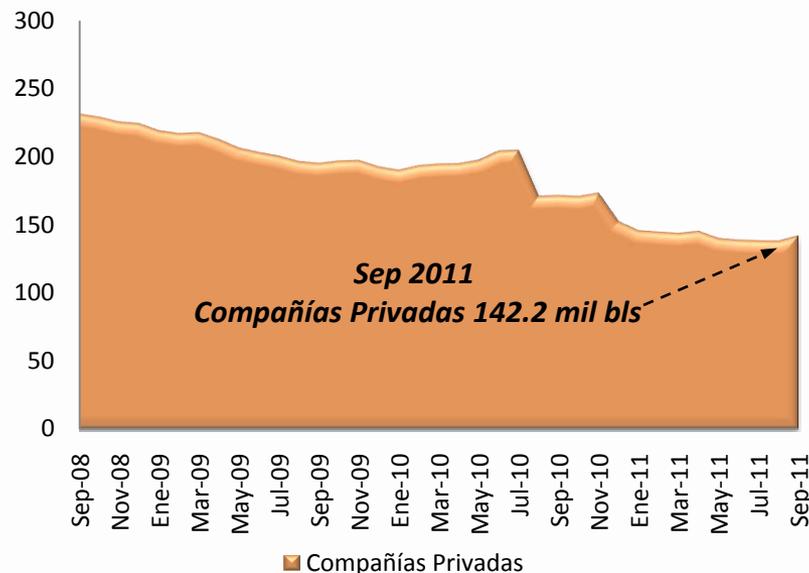


La *producción de crudo diaria* para las Empresas Públicas en septiembre de 2011 alcanzó un promedio de 353.7 mil barriles, inferior en 1.0% con respecto al mes de agosto del mismo año en que registró 357.3 mil barriles. El 42.8% de esta producción corresponde a Petroamazonas EP, el 43.2% a EP Petroecuador y la diferencia, 14.0%, a la Operadora Río Napo.

### PRODUCCIÓN DIARIA DE EP PEROECUADOR, PETROAMAZONAS EP Y OPERADORA RÍO NAPO



### PRODUCCIÓN DIARIA DE LAS COMPAÑÍAS PRIVADAS



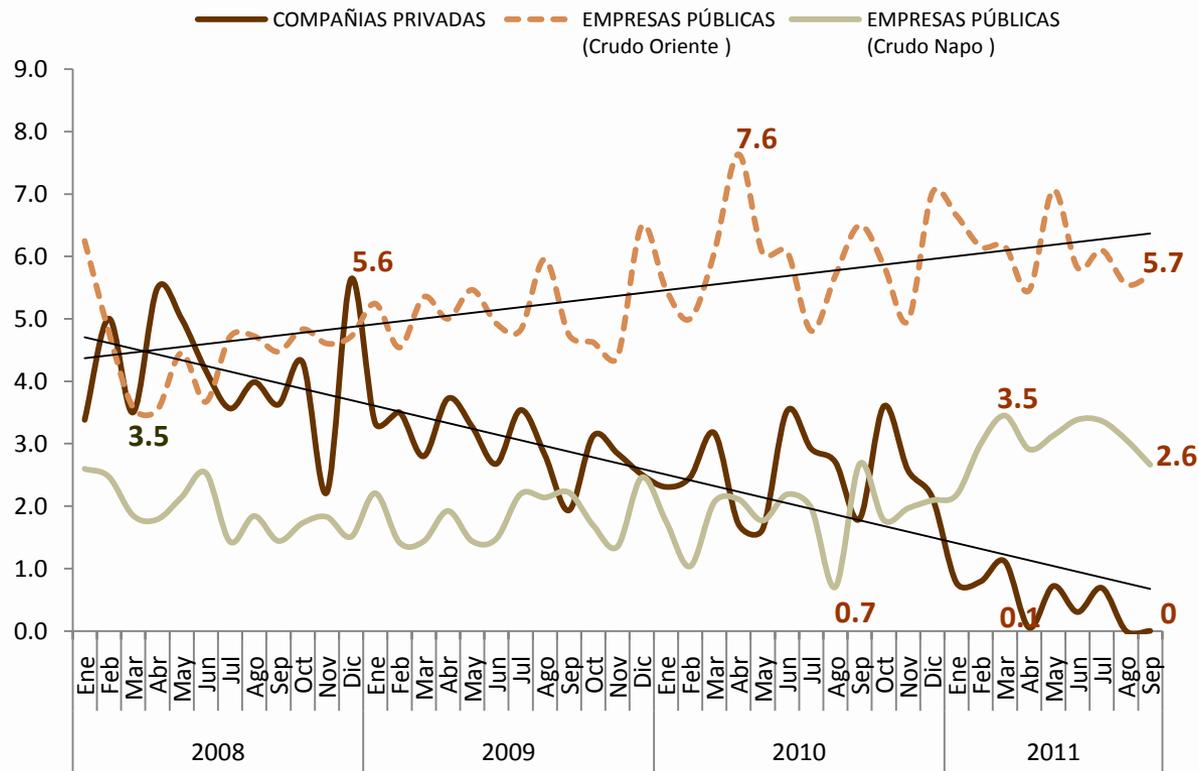
Para las Compañías Privadas, la *producción de crudo diaria* en septiembre de 2011 fue de 142.2 mil barriles, superior en 2.8% a la registrada en el mes anterior que alcanzó un valor de 138.2 mil barriles.

Fuente: EP PETROECUADOR



## EXPORTACIONES DE PETRÓLEO DE LAS EMPRESAS PÚBLICAS Y DE LAS CÍAS. PRIVADAS (millones de barriles)

En septiembre de 2011, las exportaciones totales alcanzaron un valor de 8.3 millones de barriles. La totalidad corresponde a las exportaciones de las *Empresas Públicas*, de éstas, 5.7 millones a las de Crudo Oriente y 2.6 millones a las de Crudo Napo. Las *Compañías Privadas*, en el mes de septiembre no registran 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.



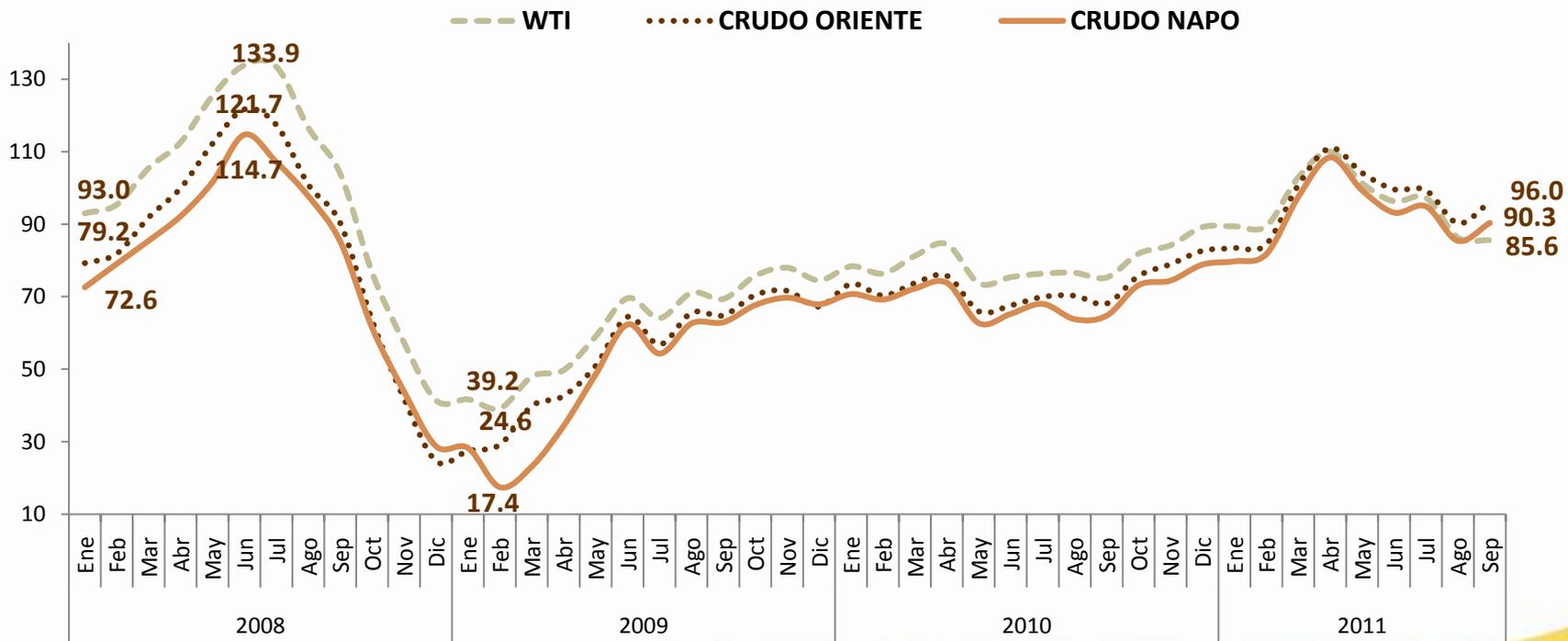
**Crudo Oriente:** 23 grados API promedio – crudo intermedio  
**Crudo Napo:** entre 18 y 21 grados API – crudo pesado y agrio

Fuente: EP PETROECUADOR



El *West Texas Intermediate (WTI)* alcanzó en septiembre de 2011 un valor promedio de 85.60 USD/barril, 13.7% más que en el mismo mes de 2010. Para el mismo mes, el Crudo Oriente y Crudo Napo, se situaron en 96.05 USD/barril y 90.33 USD/barril, valores superiores en 41.2% y 39.5% con respecto al mismo mes del año anterior, en su orden. Desde abril de 2011, las Empresas del Estado han conseguido negociar el Crudo Oriente a un precio superior al WTI.

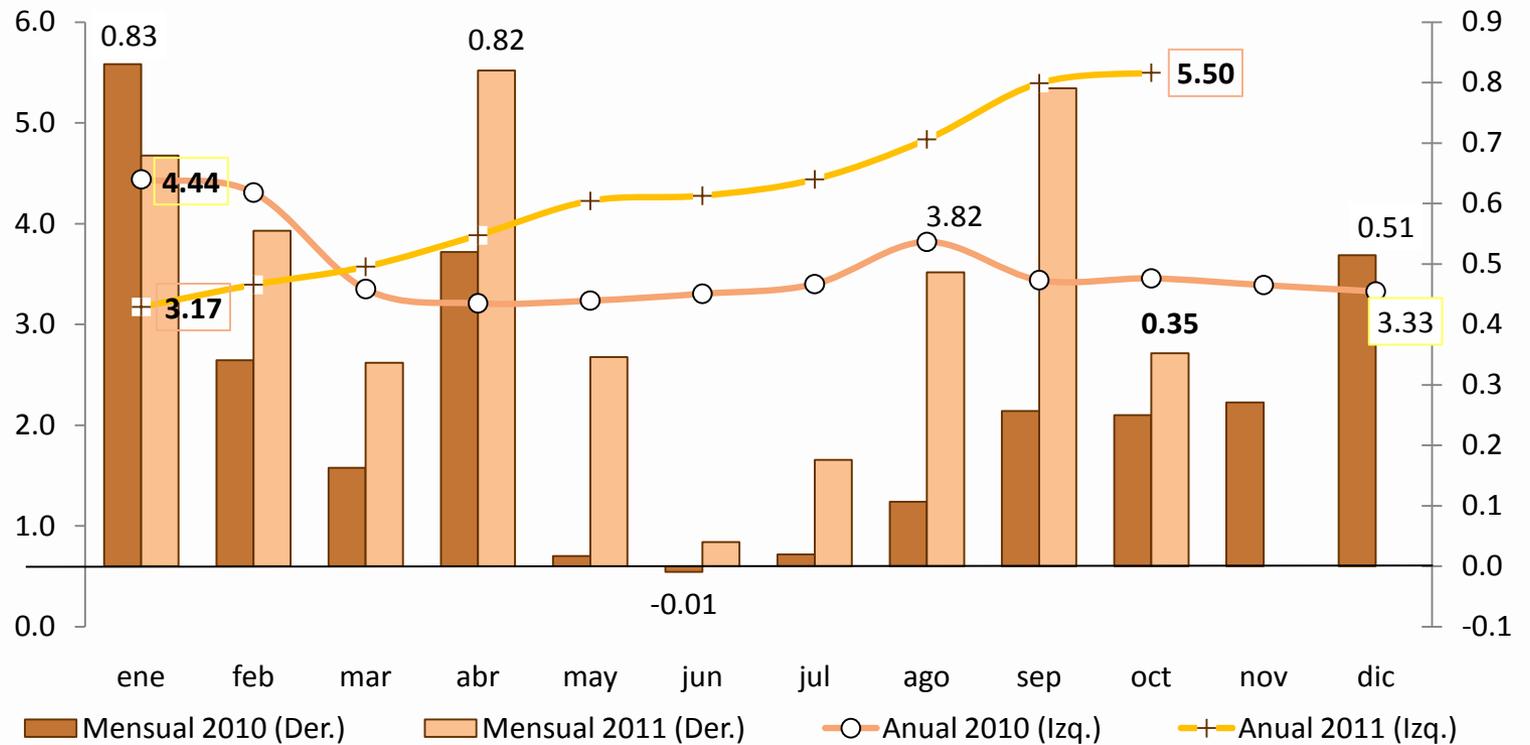
### PRECIOS DE LOS CRUDOS ORIENTE, NAPO Y WTI USD/BARRIL





La *tasa de inflación mensual* del mes de octubre 2011 fue de *0.35%*, porcentaje superior al registrado en octubre del año 2010 (*0.25%*). En términos anuales al mes de octubre de 2011, la inflación fue de *5.50%* y la inflación promedio anual de *4.27%*.

### INFLACIÓN MENSUAL Y ANUAL DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR IPC

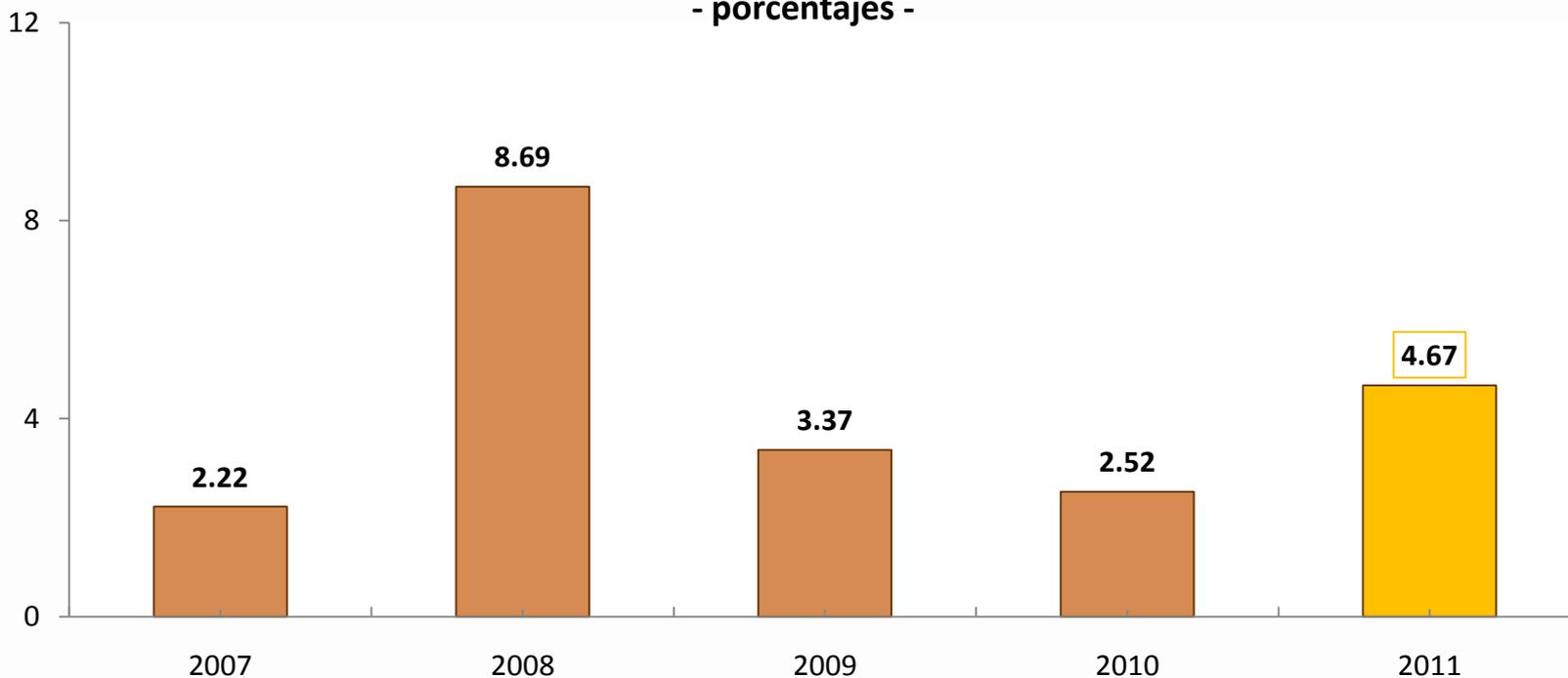


Fuente: INEC



El *crecimiento agregado de precios al consumidor (enero-octubre 2011)* fue de 4.67%, nivel superior al registrado en similares períodos de los años 2007, 2009 y 2010. Los mayores incrementos acumulados se registraron en las divisiones de consumo de *Restaurantes y hoteles (6.34%)*, *Alimentos y bebidas No Alcohólicas (6.24%)*, *Prendas de Vestir y Calzado (6.23%)*; y *Educación (6.12%)*.

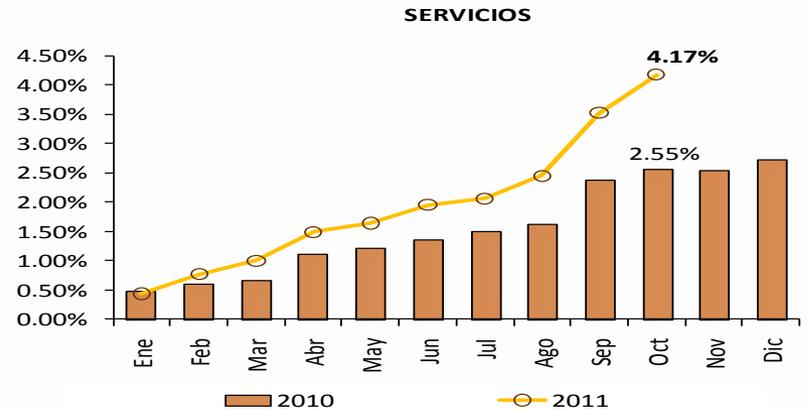
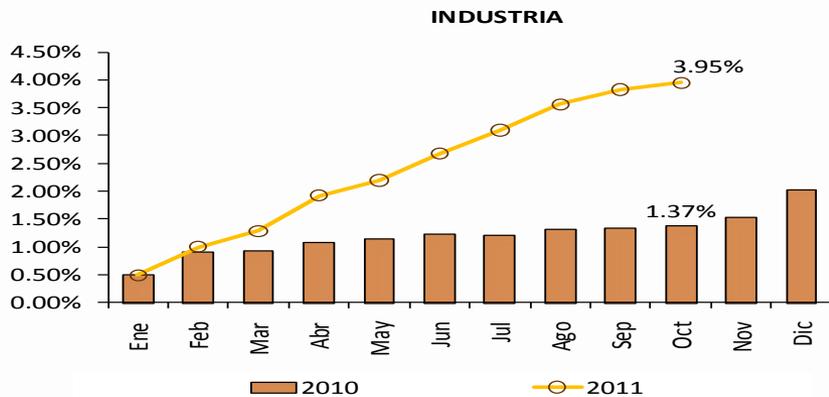
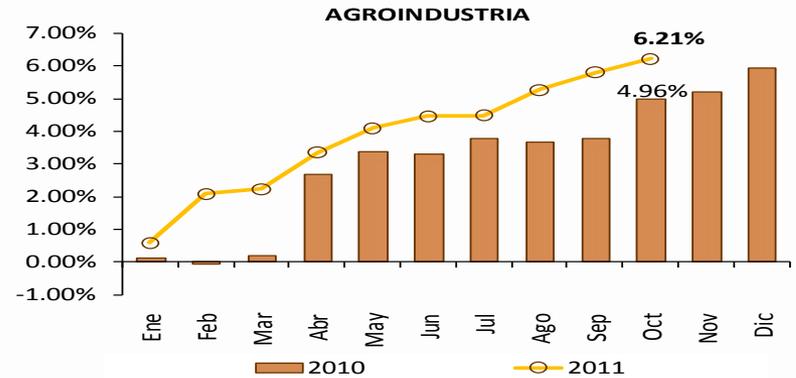
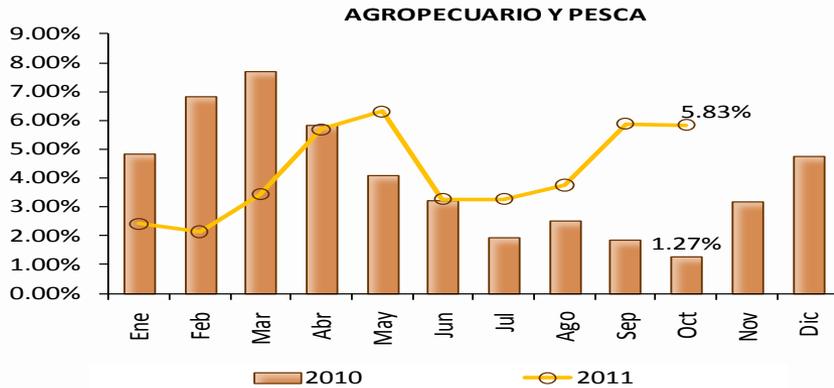
### INFLACIÓN ACUMULADA DEL PERÍODO ENERO-OCTUBRE DE CADA AÑO - porcentajes -



Fuente: INEC



Los productos de la canasta del IPC agrupados en los sectores de 1. *Agroindustria* y 2. *Agropecuario y pesca* son los que registran la mayor *inflación acumulada* de enero a octubre de 2011.

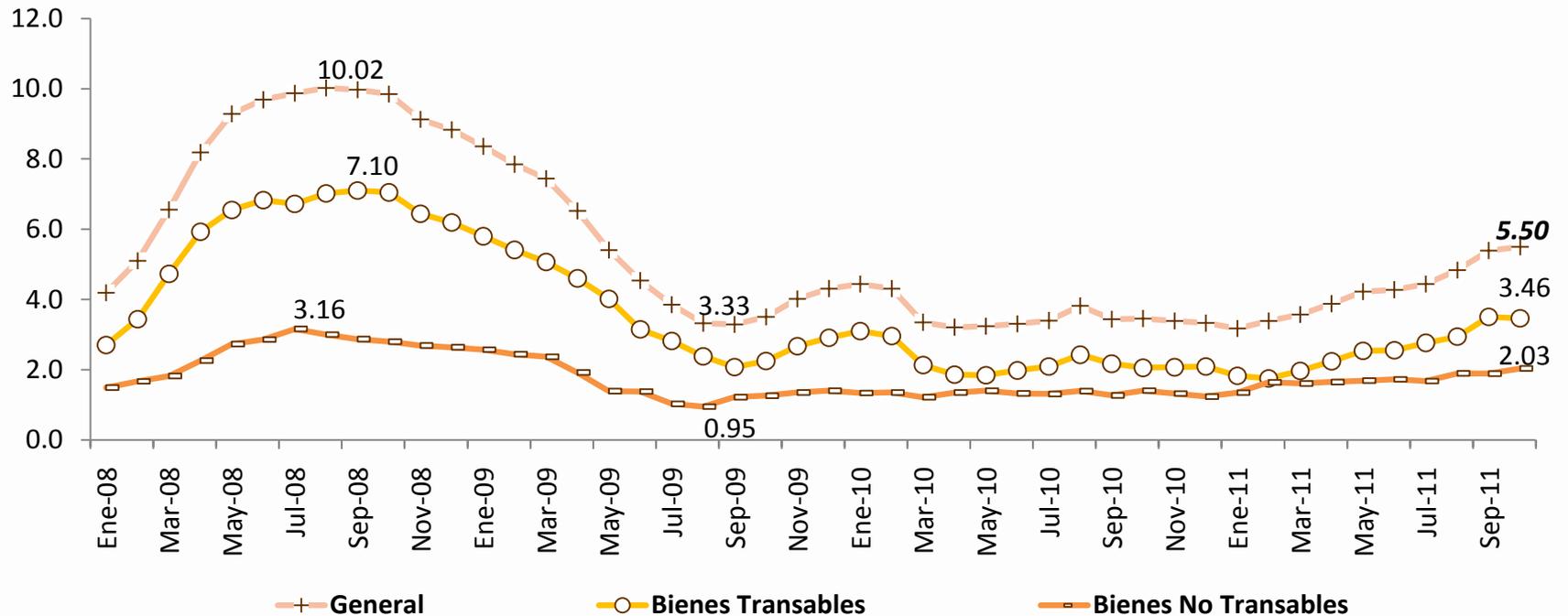


Fuente: INEC



Al mes de octubre 2011, la mayor contribución a la *inflación anual general* se registra en los *bienes transables* (3.46%) por sobre el aporte de los *bienes no transables* (2.03%). El primer grupo de bienes representó el 62.9% de la inflación respecto del nivel general.

### CONTRIBUCIÓN A LA INFLACIÓN ANUAL DE BIENES TRANSABLES Y NO TRANSABLES - porcentajes -

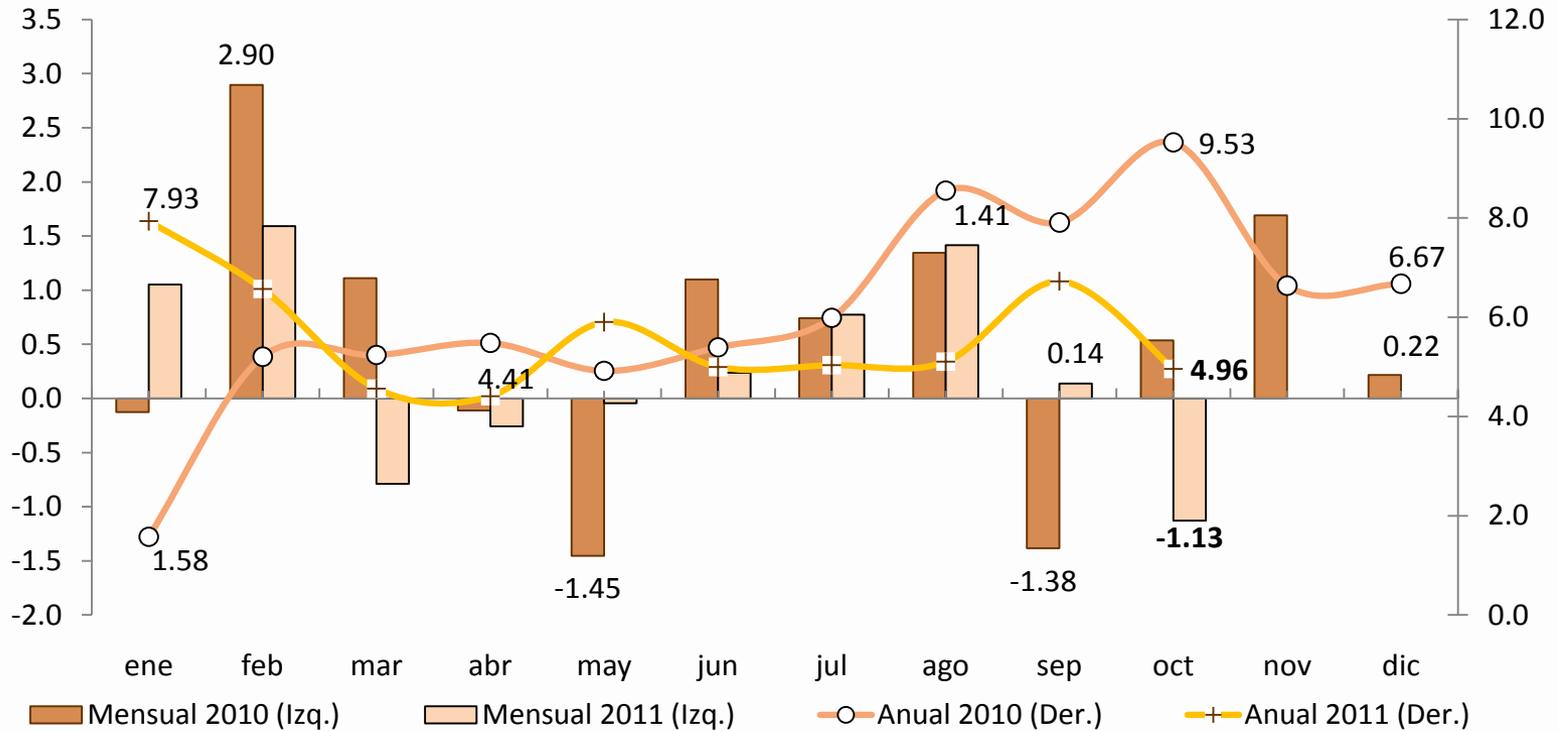


Fuente: INEC



El IPP nacional en octubre 2011 registró una *variación mensual* de  $-1.13\%$ , mostrando un decrecimiento de precios por segundo mes consecutivo. Asimismo, el *porcentaje anual* inflación al productor muestra una reducción en el ritmo de crecimiento de precios, alcanzando el  $4.96\%$ .

### INFLACIÓN MENSUAL Y ANUAL DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL PRODUCTOR IPP



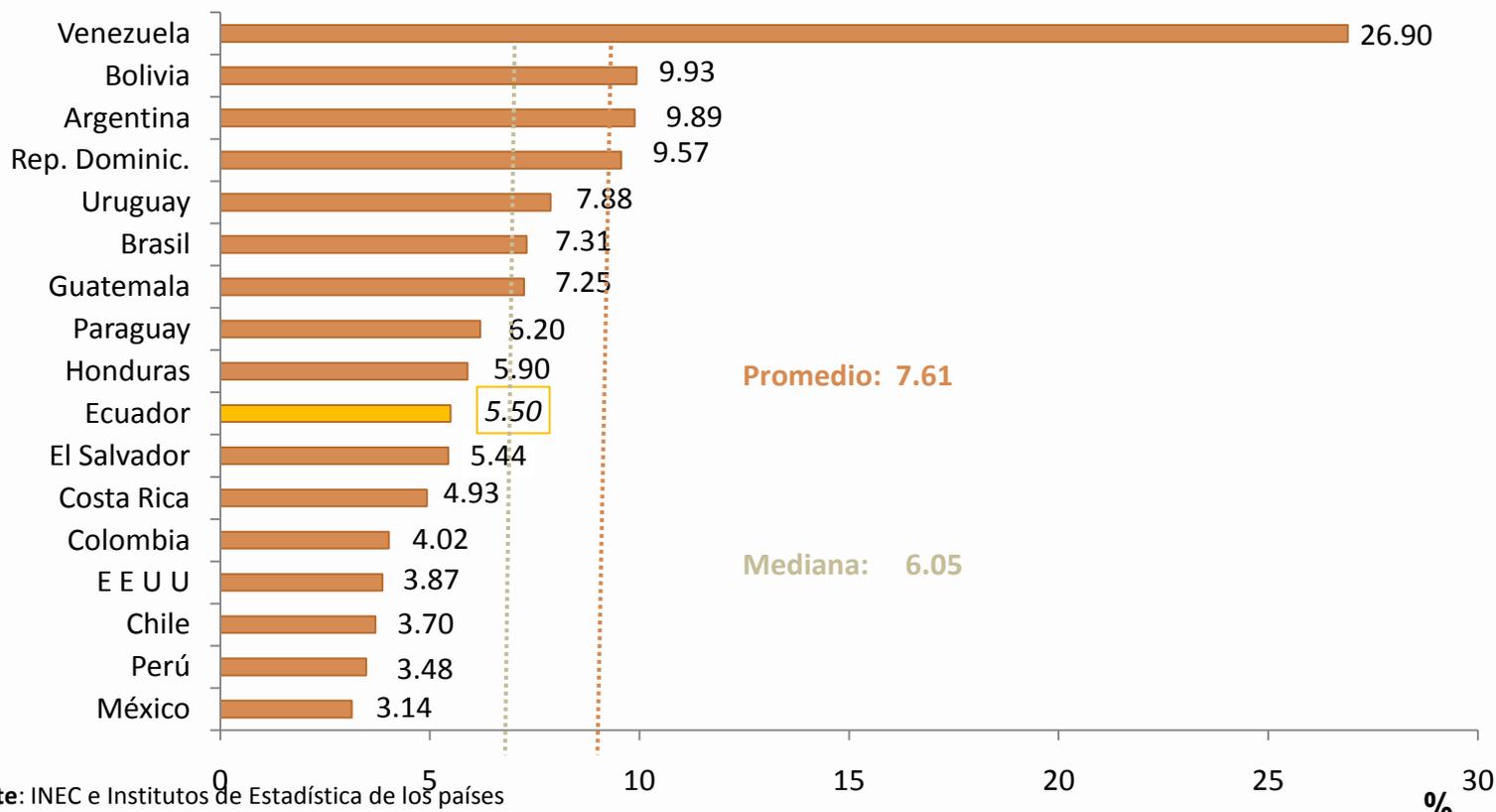
Fuente: INEC



En octubre de 2011, la inflación anual del Ecuador continua situándose por debajo del promedio y la mediana del grupo de países analizados.

### INFLACIÓN ANUAL EN AMÉRICA LATINA Y ESTADOS UNIDOS-OCTUBRE 2011

-porcentajes -



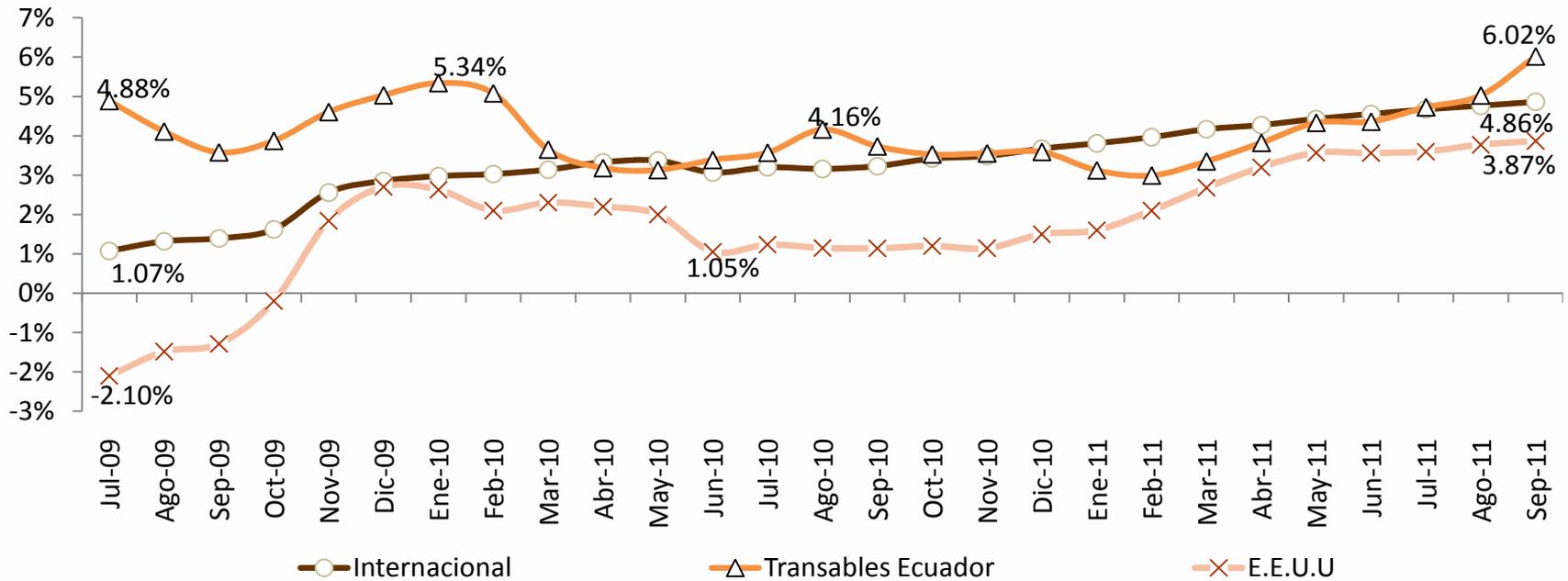
Fuente: INEC e Institutos de Estadística de los países

Por no estar disponible, la información de México, Estados Unidos, Argentina, República Dominicana, Bolivia, Guatemala y Brasil corresponden a septiembre 2011.



En septiembre de 2011\*, la inflación anual de *bienes transables del Ecuador* (6.02%) se ubica por sobre la inflación internacional (4.86%) y la de Estados Unidos (3.87%). Cabe señalar que la inflación de Estados Unidos se ha mantenido sin mayores fluctuaciones en los últimos cinco meses.\*\*

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



Fuente: INEC e Institutos de Estadística de los países

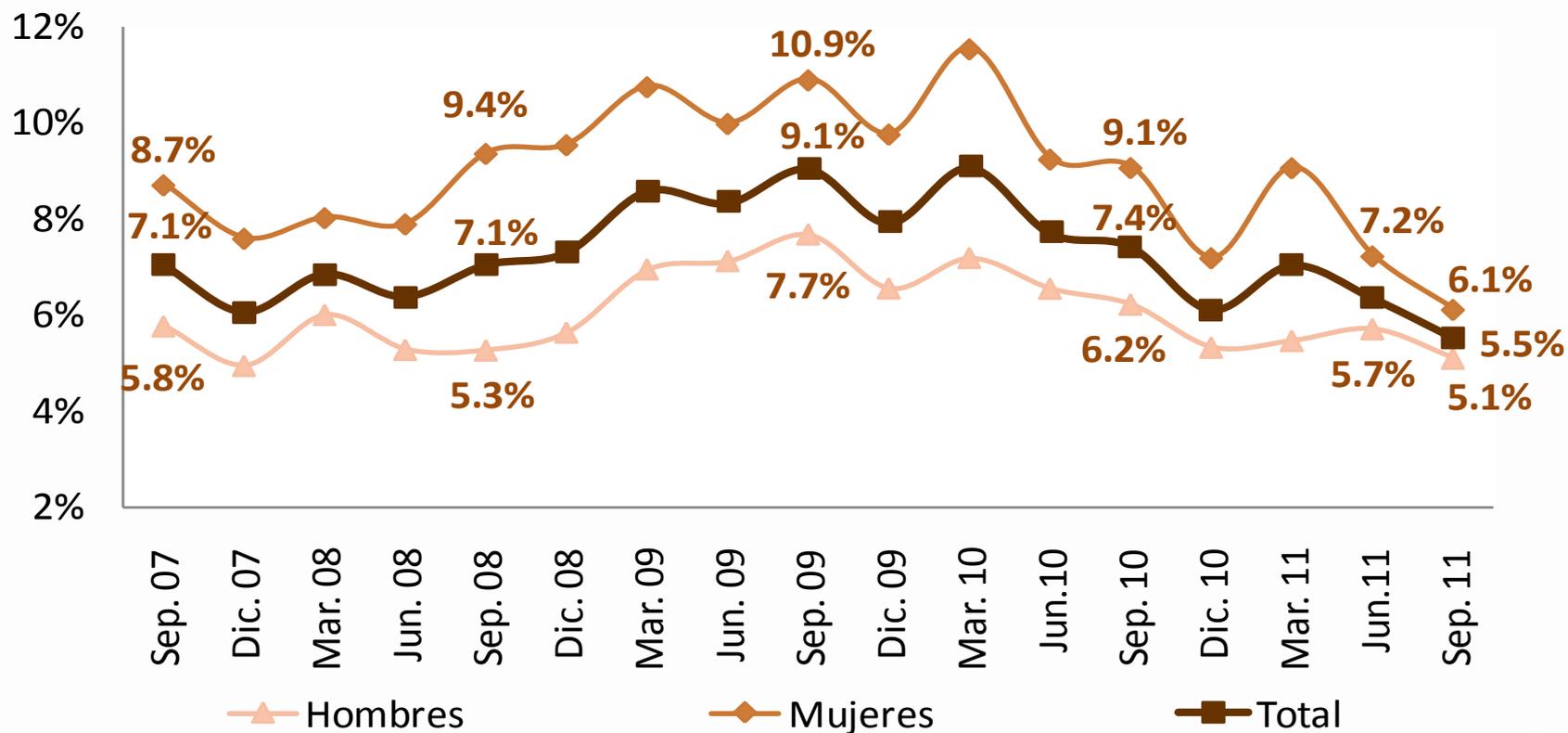
\* Por no contar con toda la información de la muestra de países seleccionados, la información se presenta con un mes de retraso.

\*\* 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.



En septiembre de 2011, la *tasa de desocupación total* fue de 5.5%. Por sexo, el 6.1% de las mujeres que conformaron la PEA se encontraron desocupadas, mientras que la desocupación de los hombres se ubicó en 5.1%, las dos tasas con respecto a la PEA de su respectivo género.

### DESOCUPACIÓN TOTAL Y POR SEXO

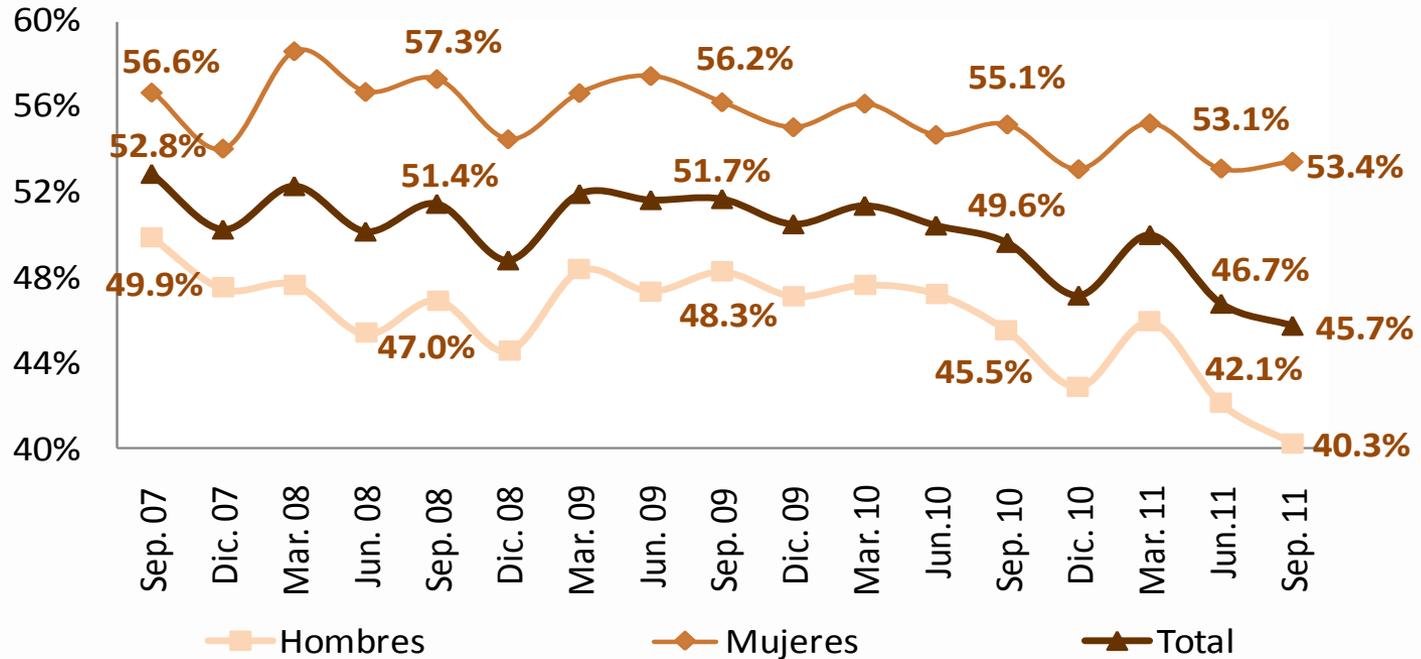


Fuente: INEC



La *tasa de subocupación total* en septiembre de 2011 (45.7%) fue la más baja del promedio de la serie observada, disminuyendo 3.9 puntos porcentuales con respecto a septiembre de 2010. Por sexo, el 53.4% de la PEA de las mujeres se encontraba subocupada, en tanto que la tasa de subocupación en los hombres fue 40.3%.

### SUBOCUPACIÓN TOTAL Y POR SEXO

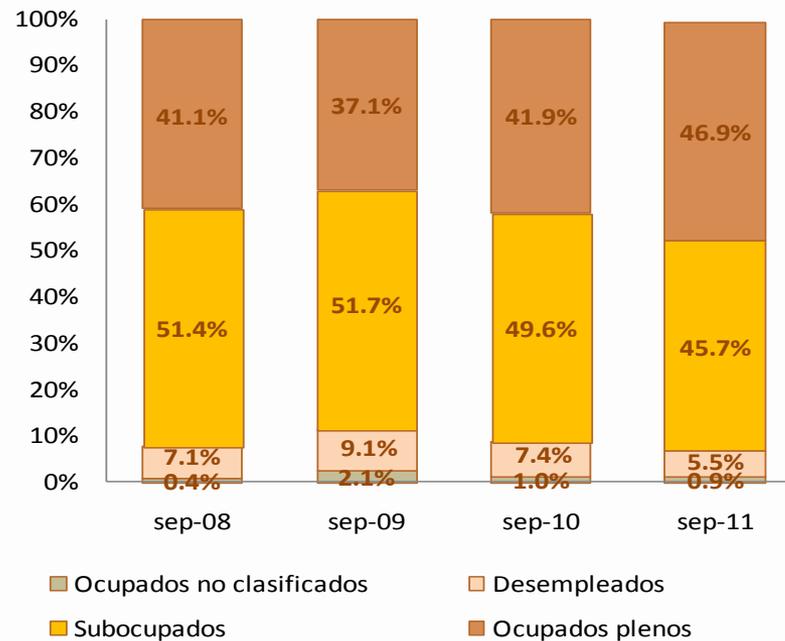


Fuente: INEC



Dentro de la estructura del mercado laboral de la PEA, en septiembre de 2011, la tasa de *ocupados plenos* representó la mayor parte de la PEA, con una participación de 46.9%; la tasa de *subocupación* fue la segunda en importancia al situarse en 45.7%; le sigue la tasa de *desocupación* total (5.5%) y finalmente en mínimo porcentaje los *ocupados no clasificados* que son aquellos que no se pueden clasificar en *ocupados plenos* u *otras formas de subempleo*, por falta de datos en los ingresos o en las horas de trabajo. Estos resultados con respecto al mes de septiembre de 2010, evidencian que los *subocupados* y los *desempleados* disminuyeron en 3.9 y 1.9 puntos porcentuales, respectivamente, en tanto que los *ocupados plenos* aumentaron en 5.0 puntos porcentuales.

### DISTRIBUCIÓN DE LA PEA

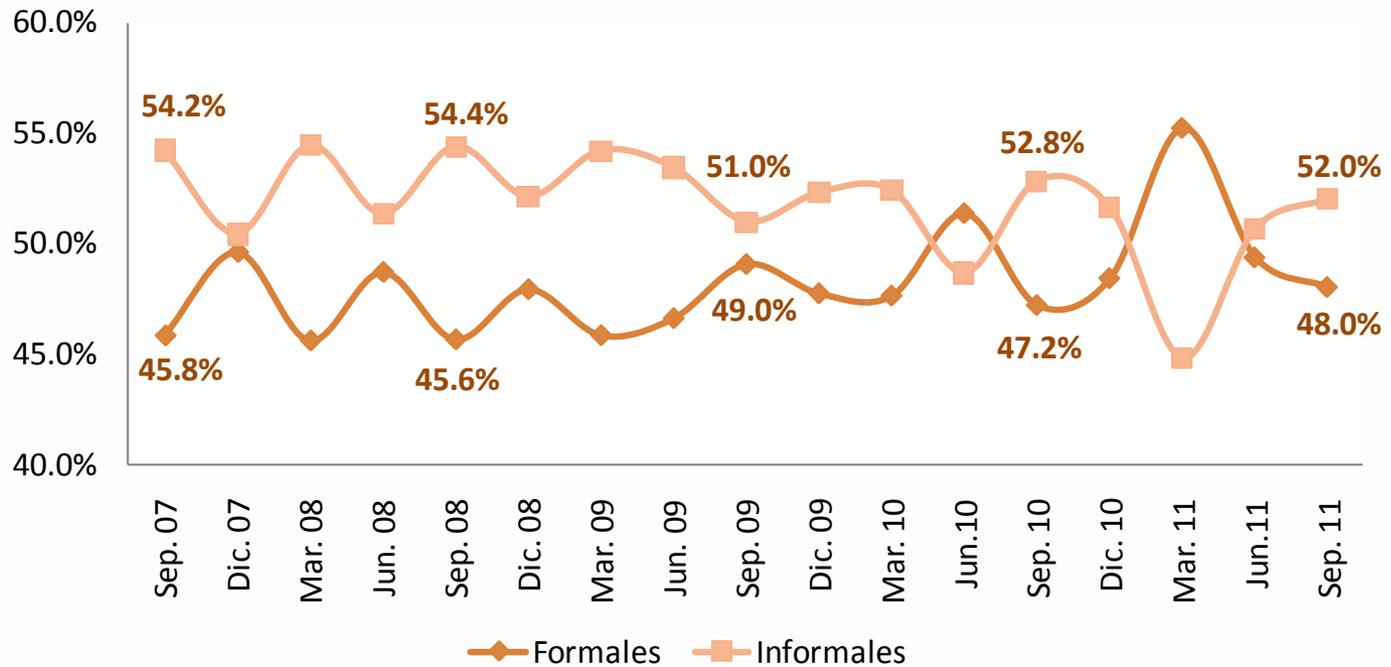


Fuente: INEC



En septiembre de 2011, la tasa de *ocupación informal* sobrepasó a la tasa de *ocupación formal*, al ubicarse en 52.0% y 48.0%, respectivamente, con relación al total de ocupados.

### OCUPADOS FORMALES E INFORMALES



Fuente: INEC



## RESUMEN NACIONAL DE LOS INDICADORES DE MERCADO LABORAL

CLASIFICACIÓN DE LA POBLACIÓN	2008	2008	2009	2009	2009	2009	2010	2010	2010	2010	2011	2011	2011
	Sep.	Dic.	Mar.	Jun.	Sep.	Dic.	Mar.	Jun.	Sep.	Dic.	Mar.	Jun.	Sep.
<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%
<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%
<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%
<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%
<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%
<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%
<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%
<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%
<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%
<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%
<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%
<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%
<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%
<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%

Fuente: INEC

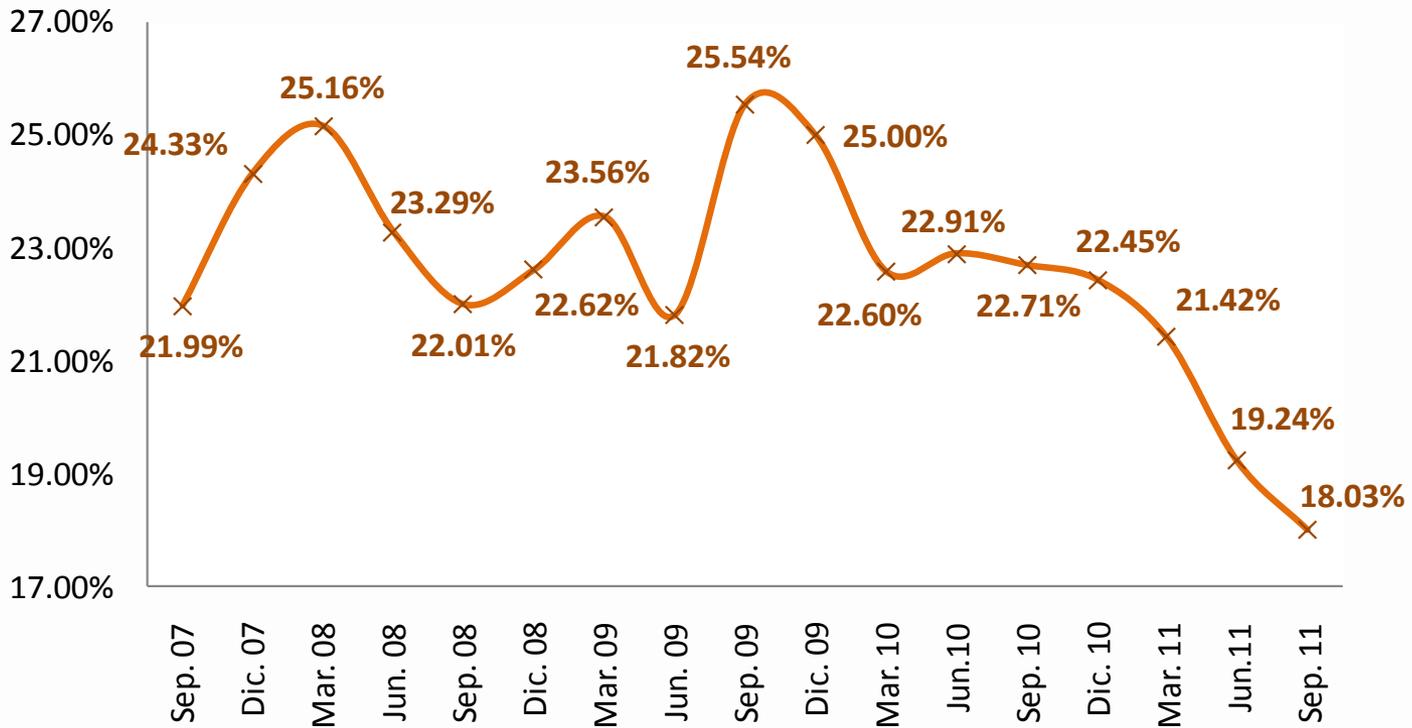
**Nota:** El cálculo de la PET y Menores de 10 años se lo hace con respecto a la Población Total; la PEA y PEI con respecto a la PET, mientras que el cálculo de los demás indicadores con respecto a la PEA.



En el mes de septiembre de 2011, la tasa de incidencia de la pobreza de la población nacional urbana del país se situó en 18.03%, registrando el menor porcentaje desde septiembre de 2007, manteniendo además una tendencia decreciente desde septiembre de 2007.

### POBLACIÓN URBANA EN CONDICIONES DE POBREZA

*-Tasas-*

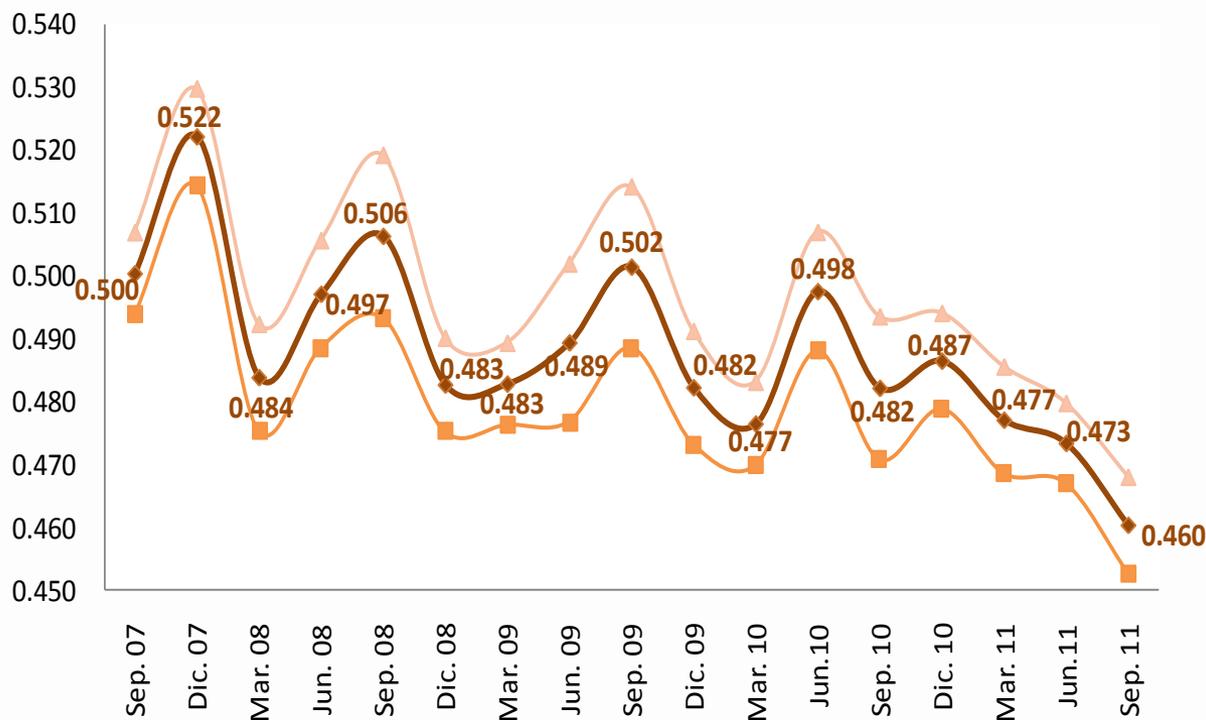


Fuente: INEC



El coeficiente de Gini registró en el mes de septiembre de 2011, dentro del área urbana del país, un valor menor que en septiembre de 2010 (0.482), ubicándose en 0.46, es decir que la brecha de desigualdad en el ingreso entre la población ha disminuido por segundo trimestre consecutivo.

### COEFICIENTE DE GINI A NIVEL URBANO\*



Fuente: INEC

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

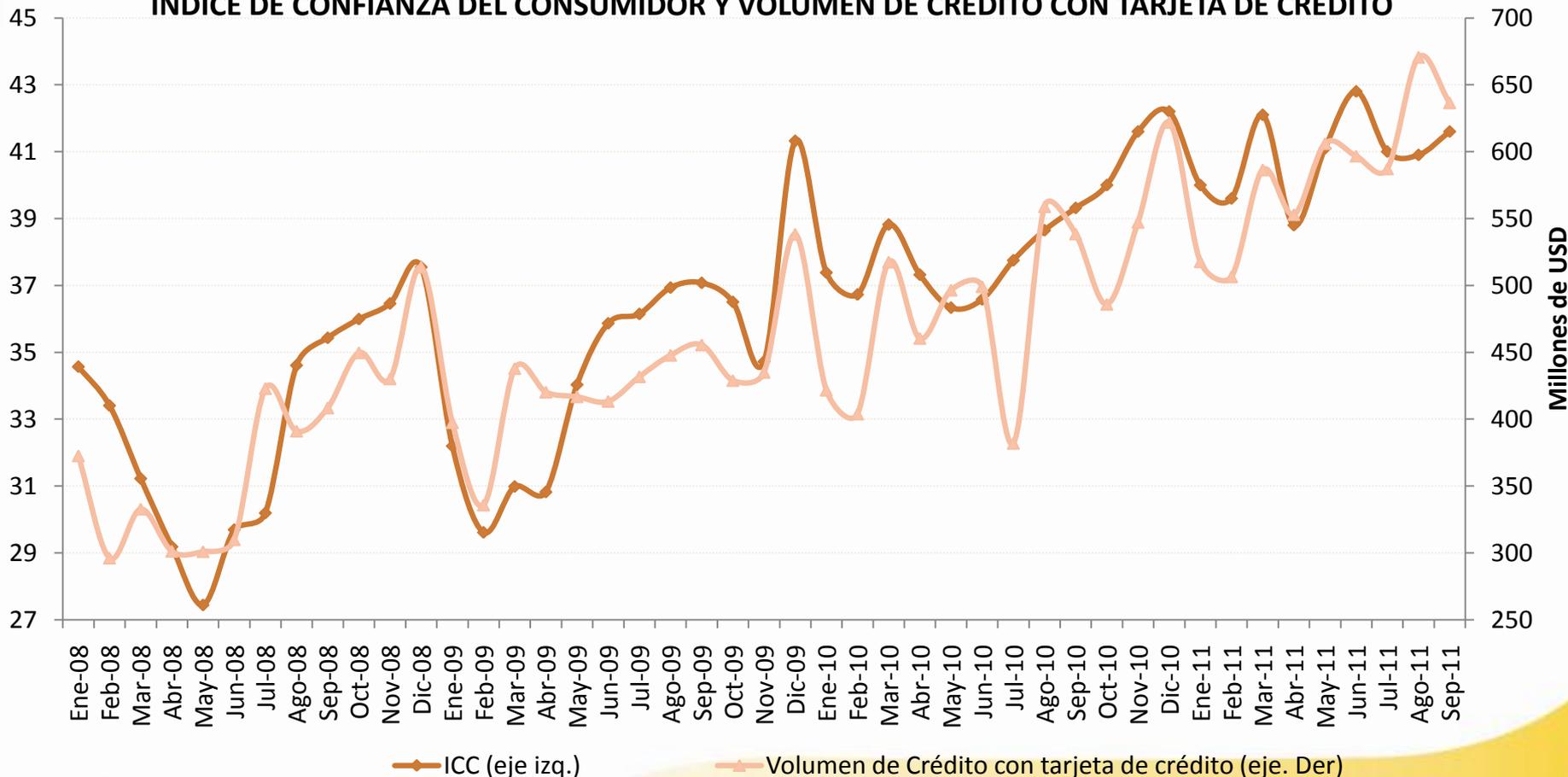
El coeficiente de Gini es un indicador de desigualdad que mide la manera como se distribuye una variable entre un conjunto de individuos, mientras más cercano a cero el índice, más equitativa la distribución de la variable.

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).



El Índice de Confianza del Consumidor (ICC) se ubicó de 41.6 puntos en el mes de septiembre de 2011, este valor es 0.7 puntos superior al registrado en el mes de agosto. El ICC tiene un comportamiento bastante similar al del volumen de crédito otorgado con tarjeta de crédito, que alcanzó el monto de USD 637 millones en septiembre de 2011.

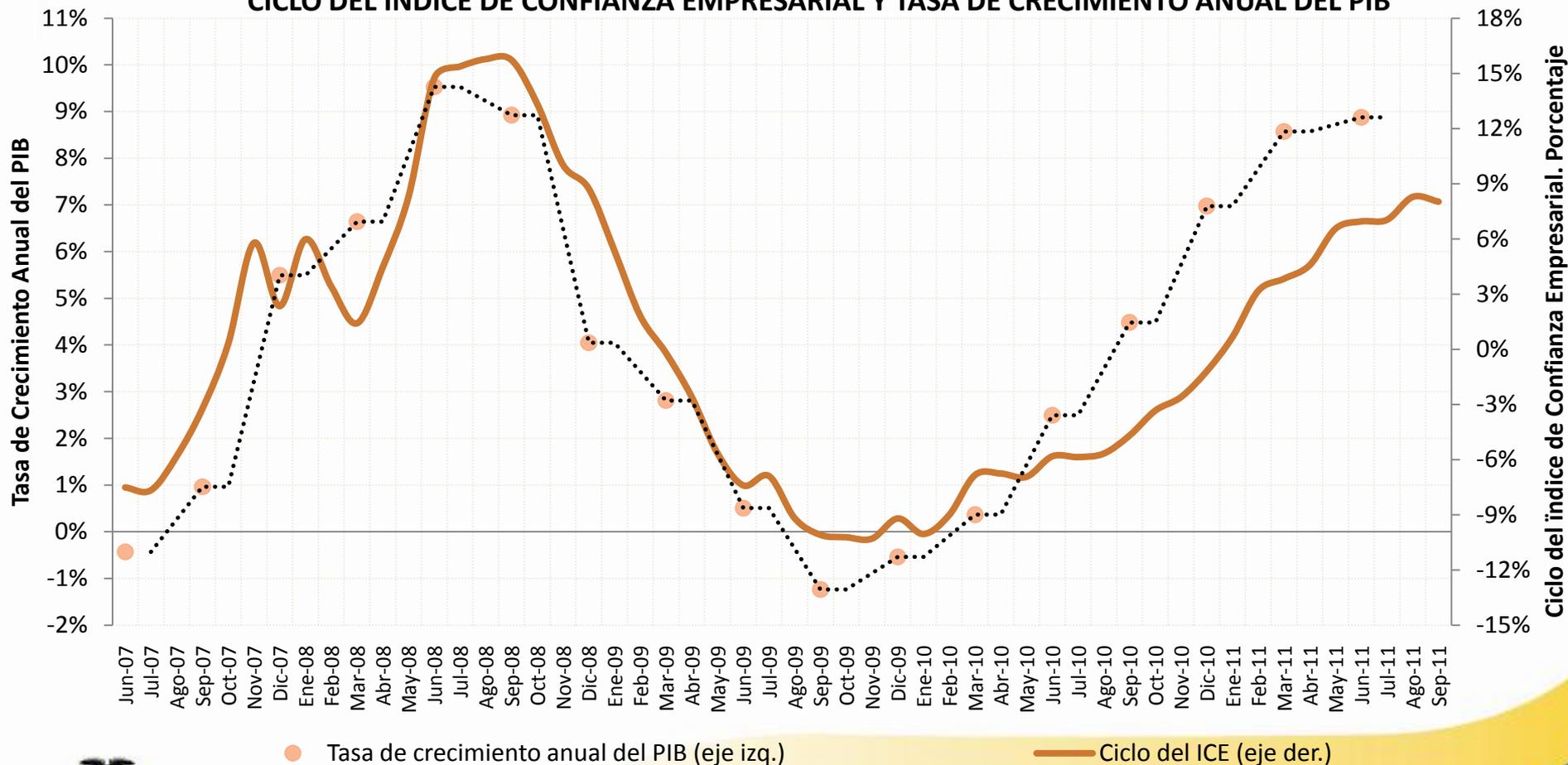
**ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR Y VOLUMEN DE CRÉDITO CON TARJETA DE CRÉDITO**





El ciclo del Índice de Confianza Empresarial (ICE) se encuentra en septiembre de 2011, 8% por encima del crecimiento promedio de corto plazo. La actividad económica durante los tres primeros trimestres de 2011 fue positiva y estable. En el gráfico se observa la relación de este índice con la tasa de crecimiento anual del PIB trimestral.

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



## II. SECTOR EXTERNO

Balanza de Pagos trimestral

Comercio exterior

Otros indicadores del sector externo





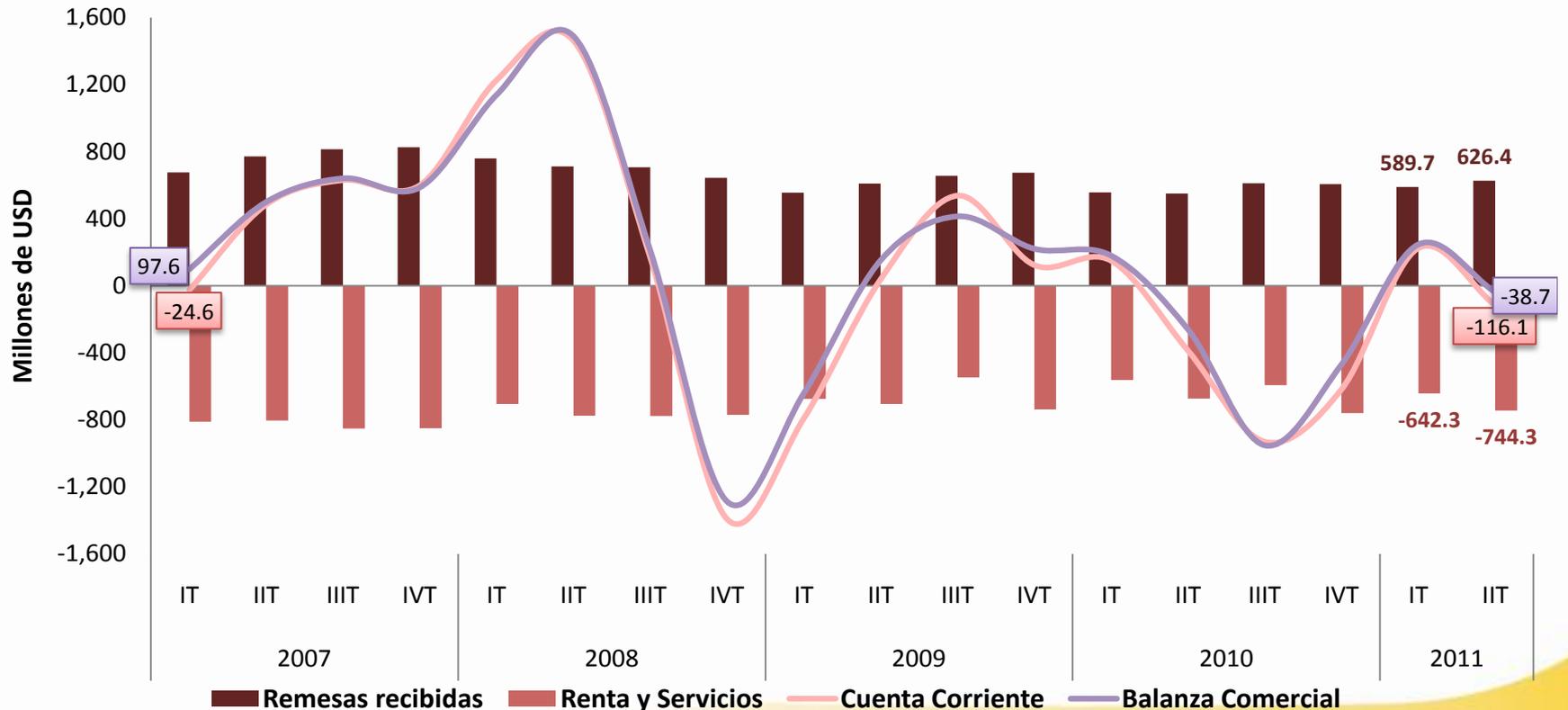
# Balanza de Pagos trimestral

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



Al segundo trimestre de 2011, la *Cuenta Corriente* muestra un déficit de USD 116.1 millones provocado por el saldo negativo de la *Balanza Comercial* de USD 38.7 millones, en donde las importaciones registraron un valor de USD 5,839.1 millones y las exportaciones un valor de USD 5,800.4 millones. Las *Remesas recibidas* crecieron en USD 36.7 millones respecto al trimestre anterior; la *Balanza de Renta* registró USD -103.4 millones de pagos netos en relación al trimestre anterior y la *Balanza de Servicios* tuvo un comportamiento positivo de USD 1.4 millones, respecto al trimestre anterior.

CUENTA CORRIENTE Y SUS COMPONENTES, 2007-2011



Fuente: BCE.



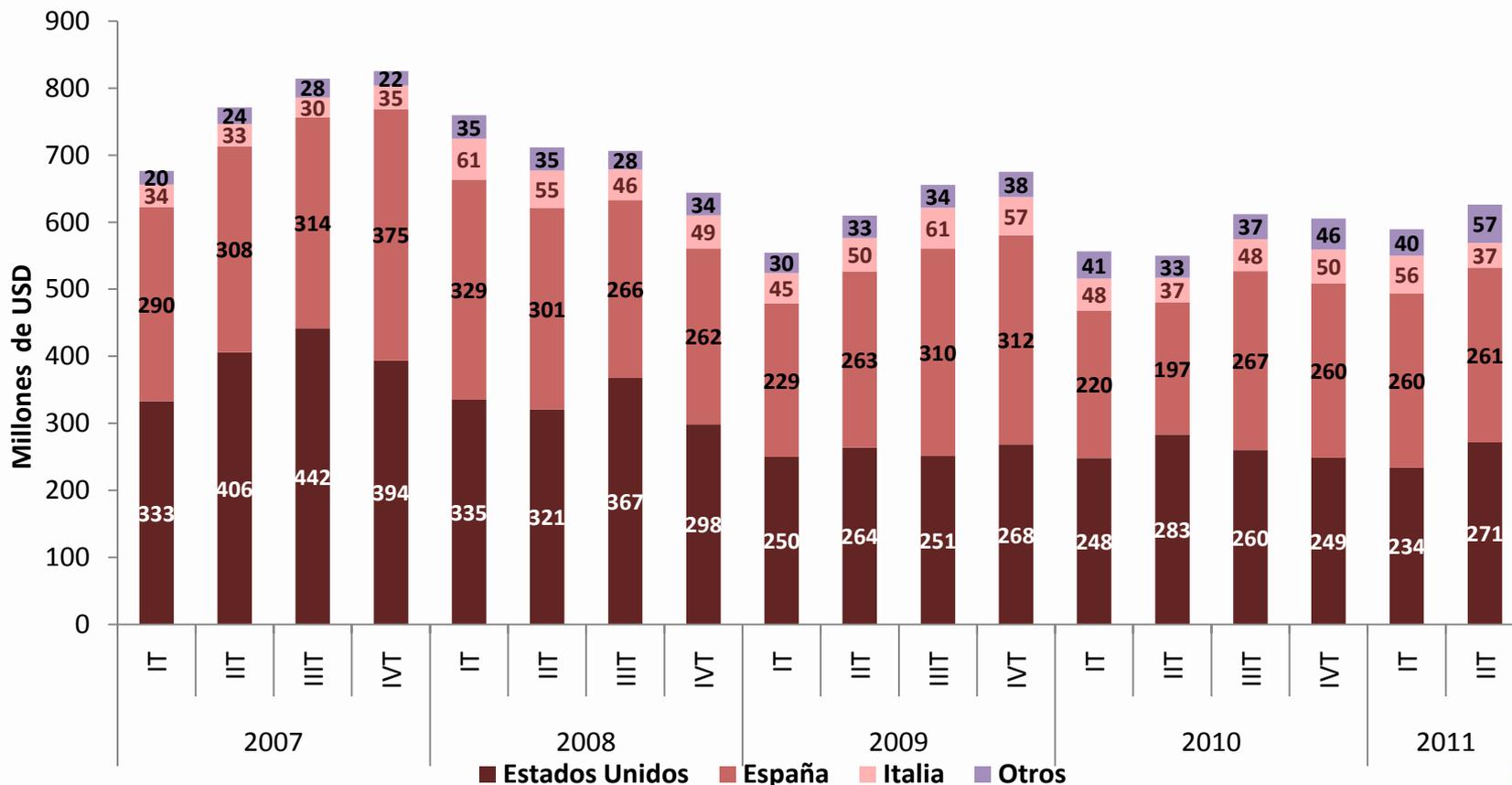
Las remesas de trabajadores recibidas durante el segundo trimestre de 2011 alcanzaron la suma de USD 626.4 millones, esto es, 6.2% más que el trimestre anterior (USD 589.7 millones) y 13.9% más con relación al monto registrado en el segundo trimestre de 2010 (USD 549.8 millones).





Para el segundo trimestre de 2011, las remesas de trabajadores provenientes de Estados Unidos, España e Italia representaron el 43.3%, 41.6% y 5.9% respectivamente del total recibido; mientras que el 9.2% restante correspondió al resto del mundo, entre los que se destacaron: México, Uruguay, Bélgica, Colombia, entre otros.

REMESAS POR PAÍS DE PROCEDENCIA, 2007-2011

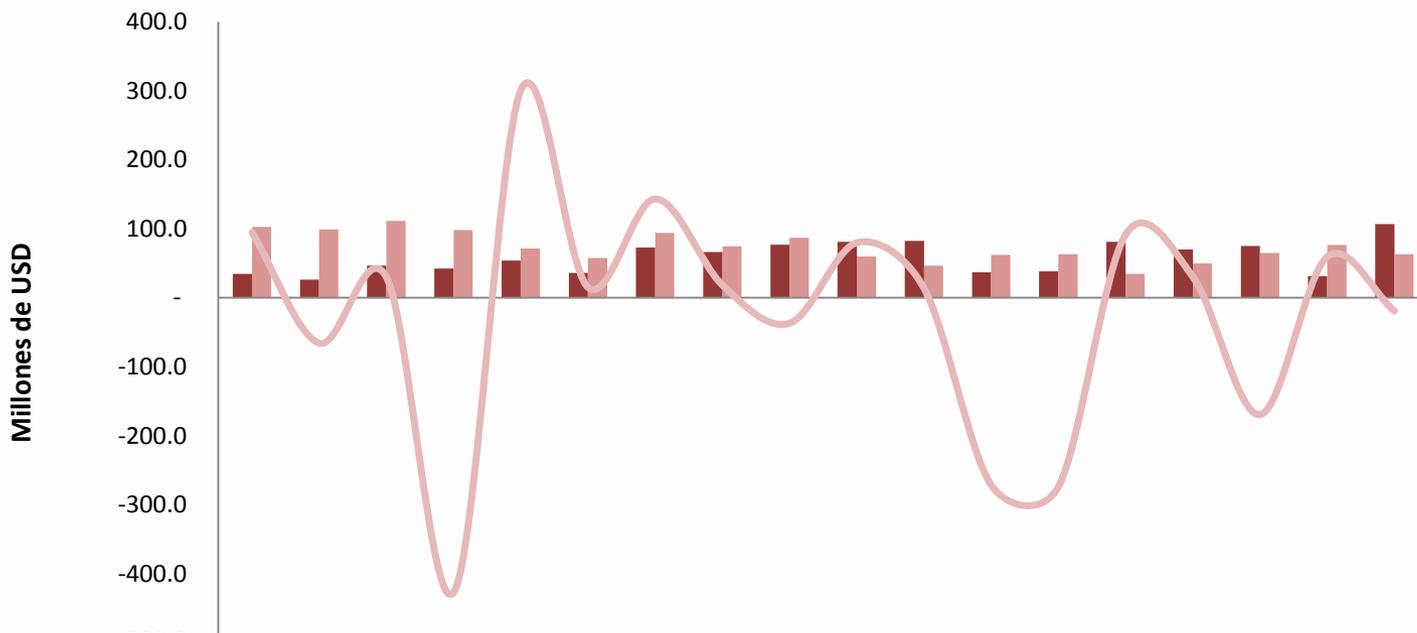


Fuente: BCE.



Durante el segundo trimestre de 2011, el flujo de la Inversión Extranjera Directa neta fue de USD 151.1 millones, desglosados de la siguiente manera: USD 107.0 millones correspondió a capital fresco, USD 63.1 millones a utilidades reinvertidas y USD -19.0 millones a movimiento netos de capital (desembolsos menos amortizaciones) de empresas relacionadas con sus afiliadas.

**IED NETA POR MODALIDAD DE INVERSIÓN, 2007-2011**

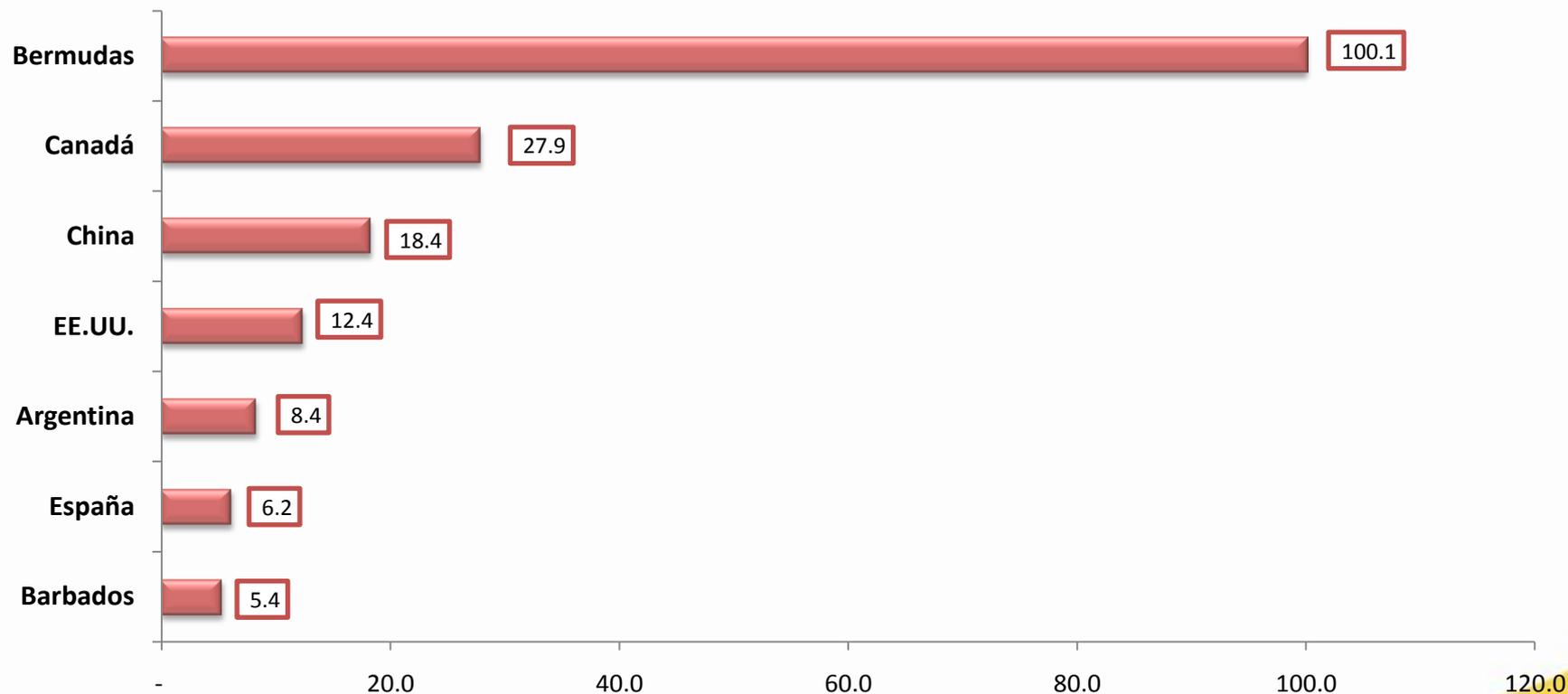


	IT	IIT	IIItr	IVT	IT	IIT	IIItr	IVT	IT	IIT	IIItr	IVT	IT	IIT	IIItr	IVT	IT	IIT
	2007				2008				2009				2010				2011	
■ Acciones y otras participac. de capital	34.8	26.4	46.7	42.7	54.2	36.1	72.8	66.3	77.0	81.1	82.6	37.0	38.5	81.3	69.9	75.1	31.4	107.0
■ Utilidades reinvertidas	102.6	99.2	111.4	98.3	71.3	57.5	94.2	74.8	87.1	59.8	46.8	62.4	63.3	34.8	50.0	65.0	76.7	63.1
— Otro capital	95.0	-65.7	29.9	-427.	301.5	15.1	143.4	18.4	-36.8	80.0	13.7	-271.	-273.	92.2	30.3	-169.	59.7	-19.0



Durante el segundo trimestre de 2011, Bermudas se constituyó en el país con mayor inversión extranjera directa neta en el Ecuador con USD 100.1 millones. A la inversión de Bermudas le siguió la proveniente de Canadá con USD 27.9 millones, la de China con USD 18.4 millones, la de EE.UU. con USD 12.4 millones, la de Argentina con USD 8.4 millones, la de España con USD 6.2 millones y la de Barbados con USD 5.4 millones.

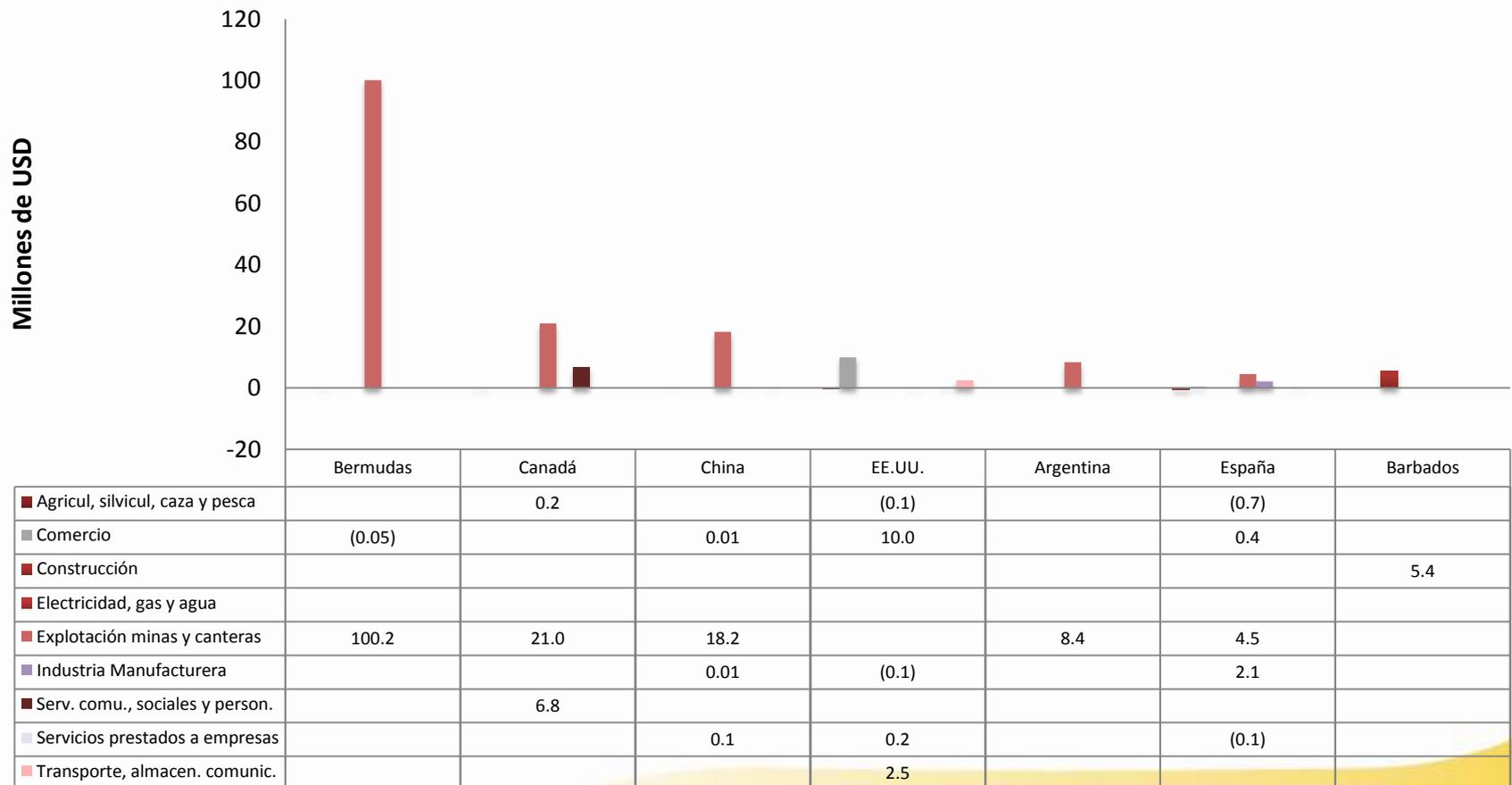
**IED NETA POR PAÍS DE ORIGEN, SEGUNDO TRIMESTRE 2011**  
(MILLONES USD)





La mayor parte de las inversiones extranjeras directas netas que realizaron Bermudas, Canadá, China, Argentina y España en el Ecuador durante el segundo trimestre de 2011 se destinaron a la rama de *Explotación de minas y canteras*; en cambio las inversiones de EE. UU. se dirigieron a la actividad de *Comercio* y las de Barbados a la de *Construcción*.

**IED NETA POR PAÍS Y ACTIVIDAD ECONÓMICA, SEGUNDO TRIMESTRE 2011**



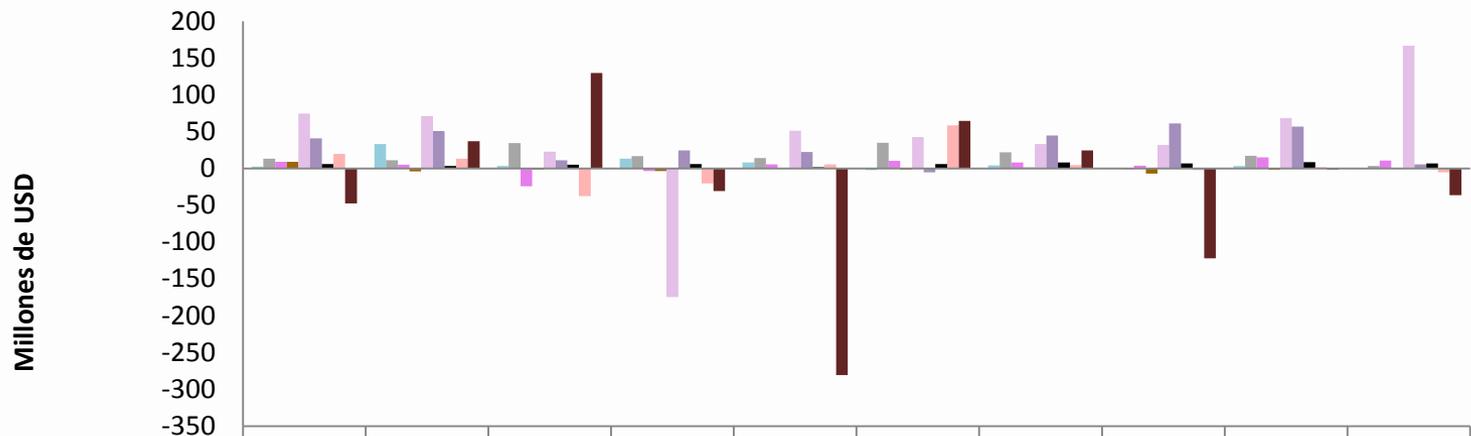
Fuente: BCE.





Los mayores flujos de Inversión Extranjera Directa, durante el segundo trimestre de 2011, se canalizaron especialmente hacia las siguientes actividades económicas: *Explotación de minas y canteras* USD 167 millones, *Construcción* USD 11 millones, *Servicios comunales, sociales y personales* USD 7 millones, *Industria manufacturera* USD 5 millones y *Comercio* USD 3 millones.

**IED NETA POR RAMA DE ACTIVIDAD ECONÓMICA, SEGUNDO TRIMESTRE 2011**



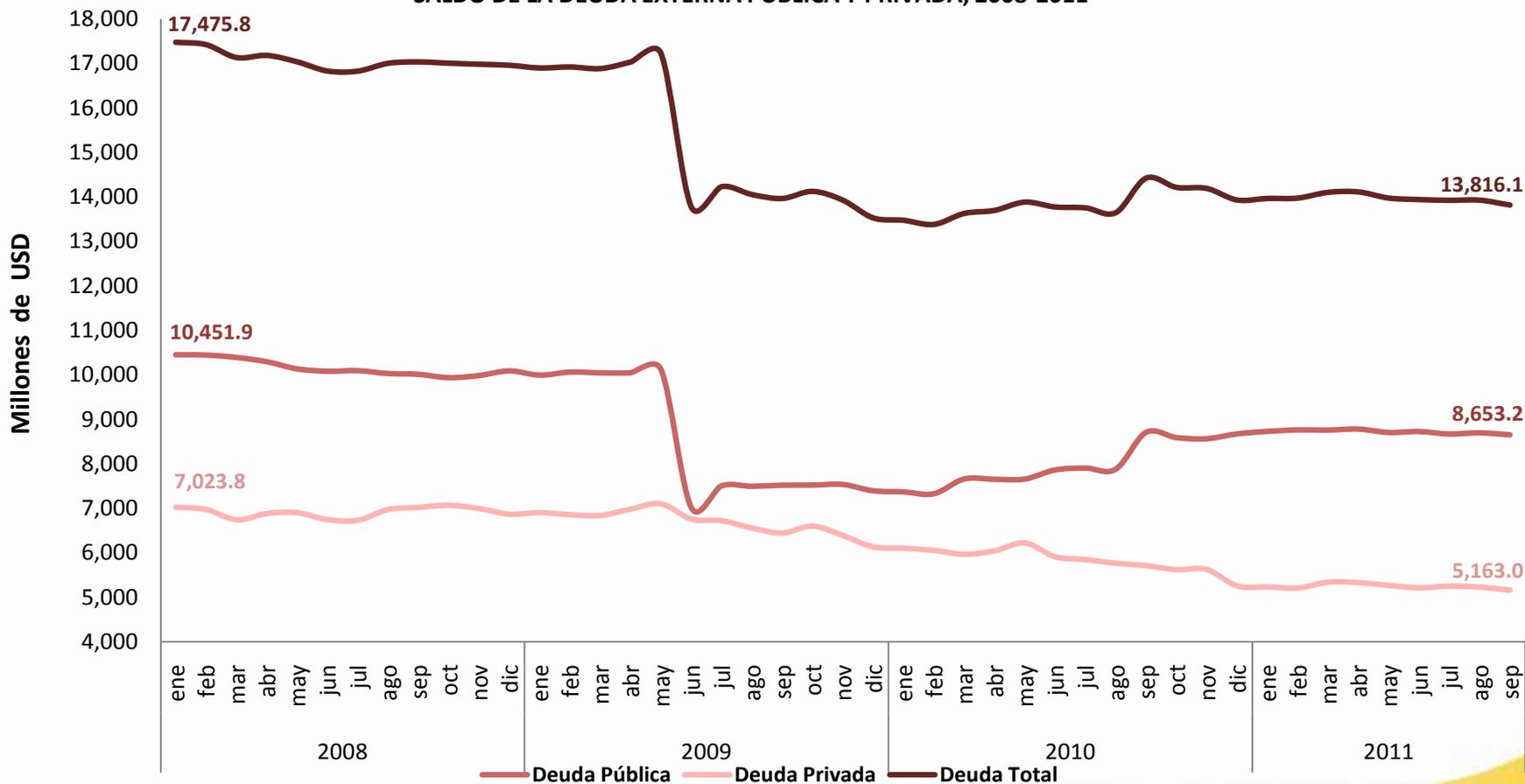
	IT 09	IIT 09	IIIT 09	IVT 09	IT 10	IIT 10	IIIT 10	IVT 10	IT 11	IIT 11
Agricultura, silvicultura, caza y pesca	2	33	3	13	8	-2	4	-1	3	-1
Comercio	13	11	34	16	14	35	22	-1	17	3
Construcción	9	5	-24	-3	6	10	8	4	15	11
Electricidad, gas y agua	9	-4	-1	-3	1	-1	1	-7	-2	0
Explotación minas y canteras	75	71	23	-175	51	43	33	32	69	167
Industria manufacturera	41	51	11	25	22	-5	45	61	57	5
Servicios comunales, sociales y personales	6	3	5	6	2	6	8	7	9	7
Servicios prestados a empresas	20	13	-37	-20	5	59	5	-2	2	-5
Transporte, almacenamiento y comunic.	-48	37	130	-31	-281	65	25	-122	-2	-36

Fuente: BCE.



Para el mes de septiembre de 2011, el saldo de la deuda externa pública fue de USD 8,653.2 millones, mientras que el saldo de la deuda externa privada fue de USD 5,163.0 millones. En términos del PIB, los saldos de la deuda externa pública y privada representaron el 13.3% y el 7.9% respectivamente.

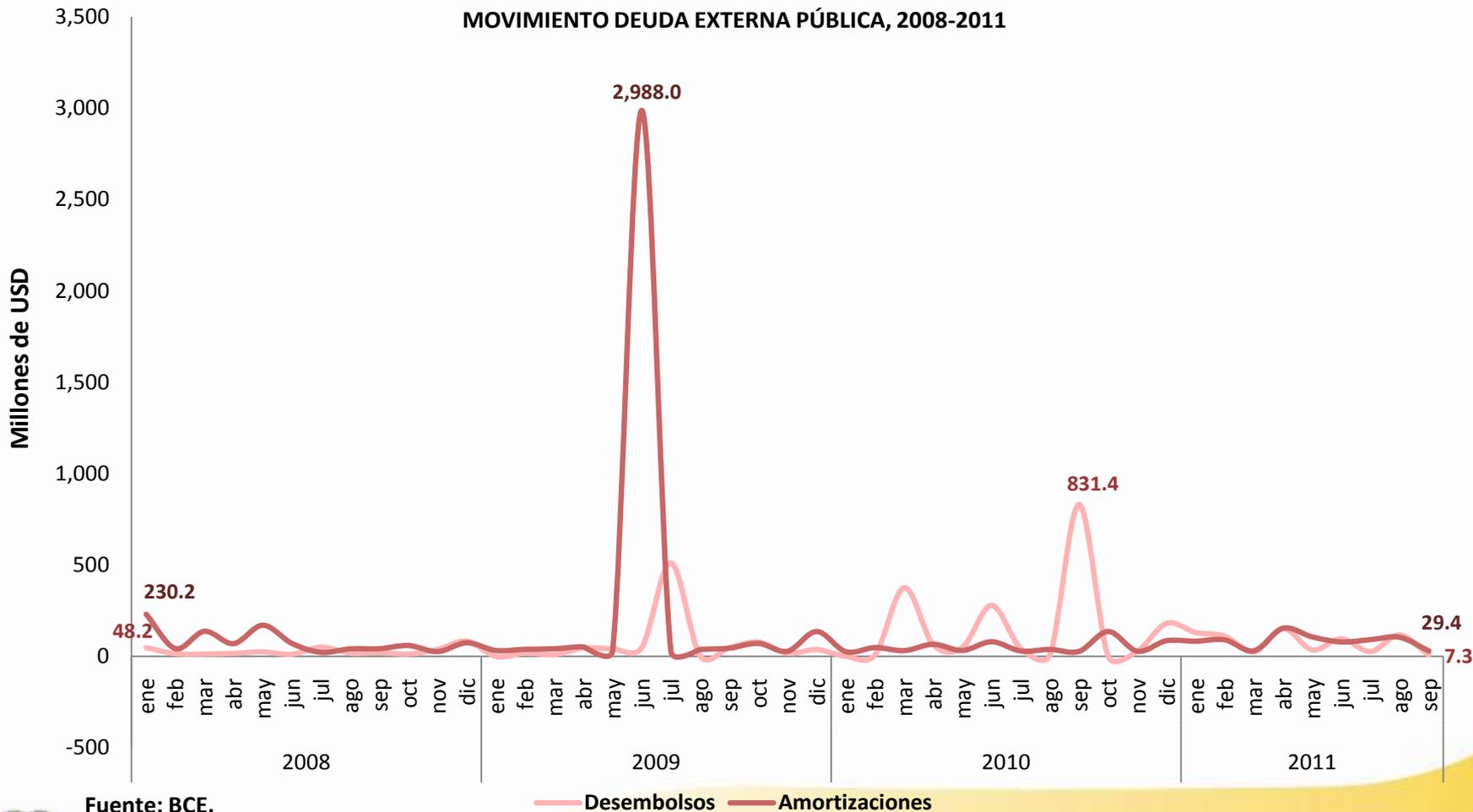
**SALDO DE LA DEUDA EXTERNA PÚBLICA Y PRIVADA, 2008-2011**



Fuente: BCE.



De acuerdo con el movimiento de la deuda externa pública del mes de septiembre de 2011, se recibieron desembolsos por USD 7.3 millones y se pagaron amortizaciones por USD 24.4 millones. El movimiento neto fue negativo en USD 22.1 millones y el saldo de la deuda externa pública a septiembre de 2011 fue de USD 8,653.2 millones.



Fuente: BCE.

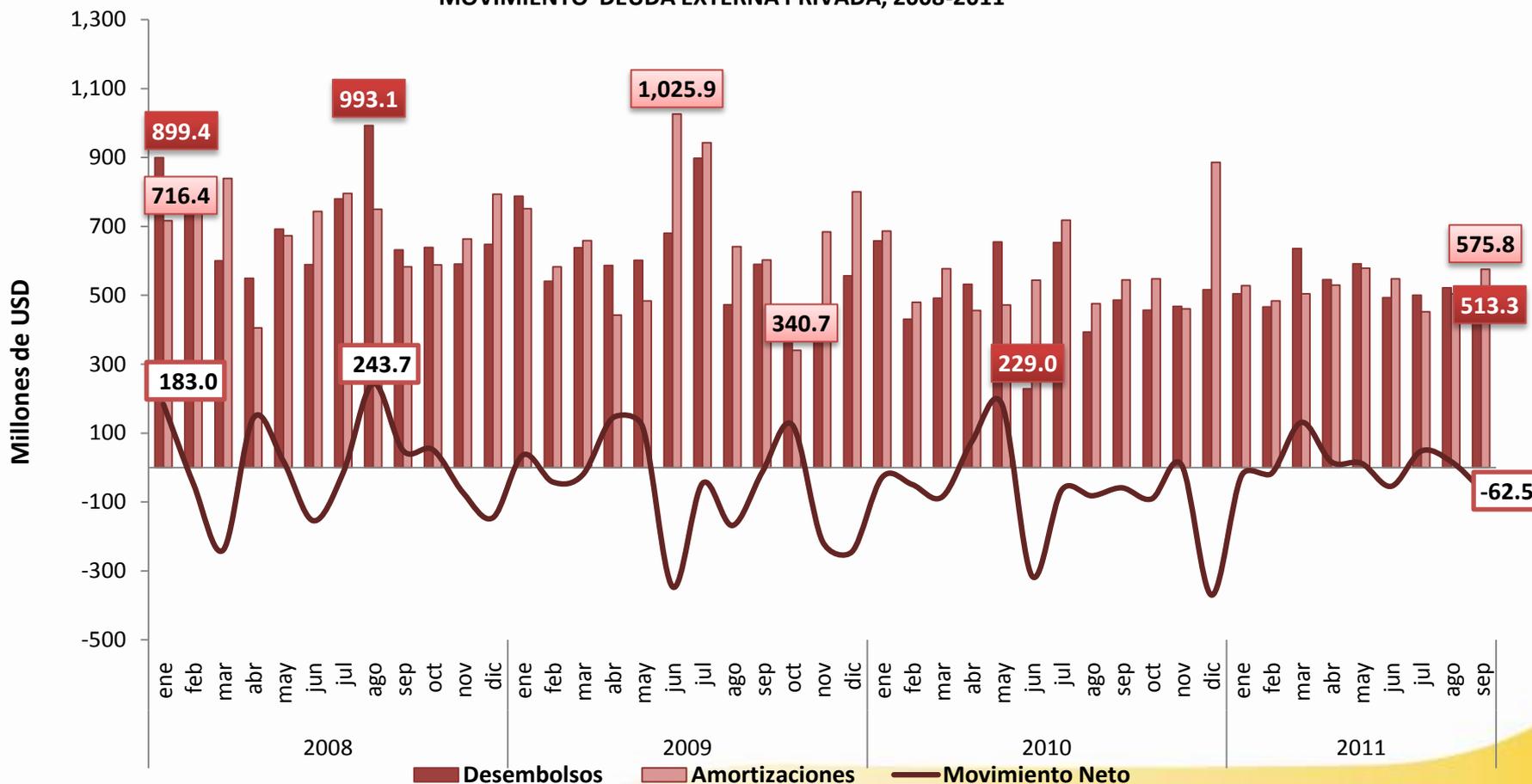
— Desembolsos — Amortizaciones





El movimiento neto de la deuda externa privada para el mes de septiembre de 2011 fue negativo en USD 62.5 millones. Durante este mes, ingresaron al país desembolsos por USD 513.3 millones y se pagaron amortizaciones por USD 575.8 millones. El saldo de la deuda externa privada a septiembre de 2011 fue de USD 5,163.0 millones.

**MOVIMIENTO DEUDA EXTERNA PRIVADA, 2008-2011**



Fuente: 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).

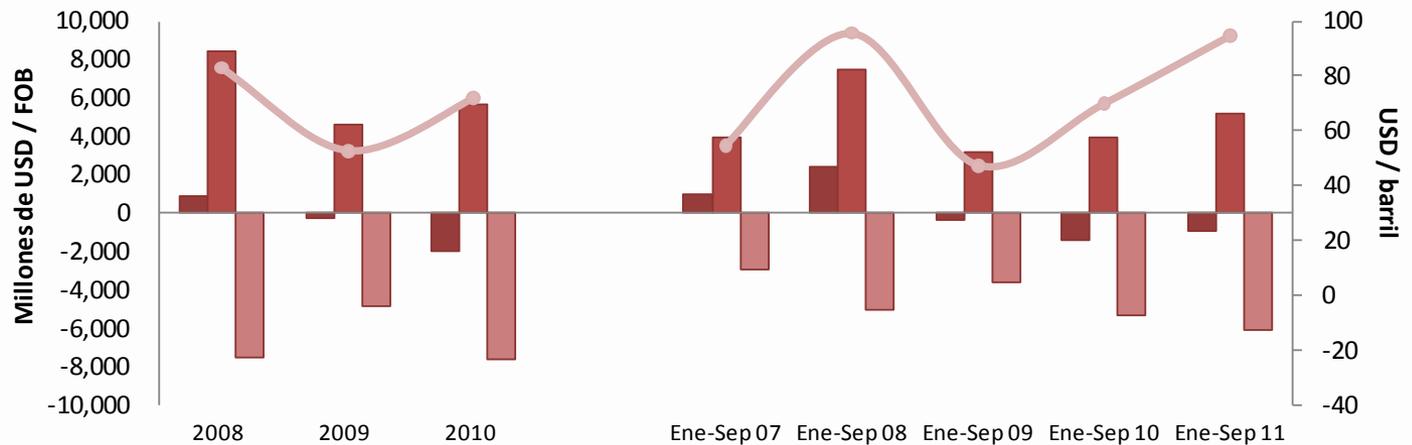


La *Balanza Comercial Total*, durante el período de enero a septiembre de 2011 registró un déficit de USD 919.7 millones, resultado que al ser comparado con el obtenido en el mismo período del año 2010 (USD -1,377.9 millones), representó una recuperación comercial de 33.25%.

La *Balanza Comercial Petrolera* tuvo un saldo favorable de USD 5,205.0 millones, 31.87% superior al saldo registrado entre enero y septiembre del año 2010 (USD 3,947.2 millones), principalmente como consecuencia del incremento del precio del barril de petróleo y sus derivados (35.79%).

La *Balanza Comercial No Petrolera* contabilizó saldos comerciales negativos al pasar de USD -5,325.1 a USD -6,124.8 millones, lo que significó un crecimiento del déficit comercial no petrolero de 15.02%.

### BALANZA COMERCIAL



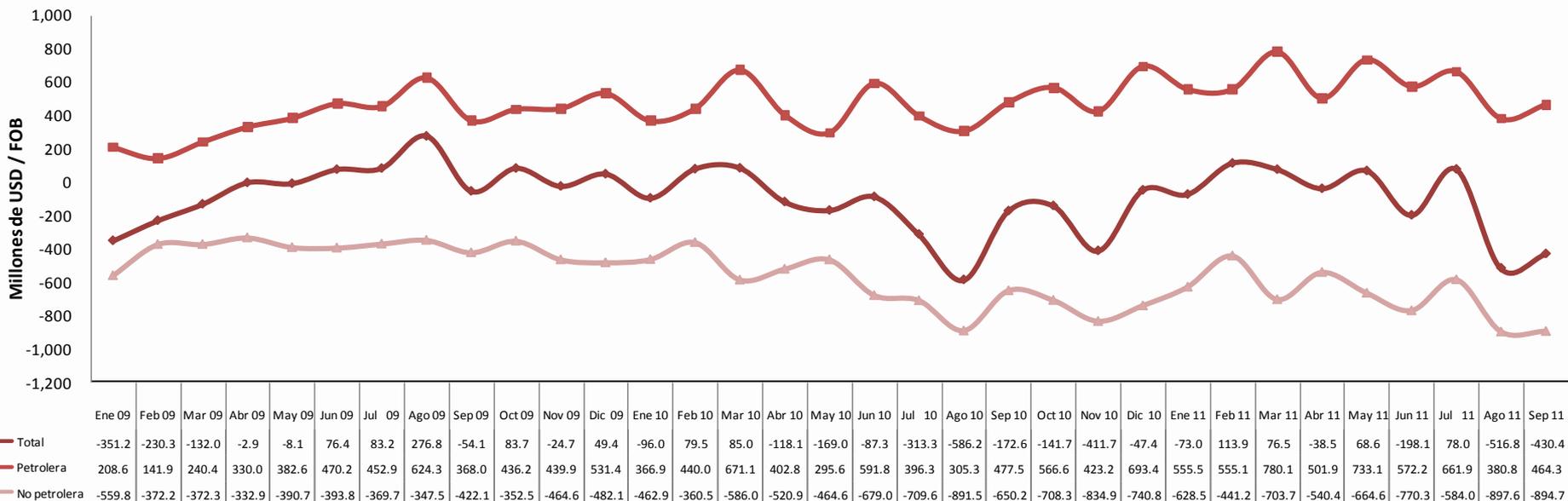
	2008	2009	2010	Ene-Sep 07	Ene-Sep 08	Ene-Sep 09	Ene-Sep 10	Ene-Sep 11
Total	910.3	-233.8	-1,978.7	947.5	2,456.8	-342.3	-1,377.9	-919.7
Petrolera	8,455.4	4,626.3	5,630.4	3,908.5	7,456.9	3,218.8	3,947.2	5,205.0
No petrolera	-7,545.1	-4,860.2	-7,609.1	-2,960.9	-5,000.1	-3,561.0	-5,325.1	-6,124.8
Precio del crudo facturado (eje der.)	83.0	52.6	71.9	54.6	95.7	47.2	69.9	94.9

Fuente: BCE



La *Balanza Comercial Total*, en el mes de septiembre de 2011, registró un déficit de USD -430.4 millones, resultado que representó una recuperación comercial de 16.72% frente al saldo del mes de agosto de 2011 (USD -516.8 millones). La *Balanza Petrolera*, entre agosto y septiembre de 2011, experimentó un aumento en su superávit de 21.94%, al pasar de USD 380.8 a USD 464.3 millones. De otra parte, para septiembre de 2011, el déficit de la *Balanza comercial no petrolera* disminuyó en 0.32% con relación al mes anterior.

### BALANZA COMERCIAL

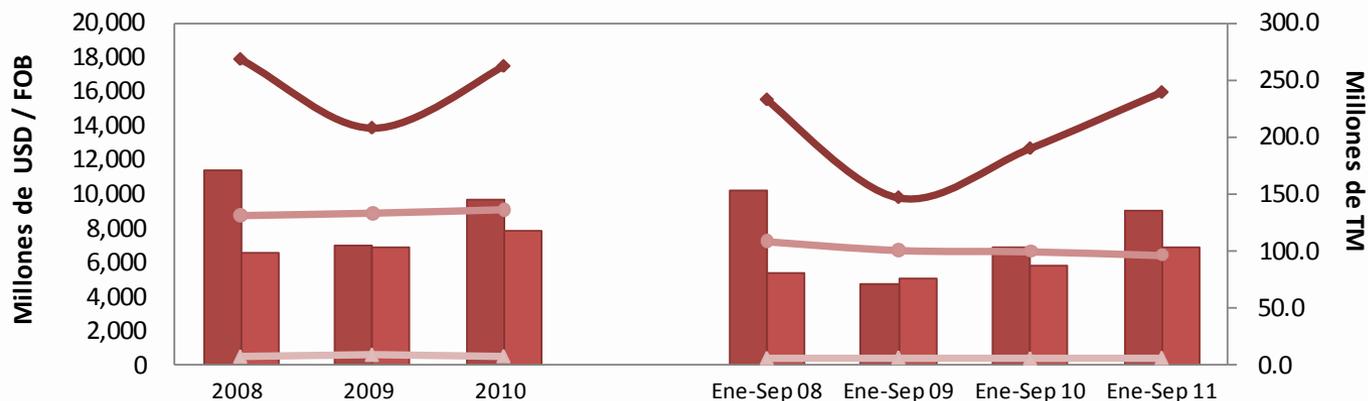


Fuente: BCE



Las *exportaciones totales* en valores FOB durante los tres trimestres del año 2011 alcanzaron USD 15,958.8 millones, creciendo en 26.05% frente a las ventas externas registradas durante el mismo período del año anterior (USD 12,660.8 millones); las ventas al exterior en valor FOB de *productos Petroleros* se incrementaron en 31.39%, mientras que en volumen (barriles) cayeron en 3.24%; los bienes *No petroleros*, aumentaron en valor FOB en 19.65% y en volumen (toneladas métricas) en 6.99%.

### EXPORTACIONES



Exportaciones Petroleras USD FOB	11,370.4	6,964.6	9,673.2	10,180.0	4,759.4	6,904.1	9,071.0
Exportaciones No Petroleras USD FOB	6,529.6	6,898.4	7,816.7	5,347.4	5,017.2	5,756.8	6,887.8
Total Exportaciones USD FOB	17,900.0	13,863.1	17,489.9	15,527.4	9,776.6	12,660.8	15,958.8
Exportaciones Petroleras en Barriles (eje der.)	131.2	133.3	136.3	108.7	101.1	100.0	96.7
Exportaciones No Petroleras en TM (eje der.)	7.4	8.8	7.7	6.1	6.5	5.8	6.2

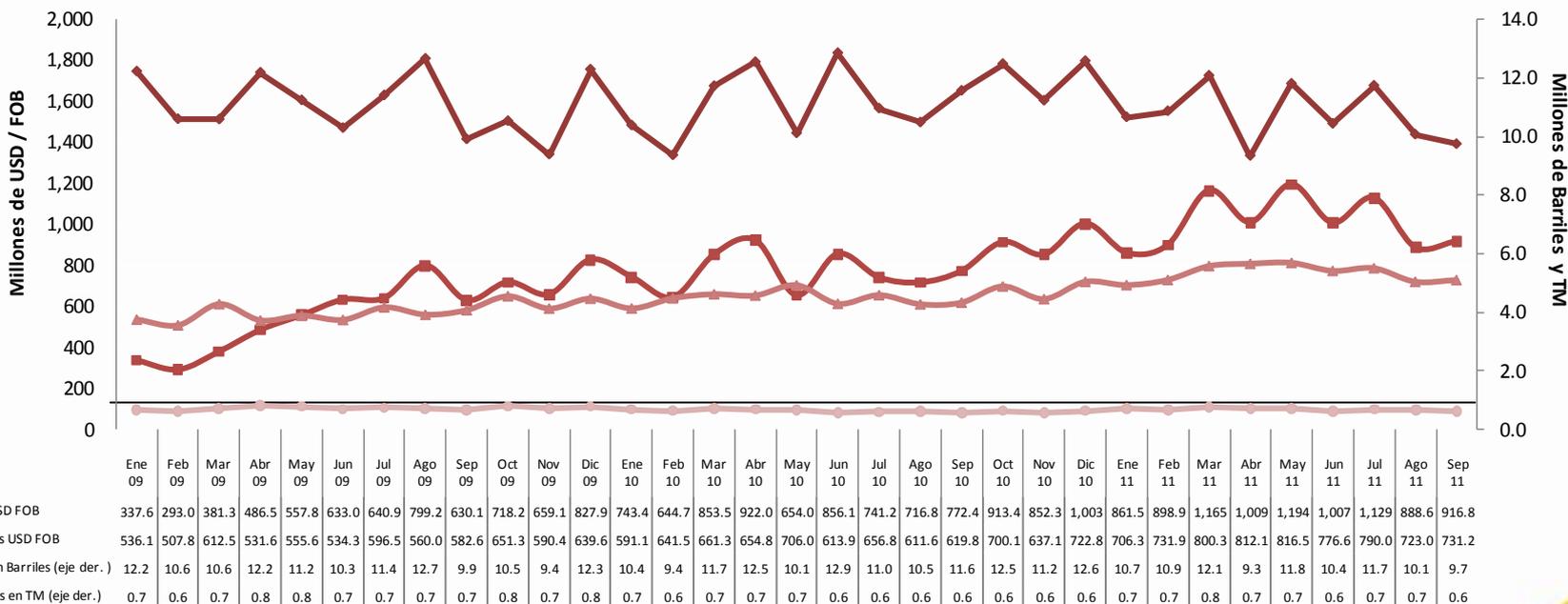
Fuente: BCE



En septiembre de 2011, se registró un aumento de 3.18% en el valor FOB de las *Exportaciones petroleras* al pasar de USD 888.6 en agosto 2011 a USD 916.8 millones, asimismo *las Exportaciones no petroleras* crecieron en 1.12% en el mismo período (de USD 723.0 a USD 731.2 millones).

En relación a los volúmenes en millones de barriles, las *Exportaciones petroleras* fueron menores de agosto a septiembre de 2011 en -3.25%; de igual manera, en septiembre de 2010 las *Exportaciones no petroleras* (en millones de toneladas métricas) cayeron en 10.32% frente a agosto de 2010. Es importante mencionar que el precio del barril de petróleo subió en 6.47% de agosto a septiembre de 2011 (de USD 88.5 a USD 94.2).

### EXPORTACIONES

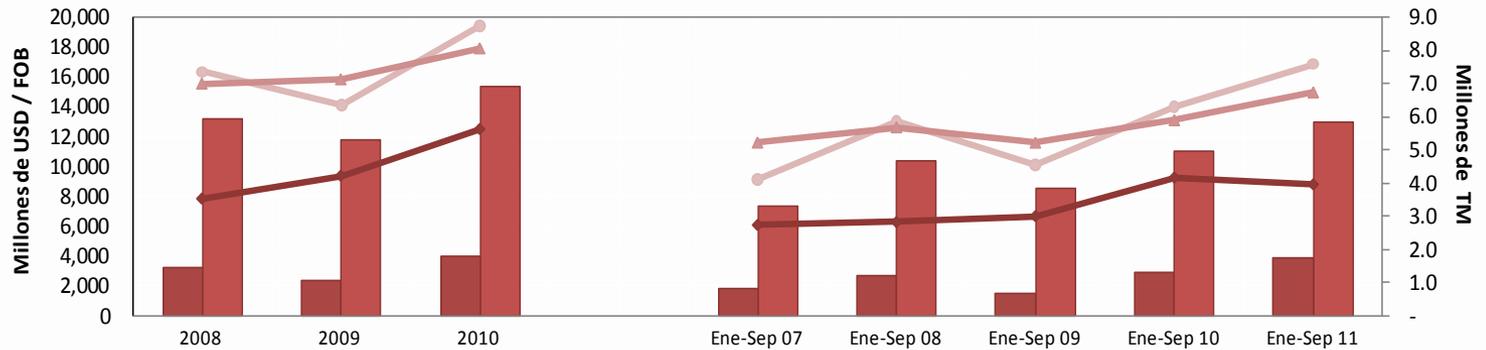


Fuente: BCE



En el período de enero a septiembre de 2011, las *Importaciones totales* en valor FOB alcanzaron USD 16,878.6\*, esto significó un crecimiento de 20.23% al compararlas con las importaciones realizadas en el mismo período del año 2010 (USD 14,038.8 millones); en volumen se puede apreciar un disminución de las *Importaciones petroleras* de 4.9%, y un aumento de las *Importaciones No Petroleras* en 14.3%.

### IMPORTACIONES



Importaciones Petroleras USD FOB	3,209.6	2,338.3	4,042.8	1,788.4	2,723.1	1,540.7	2,956.9	3,866.0
Importaciones No Petroleras USD FOB	13,154.5	11,758.6	15,425.8	7,321.6	10,347.5	8,578.2	11,081.9	13,012.6
Total Importaciones USD FOB	16,364.1	14,096.9	19,468.7	9,110.0	13,070.6	10,118.9	14,038.8	16,878.6
Importaciones Petroleras TM (eje der.)	3.5	4.2	5.6	2.7	2.8	3.0	4.2	4.0
Importaciones No Petroleras TM (eje der.)	7.0	7.1	8.1	5.2	5.7	5.2	5.9	6.7

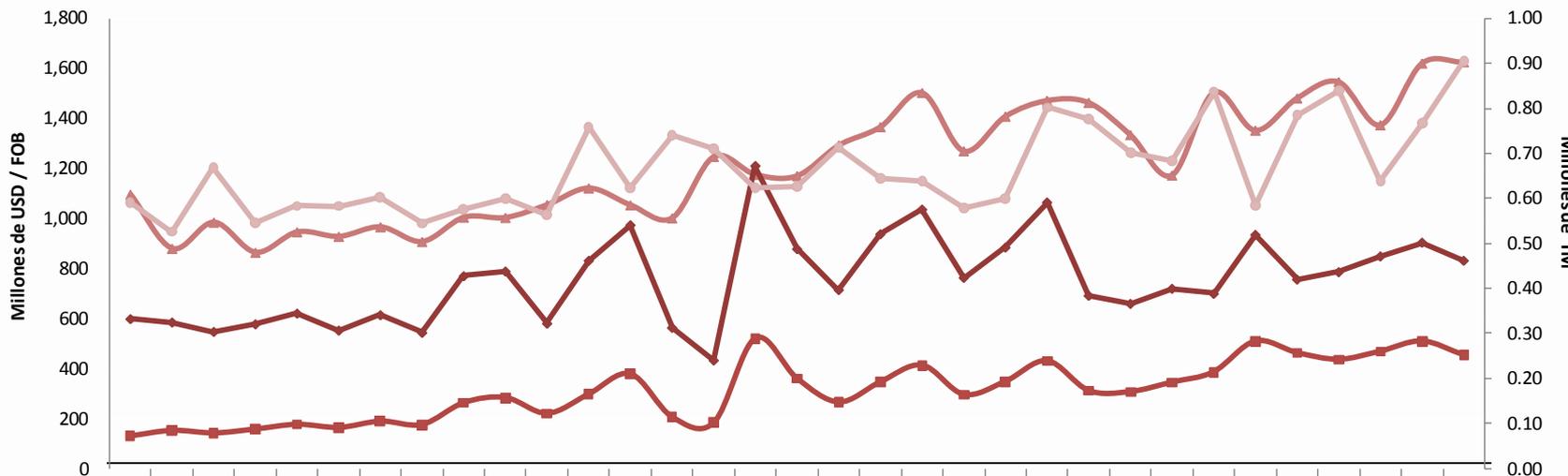
\* Incluye importaciones de la ex H. Junta de Defensa Nacional

Fuente: BCE



Las importaciones mensuales en valor FOB y volumen en toneladas métricas *petroleras* de agosto a septiembre de 2011 cayeron en 10.89% y 8.00% respectivamente; de la misma manera, las compras del exterior *no petroleras* crecieron en los dos rubros valor FOB (0.32%) y volumen (17.82%).

### IMPORTACIONES



	Ene 09	Feb 09	Mar 09	Abr 09	May 09	Jun 09	Jul 09	Ago 09	Sep 09	Oct 09	Nov 09	Dic 09	Ene 10	Feb 10	Mar 10	Abr 10	May 10	Jun 10	Jul 10	Ago 10	Sep 10	Oct 10	Nov 10	Dic 10	Ene 11	Feb 11	Mar 11	Abr 11	May 11	Jun 11	Jul 11	Ago 11	Sep 11
Importaciones Petroleras USD FOB	129.0	151.0	140.9	156.6	175.2	162.8	188.0	174.9	262.1	282.0	219.2	296.5	376.5	204.7	182.4	519.2	358.4	264.3	344.9	411.6	294.9	346.7	429.1	310.1	306.0	343.8	384.9	507.7	461.5	434.7	467.1	507.8	452.5
Importaciones No Petroleras USD FOB	1,095	880.0	984.9	864.5	946.3	928.1	966.3	907.6	1,004	1,003	1,055	1,121	1,054	1,001	1,247	1,175	1,170	1,292	1,366	1,503	1,270	1,408	1,472	1,463	1,334	1,173	1,503	1,352	1,481	1,546	1,374	1,620	1,625
Importaciones Petroleras TM (eje der.)	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.4	0.4	0.3	0.5	0.5	0.3	0.2	0.7	0.5	0.4	0.5	0.6	0.4	0.5	0.6	0.4	0.4	0.4	0.4	0.5	0.4	0.4	0.5	0.5	0.5
Importaciones No Petroleras TM (eje der.)	0.6	0.5	0.7	0.5	0.6	0.6	0.6	0.5	0.6	0.6	0.6	0.8	0.6	0.7	0.7	0.6	0.6	0.7	0.6	0.6	0.6	0.6	0.8	0.8	0.7	0.7	0.8	0.6	0.8	0.8	0.6	0.8	0.9

Fuente: BCE



Por otra parte, entre enero y septiembre 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: aumentó la importación de los *Combustibles y lubricantes* en 30.75%; las *Materias primas* en 24.02%; los *Bienes de consumo* en 15.58%; y, los *Bienes de capital* en 15.16%; y disminuyó la importación de los *Productos diversos* en 52.08%.

### IMPORTACIONES POR CUODE



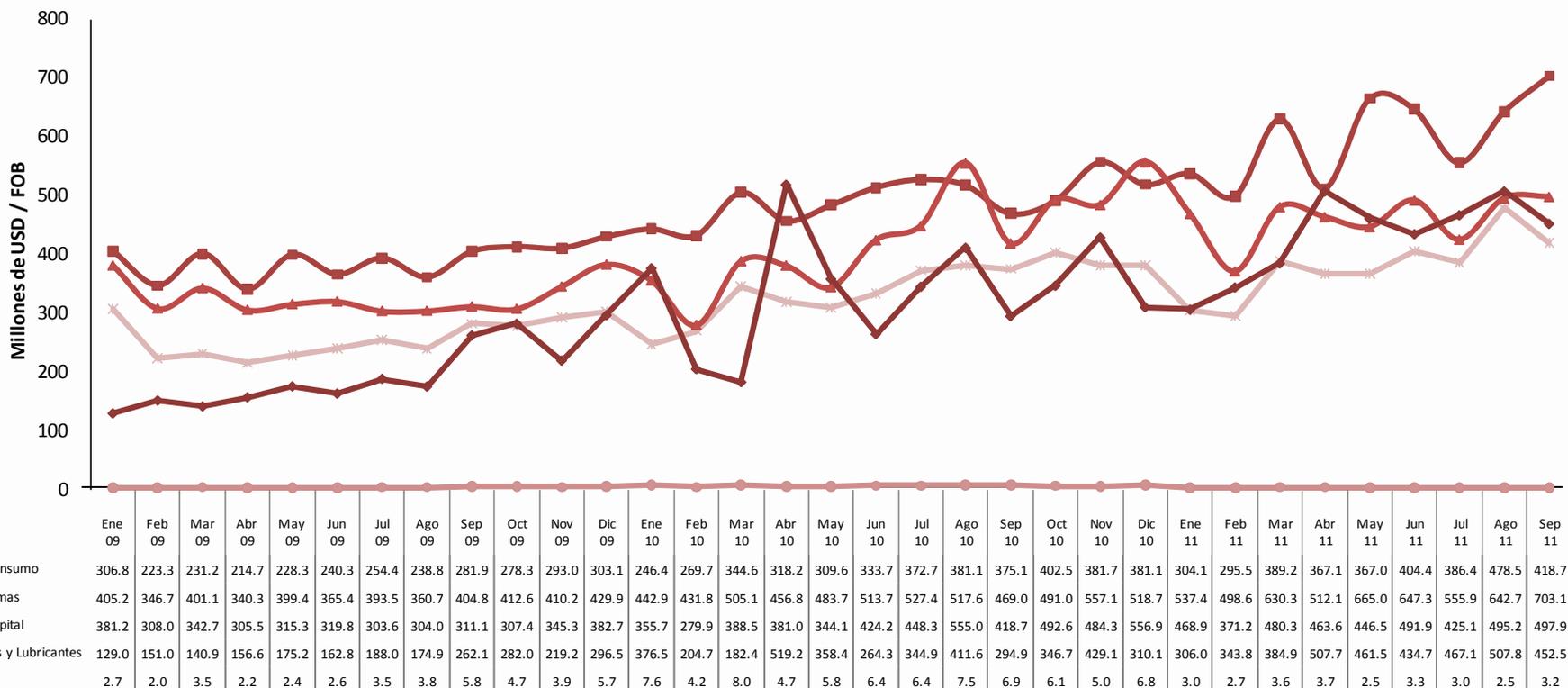
	2008	2009	2010	Ene-Sep 08	Ene-Sep 09	Ene-Sep 10	Ene-Sep 11
✱ Bienes de Consumo	3,852.0	3,094.0	4,116.5	2,370.6	2,219.8	2,951.2	3,411.0
■ Materias Primas	5,827.6	4,669.8	5,914.8	3,698.9	3,417.2	4,347.9	5,392.4
▲ Bienes de Capital	4,501.5	3,926.6	5,129.1	2,694.5	2,891.2	3,595.4	4,140.6
◆ Combustibles y Lubricantes (1)	3,357.8	2,338.3	4,042.8	2,438.3	1,540.7	2,956.9	3,866.0
● Diversos	13.0	42.7	75.6	3.8	28.4	57.6	27.6

Fuente: BCE



Para septiembre de 2011, la evolución de las importaciones por grupo económico (CUODE) en valor FOB con respecto al mes de septiembre de 2010 fue la siguiente: aumentaron, las *Materias primas* (9.40%); los *Bienes de capital* (0.55%); y, los *Productos diversos* (27.63%); disminuyeron, los *Bienes de consumo* (-12.49%); y, los *Combustibles y lubricantes* (-10.89%).

### IMPORTACIONES POR CUODE



Fuente: BCE



En el período de enero a septiembre de 2011, los *saldos comerciales de Ecuador*, en millones de USD, con los principales socios fueron *favorables con*: Estados Unidos (USD 2,683.98); Venezuela (USD 461.05); Perú (USD 460.28); Rusia (USD 477.43); Italia (USD 265.75); Holanda (USD 162.59); El Salvador ( USD 144.73); Guatemala (USD 119.82); y, Chile (USD 63.71); *deficitarios con*: China (USD -1,315.79); Colombia (USD -832.64); Panamá (USD -745.90); Corea del Sur (USD -601.06); Brasil (USD -607.46); México (USD -554.78); Japón (USD -262.21); Argentina (USD -268.19); y, Tailandia (USD -154.30).

### 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: BCE



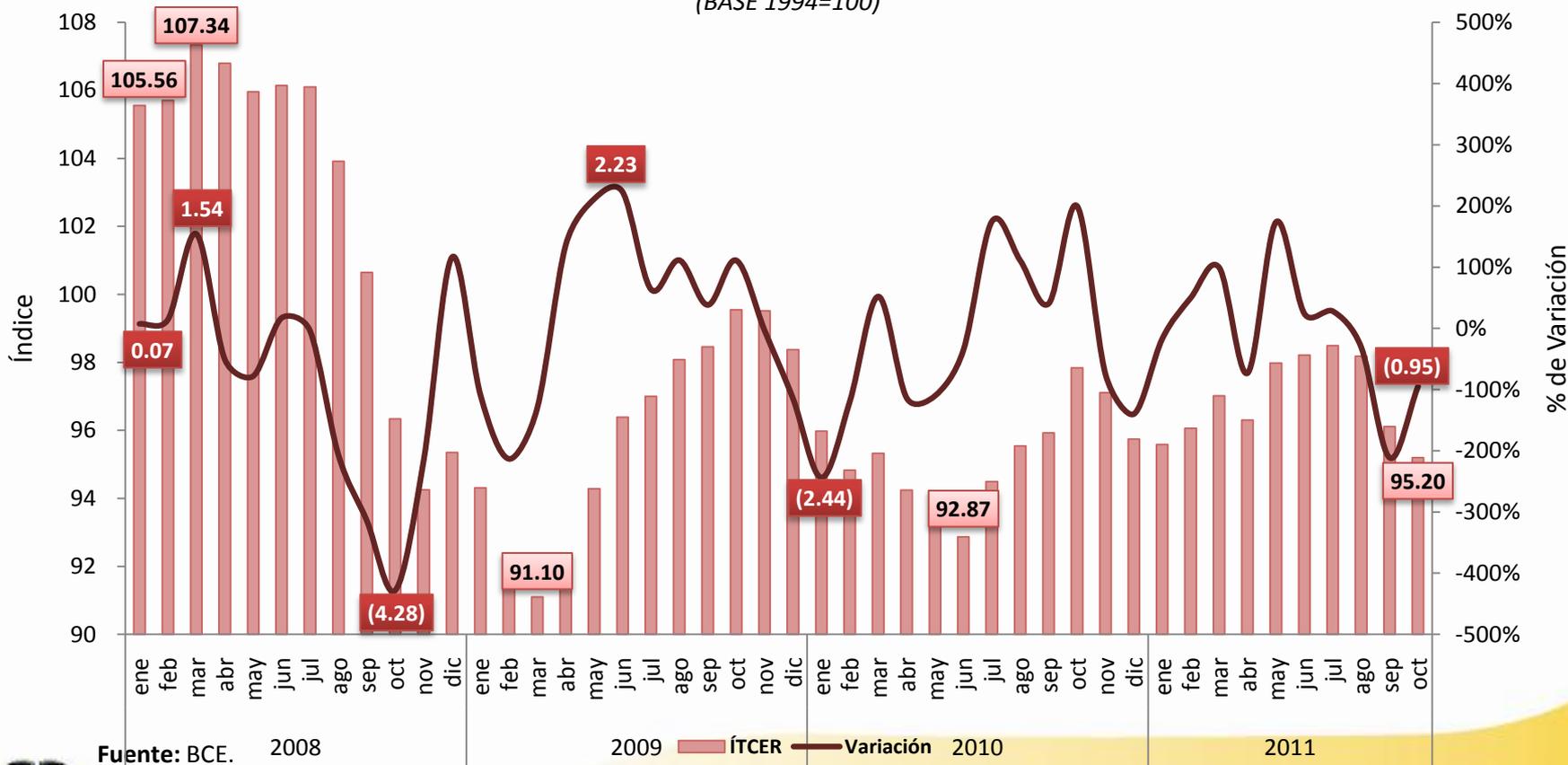
# Otros indicadores del sector externo

- 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 octubre de 2011 se apreció en 0.95%, al descender de 96.1 en septiembre de 2011 a 95.2 en octubre 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 (0.035%) y sus monedas se apreciaron frente al dólar de los Estados Unidos.

**ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL, 2008-2011**  
(BASE 1994=100)



Fuente: BCE. 2008

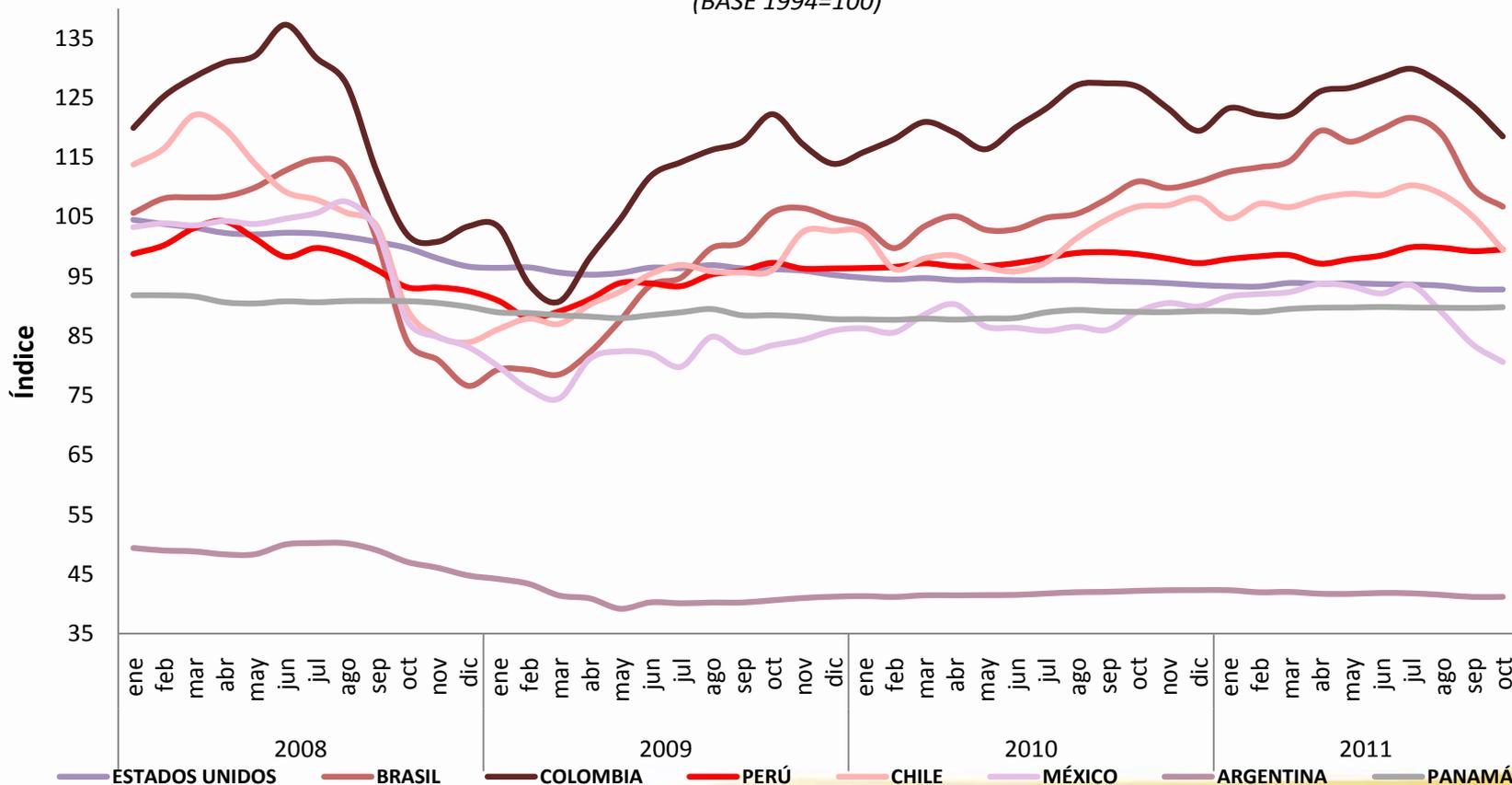
2009 2010 2011



Para el mes de octubre de 2011, los índices del tipo de cambio real bilateral (ITCRB) de Estados Unidos, Brasil, Colombia, Chile y México se apreciaron en: -0.04%, -2.88%, -4.16%, -5.39% y -3.59%, respectivamente. En cambio los índices del tipo de cambio real bilateral (ITCRB) de Perú, Argentina y Panamá se depreciaron en: 0.26%, 0.03% y 0.14% respectivamente. Generalmente, una apreciación del ITCERB abarata las importaciones mientras que una depreciación favorece a las exportaciones.

### ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO REAL BILATERAL PAÍSES AMERICANOS, 2008-2011

(BASE 1994=100)



Fuente: BCE.



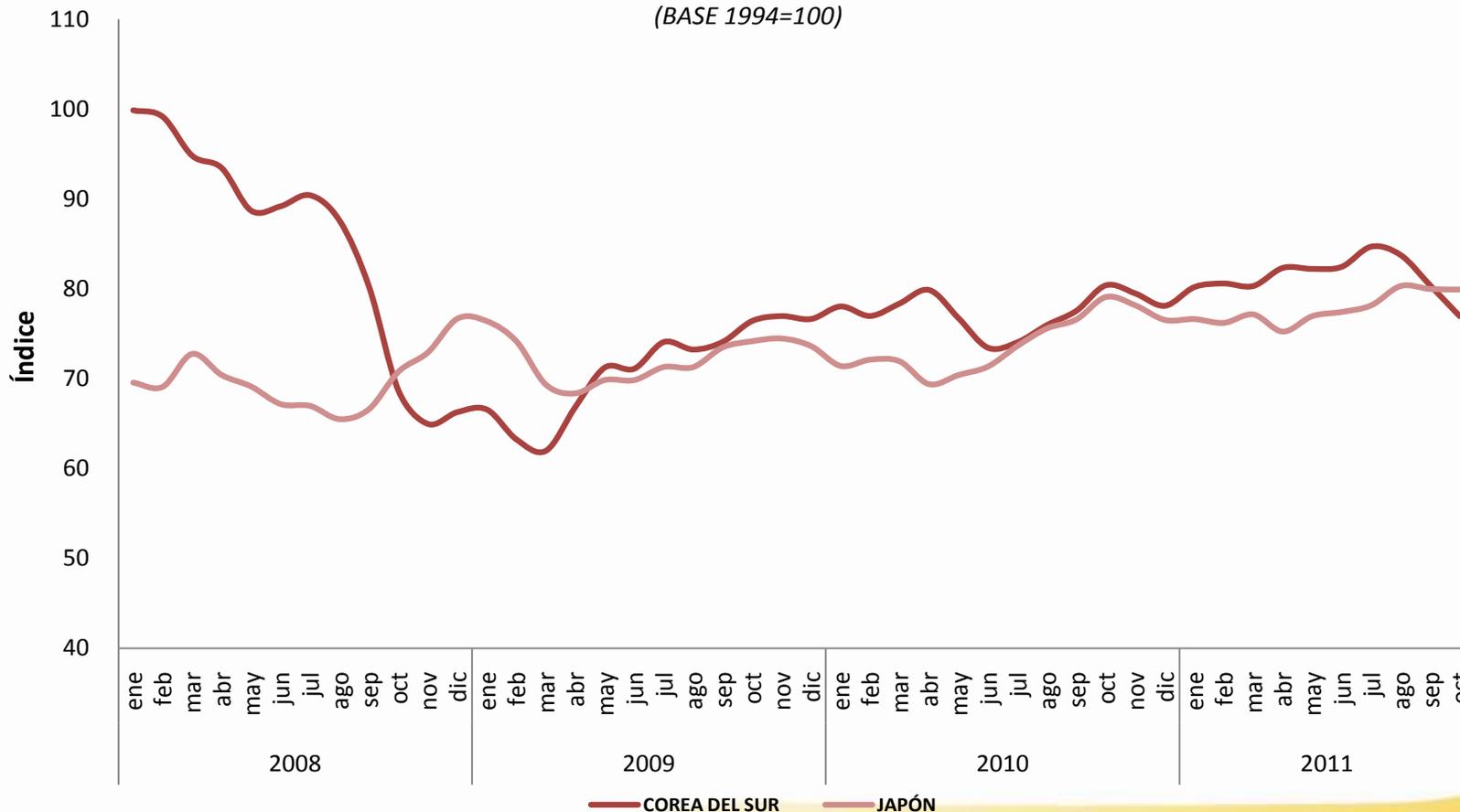




Para el mes de octubre de 2011, los índices del tipo de cambio real bilateral (ITCRB) de los países asiáticos tuvieron un similar comportamiento. El ITCRB de Corea del Sur se apreció en -4.25% y el de Japón se depreció en 0.07%. La moneda de Corea del Sur se apreció al dólar de los Estados Unidos, mientras que la moneda de Japón se depreció.

**ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO REAL BILATERAL PAÍSES ASIÁTICOS, 2008-2011**

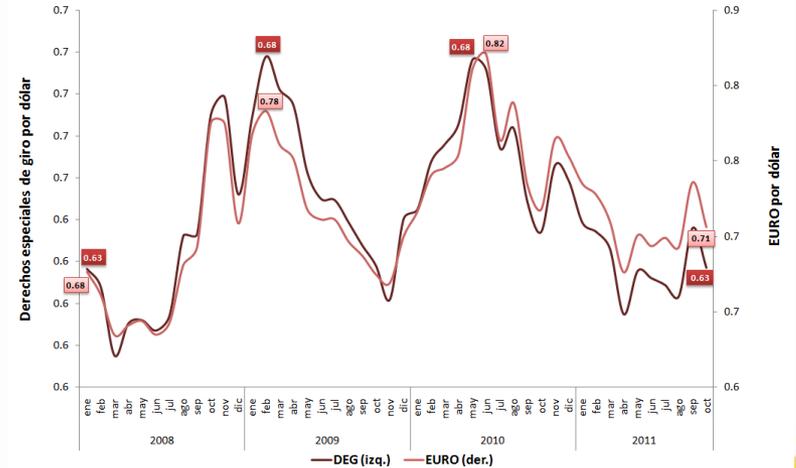
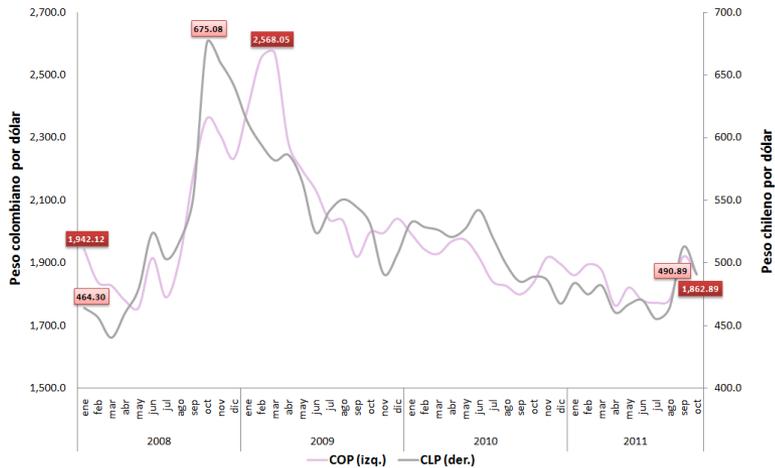
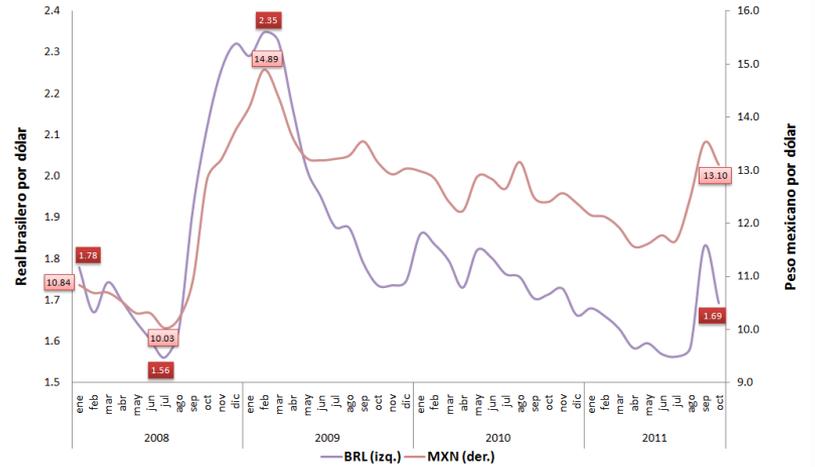
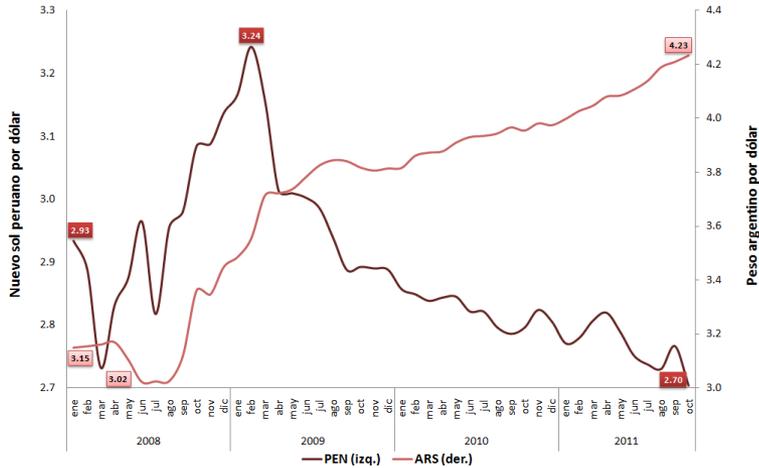
(BASE 1994=100)



Fuente: BCE.



Comportamiento de los tipos de cambio nominal del nuevo sol peruano (PEN), peso argentino (ARS), real brasileño (BRL), peso mexicano (MXN), peso colombiano (COP), peso chileno (CLP), derechos especiales de giro (DEG) y EURO frente al dólar de los Estados Unidos.

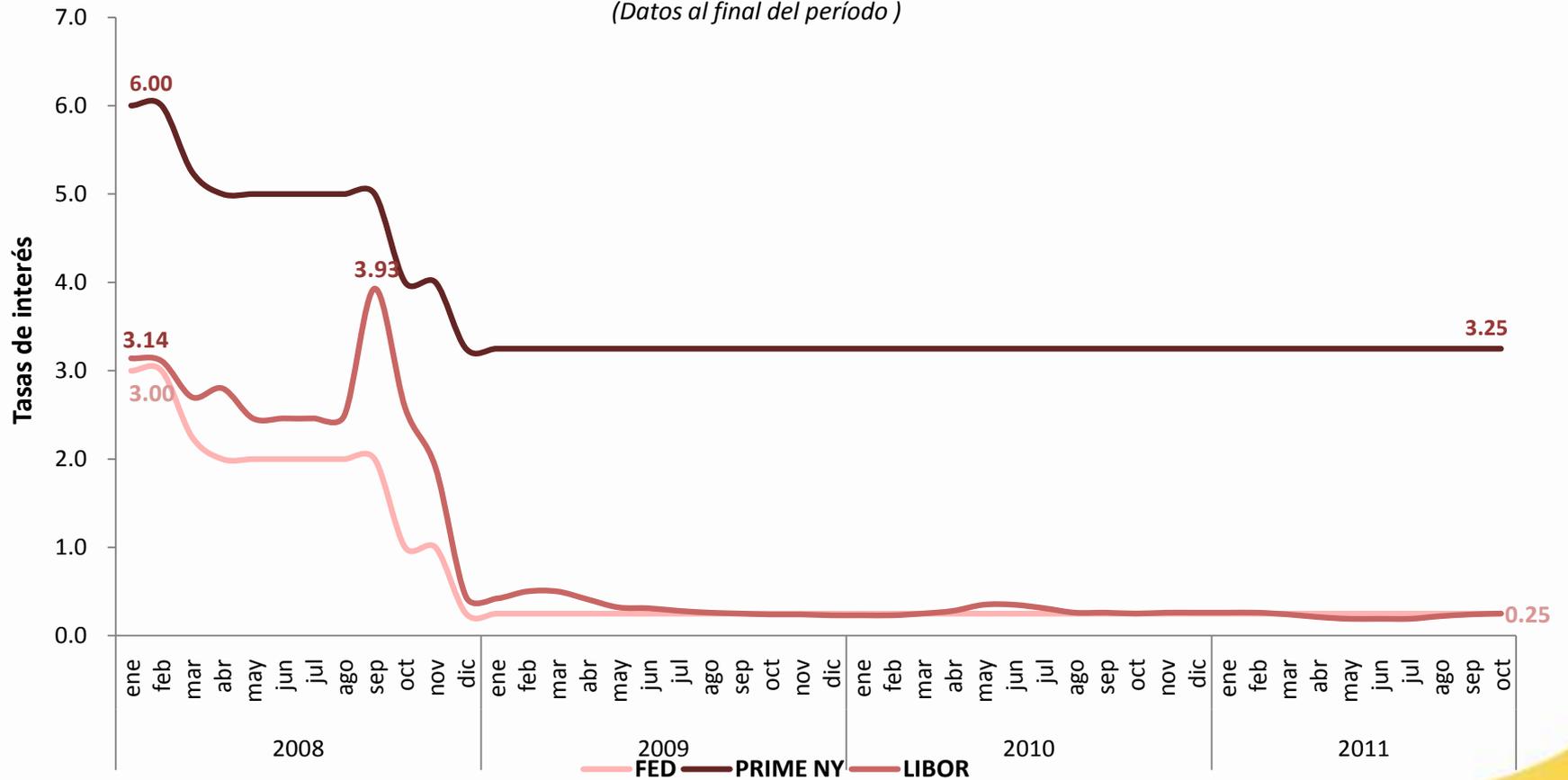




Para el mes de octubre de 2011 los niveles de las tasas referenciales de los Fondos Federales (0.25%), de la tasa Prime (3.25%) y de la tasa Libor a 30 días (0.25%) se mantienen. La Reserva Federal decidió dejar sin cambios la tasa de interés. Se anunció que las tasas permanecerán en niveles bajos hasta mediados de 2013.

**TASAS DE INTERÉS INTERNACIONALES, 2008-2011**

*(Datos al final del período)*



Fuente: BCE.



# III. SECTOR MONETARIO Y FINANCIERO

Reserva Internacional de Libre Disponibilidad  
(RILD)

Captaciones y cartera del sistema financiero

Activos externos/captaciones

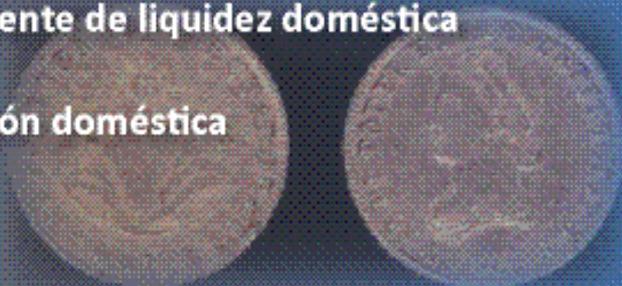
Oferta monetaria

Evolución de las tasas de interés activas

Oferta y demanda de crédito

Coefficiente de liquidez doméstica

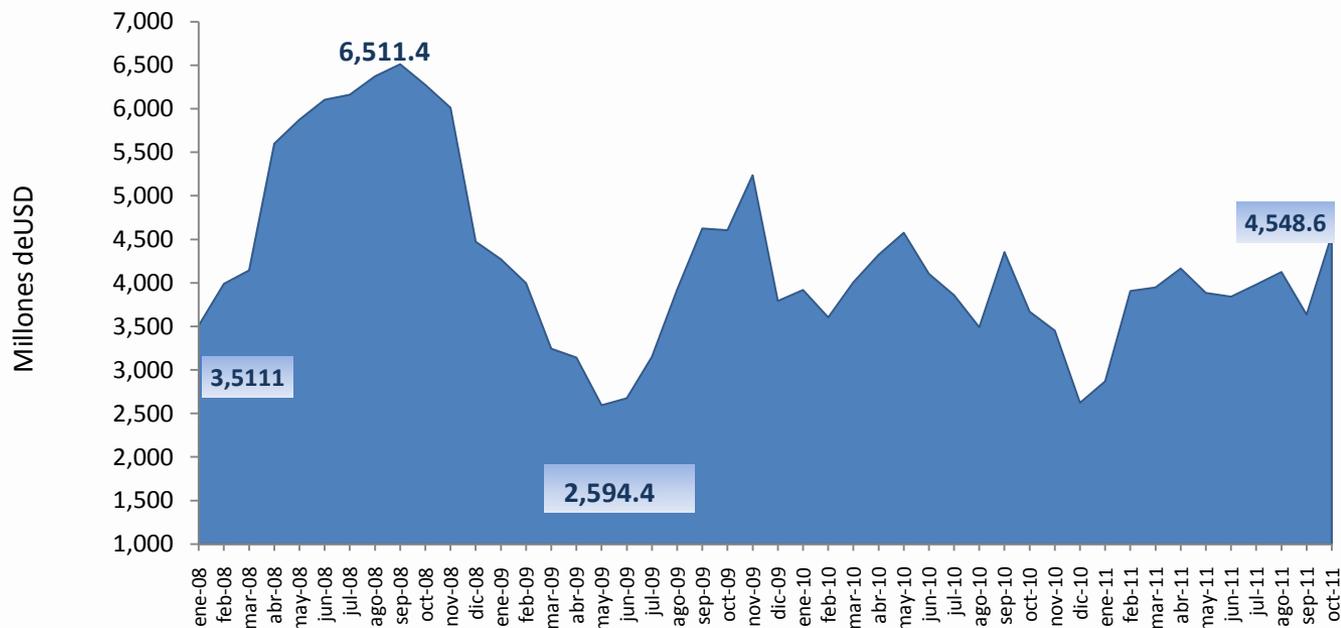
Inversión doméstica





Al 31 de octubre de 2011 las Reservas Internacionales registraron un saldo de USD 4,548.6 millones, lo que representa un incremento de USD 1,926.5 millones con respecto a diciembre 2010; variación que se explica principalmente por mayores depósitos del sector público.

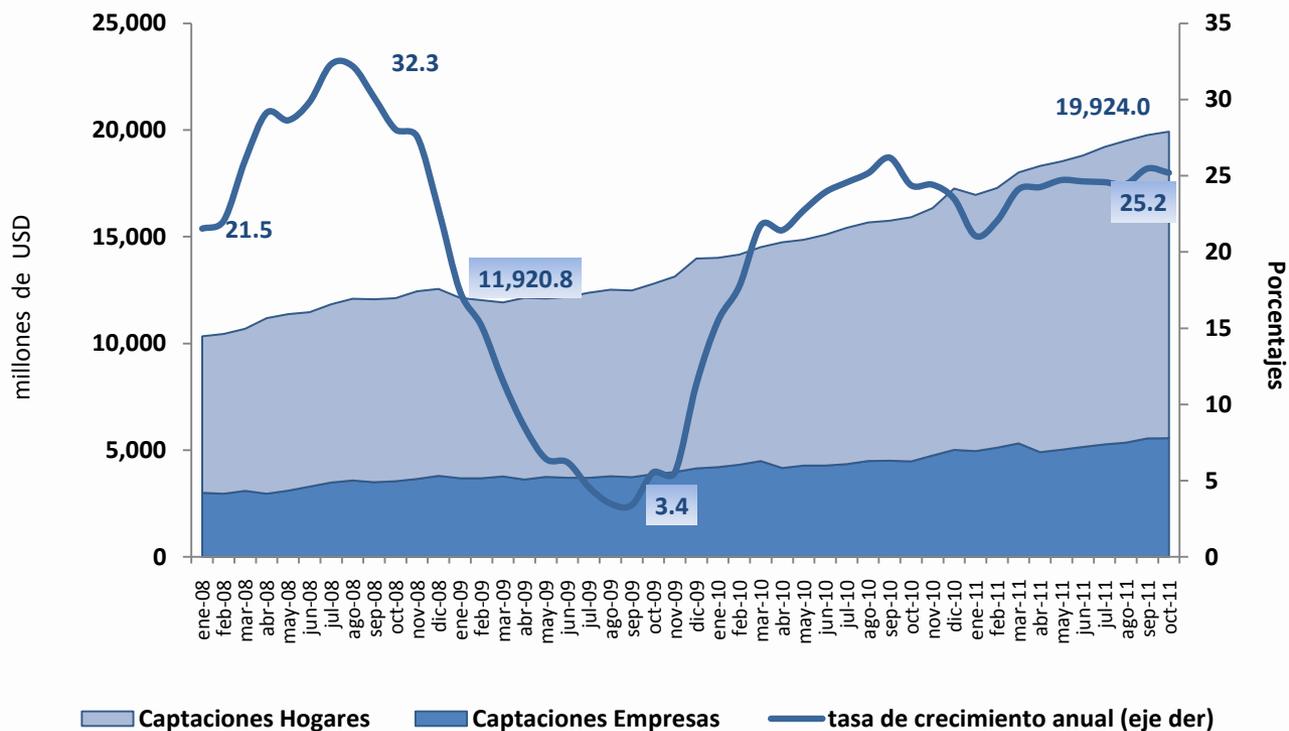
### RESERVAS INTERNACIONALES





Los depósitos de empresas y hogares en el Sistema Financiero alcanzaron en octubre de 2011 USD 19,924.0 millones (34.4% del PIB) mientras que en diciembre de 2010 fueron de USD 17,259.4 millones (29.8% del PIB). La tasa de crecimiento anual fue de 25.2% en octubre de 2011 y de 23.5% en diciembre de 2010.

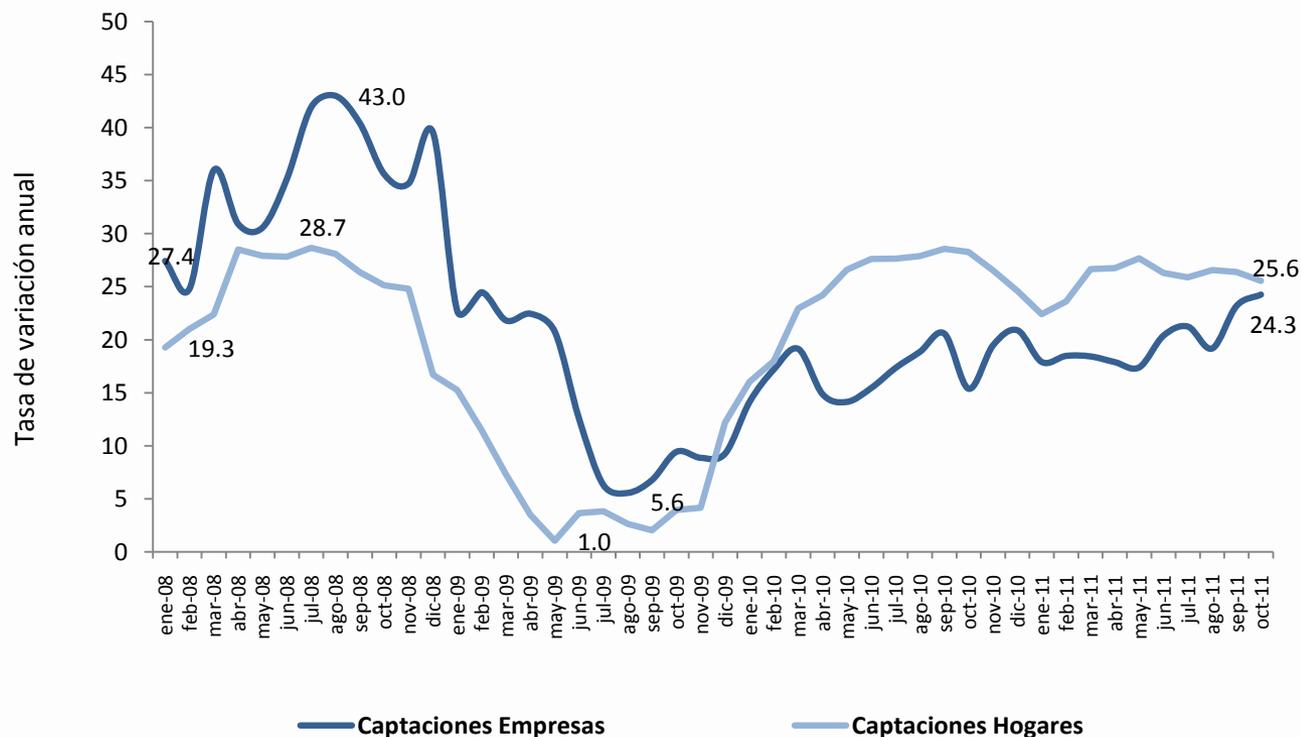
### CAPTACIONES DEL SISTEMA FINANCIERO





En octubre de 2011 las captaciones por sector institucional indican que los depósitos de las empresas aumentaron a una tasa anual de 24.3% y los depósitos de los hogares a una tasa anual de 25.6%.

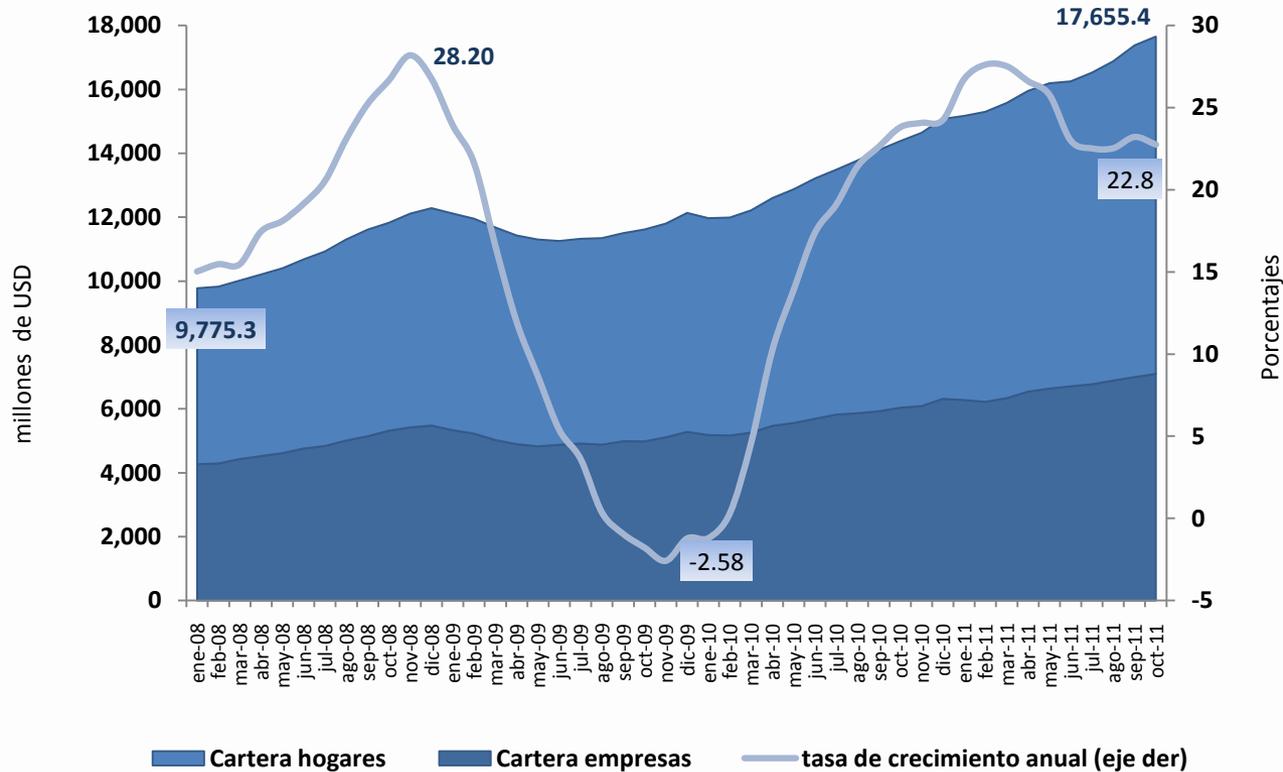
### CAPTACIONES DE EMPRESAS Y HOGARES DE LAS OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO (Tasas de crecimiento anual)





La cartera por vencer del sistema financiero al sector privado (empresas y hogares) alcanzó en octubre de 2011 un saldo de USD 17,655.4 millones (30.5% 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 22.8% en octubre de 2011 y 24.3% en diciembre de 2010.

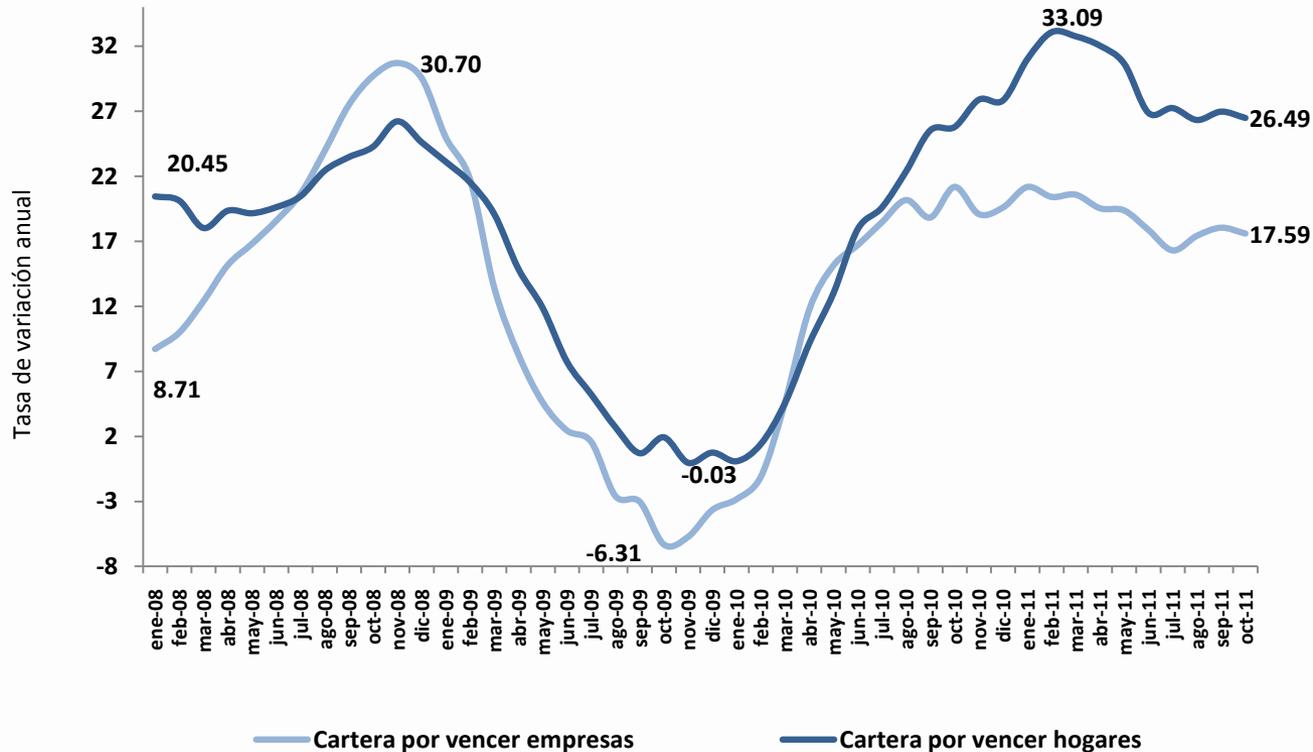
### CARTERA DEL SISTEMA FINANCIERO





En octubre de 2011 la cartera por vencer por sector institucional presenta que los préstamos a las empresas aumentaron a una tasa anual de 17.6% y los préstamos a los hogares a una tasa anual de 26.5%.

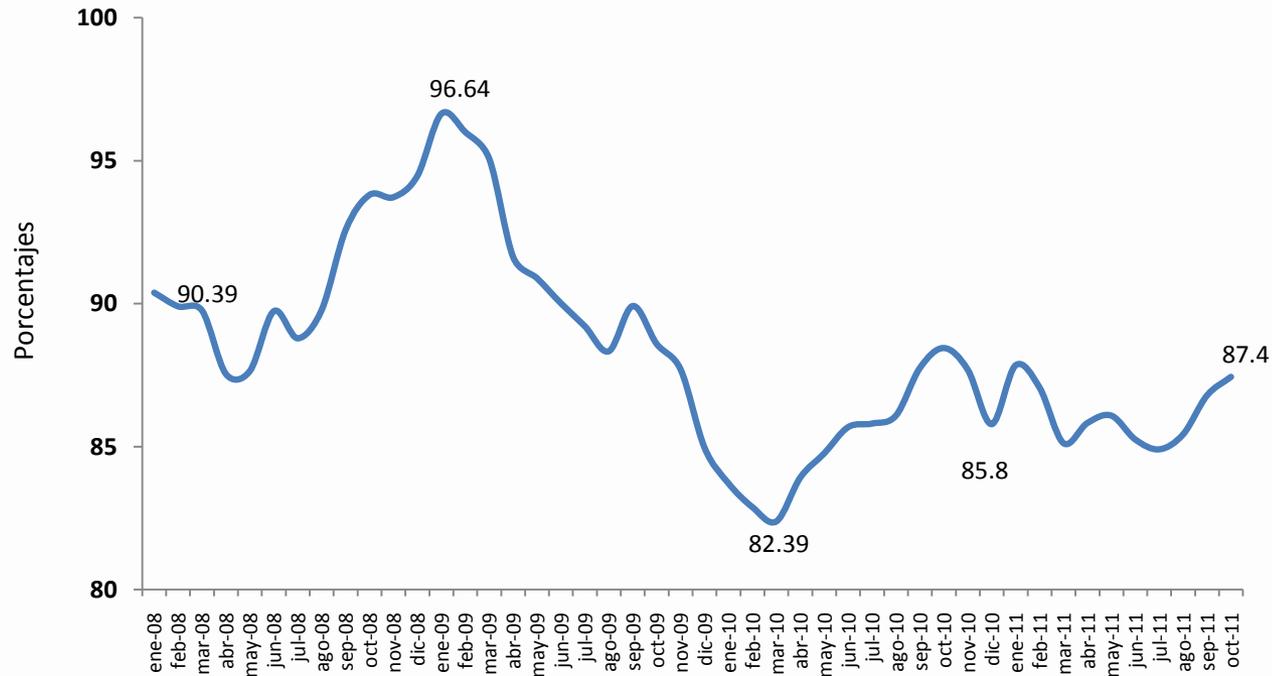
### CARTERA POR VENCER DE EMPRESAS Y HOGARES DE OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO (Tasas de crecimiento anual)





En octubre 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 87.4% mientras que en diciembre de 2010 fue 85.8%.

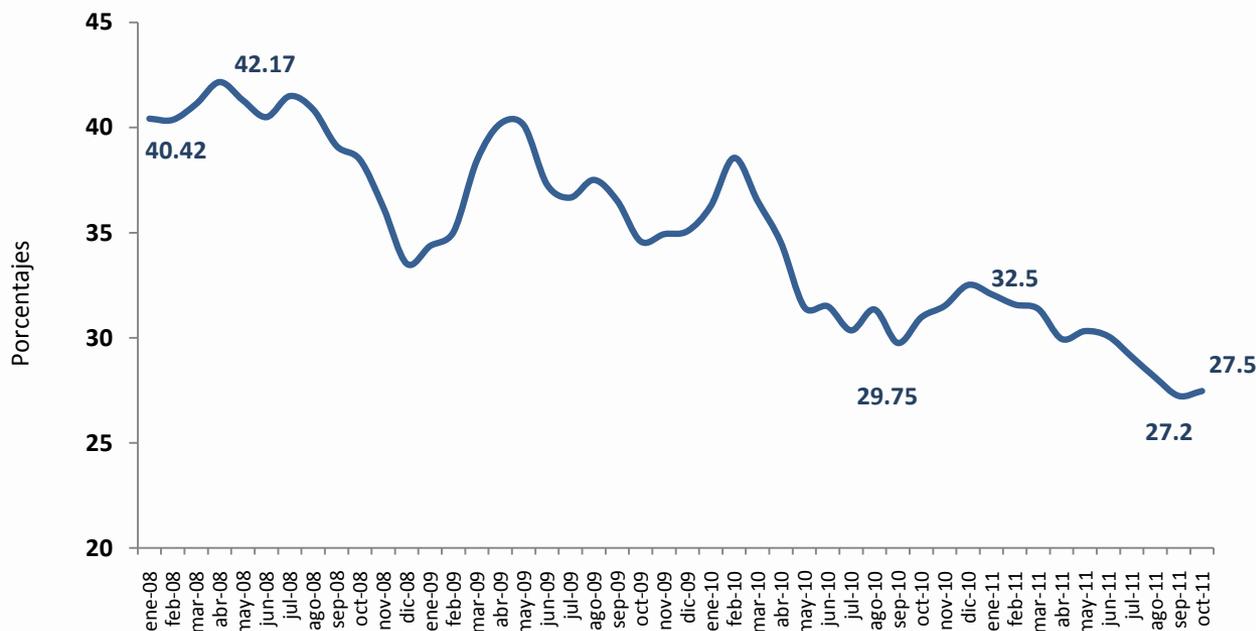
### RELACIÓN CRÉDITO PRIVADO / CAPTACIONES OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO





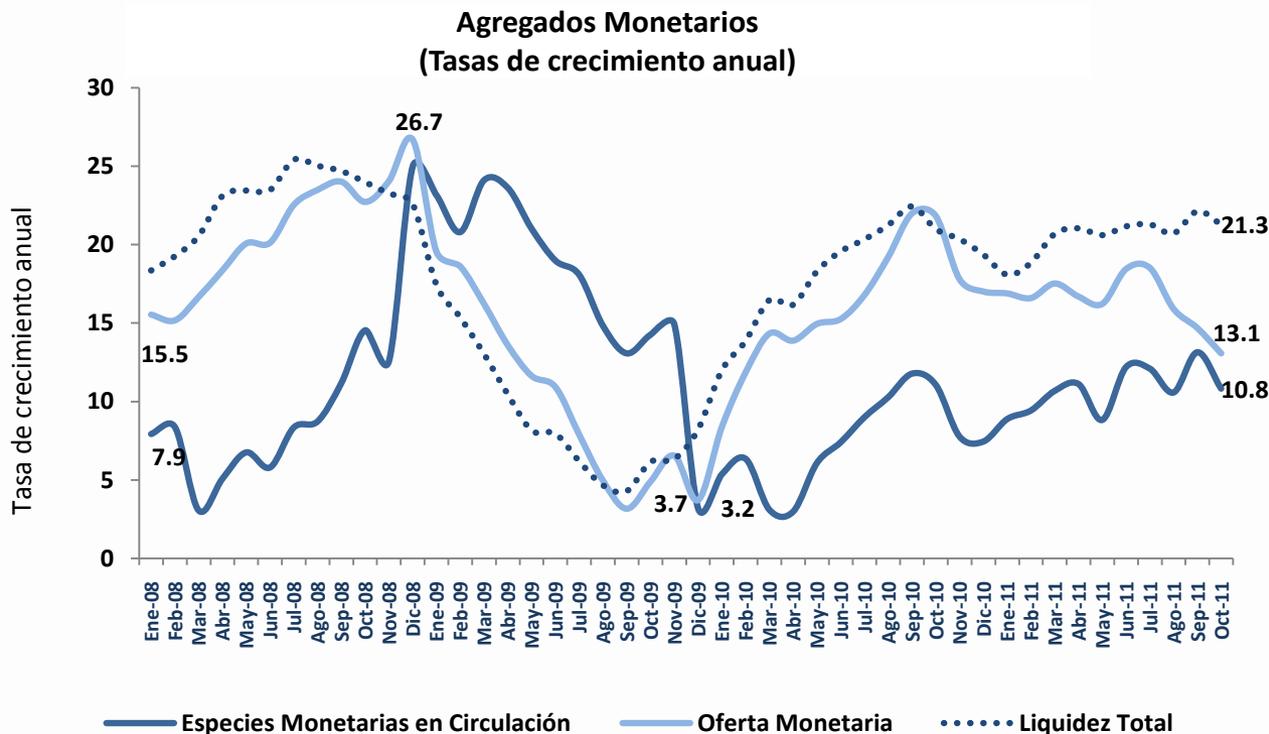
En octubre de 2011, la posición externa de la banca representó el 27.5% de las captaciones del sector privado en comparación al 32.5% registrado en diciembre de 2010.

### RELACIÓN ACTIVOS EXTERNOS / CAPTACIONES OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO





En octubre de 2011 la oferta monetaria y la liquidez total presentaron tasas de crecimiento anuales de 13.1% y 21.3%, 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 10.8%.



**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.



Entre septiembre de 2007 y octubre de 2008 hubo una política activa de reducción de las tasas activas efectivas máximas referenciales. Posteriormente, las tasas activas efectivas máximas referenciales se han mantenido constantes con excepción de la tasa del segmento de consumo que se incrementó a 18.92%. A partir de febrero 2010, la tasa activa efectiva máxima referencial de consumo volvió a su nivel de 16.3% y, a partir de mayo 2010, las tasas de microcrédito minorista y microcrédito de acumulación simple se redujeron a 30.5% y 27.5% respectivamente. En la mayoría de segmentos la reducción de la tasa activa efectiva referencial es mucho menor a la reducción de la tasa máxima.

Segmento	Tasa Activa Efectiva Máxima				Tasa Referencial		Diferencia Sep-07 Nov-11	
	sep-07	oct-08	jun-09	nov-11	sep-07	nov-11	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	16.30	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	30.50	40.69	28.82	- 15.43	- 11.87
Microcrédito Acum. Simp	43.85	33.30	33.30	27.50	31.41	25.20	- 16.35	- 6.21
Microcrédito Acum. Ampl	30.30	25.50	25.50	25.50	23.06	22.44	- 4.80	- 0.62

\*Segmento creado a partir del 18 junio 2009.

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

*Reducción de Tasa Máxima febrero 2010*

*Reducción de Tasa Máxima mayo 2010*

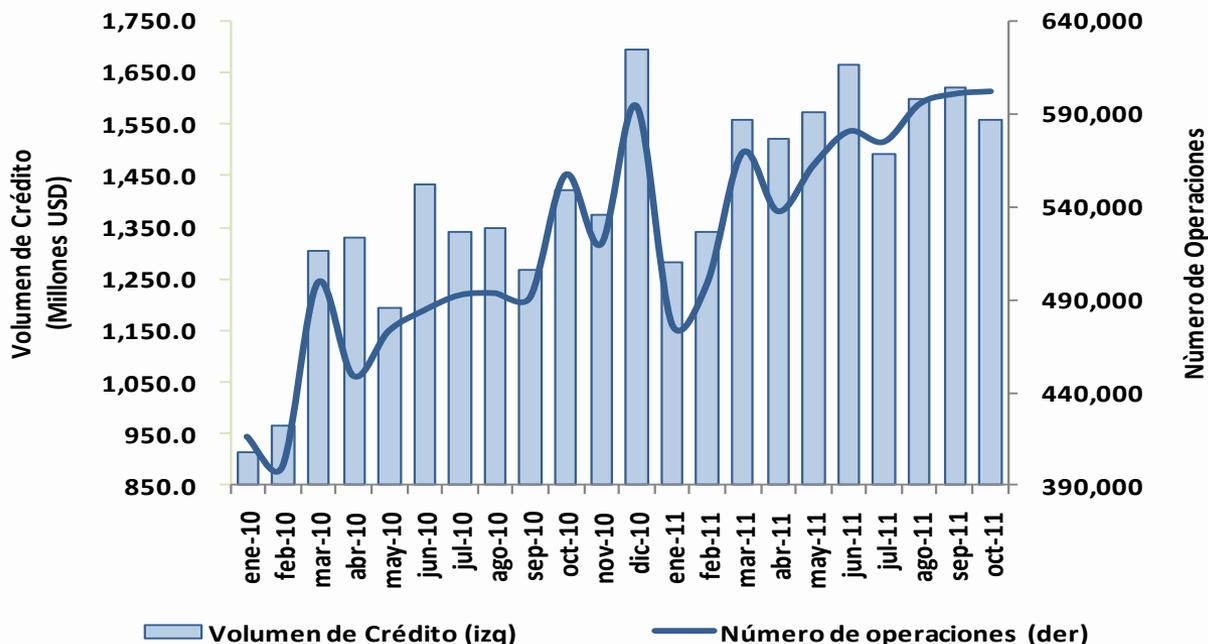
*Cambio en los rangos de crédito, segmento Microcrédito Minorista de USD 600 a USD 3,000 (junio 2009)*

*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)*



Para el mes de octubre de 2011 el volumen de crédito total otorgado por el sistema financiero privado se situó en USD 1,560.0 millones, lo que representó una reducción de USD 61.1 millones con respecto a septiembre 2011, equivalente a una tasa de crecimiento mensual de -3.77% y anual de 9.59%. Finalmente, el crecimiento del volumen de crédito de enero a octubre de 2010 con relación a enero a octubre de 2011 fue de 21.51%.

### VOLUMEN DE CRÉDITO



	Oct 10	Sep 11	Oct 11
Volumen de Crédito	1,423.5	1,621.1	1,560.0
Número de Operaciones	557,209	600,664	602,002

Fuente: SBS



La mayor variación en términos relativos se presentó en los segmentos Microcrédito Minorista con una ampliación en el volumen de crédito de 11.21% y en el segmento de Vivienda con una contracción en el volumen otorgado de 10.63%, lo que representó en términos absolutos USD 6.7 millones y USD 6.0 millones, respectivamente, en relación a septiembre de 2011. En términos anuales, la mayor variación relativa ocurrió en el segmento Productivo Empresarial con un incremento en el volumen otorgado de 21.94% y en el segmento de Vivienda con una reducción en el volumen otorgado de 20.73%, que representaron en términos absolutos USD 32.1 millones y USD 13.3 millones, respectivamente, con relación a octubre de 2010. **Finalmente, el crecimiento del volumen de crédito de enero a octubre de 2010 con relación a enero a octubre de 2011 fue de 21.51%.**

**VARIACIONES DEL CRÉDITO DEL SISTEMA FINANCIERO POR SEGMENTO DE CRÉDITO**  
(millones de dólares)

IFI	oct-10	oct-11	Variación oct 10 - oct 11	%	sep-11	oct-11	Variación sep 11 - oct 11	%
<b>PRODUCTIVO</b>								
CORPORATIVO	505.2	557.6	↑ 52.4	10.37%	603.4	557.6	↓- 45.8	-7.59%
EMPRESARIAL	146.3	178.3	↑ 32.1	21.94%	178.5	178.3	↔- 0.1	-0.07%
PYMES	149.1	152.3	↗ 3.2	2.14%	150.1	152.3	↗ 2.2	1.49%
<b>CONSUMO</b>								
CONSUMO	384.9	424.6	↑ 39.8	10.34%	445.8	424.6	↓- 21.1	-4.74%
<b>VIVIENDA</b>								
VIVIENDA	64.0	50.7	↓- 13.3	-20.73%	56.7	50.7	↘- 6.0	-10.63%
<b>MICROCRÉDITO</b>								
MINORISTA	56.9	66.9	↑ 10.1	17.69%	60.2	66.9	↗ 6.7	11.21%
AC. SIMPLE	80.6	91.2	↑ 10.5	13.03%	87.5	91.2	↗ 3.7	4.24%
AC. AMPLIADA	36.6	38.3	↗ 1.8	4.82%	39.0	38.3	↘- 0.7	-1.78%
<b>TOTAL</b>	<b>1,423.5</b>	<b>1,560.0</b>	<b>↑ 136.5</b>	<b>9.59%</b>	<b>1,621.1</b>	<b>1,560.0</b>	<b>↓- 61.1</b>	<b>-3.77%</b>

La flecha ↑ representa una variación positiva, ↗ representa una variación positiva moderada, ↘ representa una variación negativa moderada y ↓ representa una variación negativa.

Fuente: SBS



En octubre 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 vivienda, consumo y microcrédito son superiores, con respecto al mismo mes de 2010.

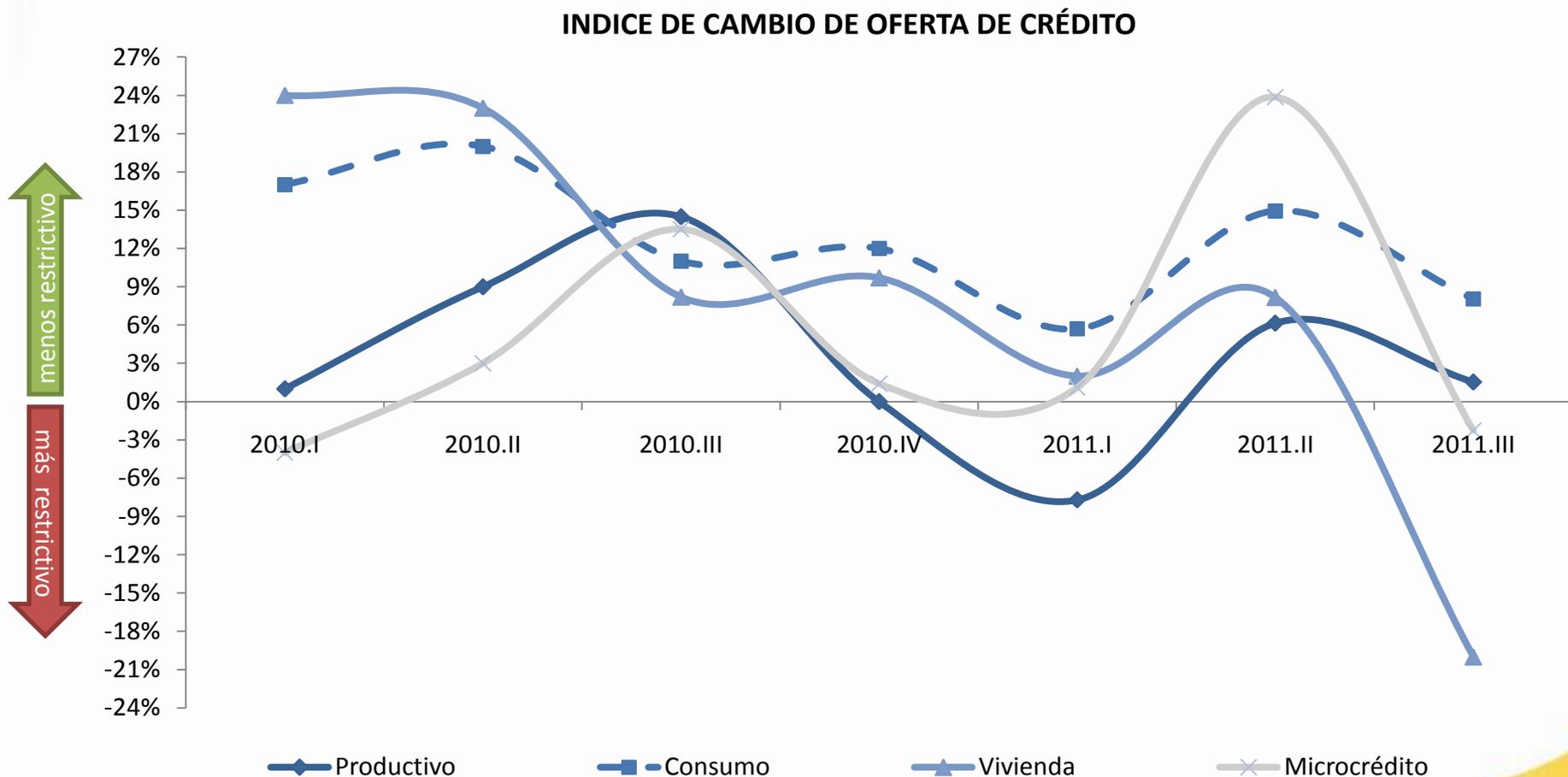
**CARTERA TOTAL DE CRÉDITO: BANCA PRIVADA**

	<i>Millones USD</i>				<i>Variaciones</i>			
	Dic-09	Oct-10	Dic-10	Oct-11	Absoluta		Relativa	
	(a)	(b)	(c)	(d)	(e)= (b)-(a)	(f)= (d)-(c)	Oct 10/ Dic 09	Oct 11/ Dic 10
Cartera por Vencer	9,182	10,514	11,104	12,785	1,332	1,682	14.51%	15.14%
Cartera Vencida	272	303	254	380	31	126	11.22%	49.41%
<b>Total</b>	<b>9,454</b>	<b>10,816</b>	<b>11,358</b>	<b>13,165</b>	<b>1,362</b>	<b>1,807</b>	<b>14.41%</b>	<b>15.91%</b>
<b>Indice Morosidad en %</b>	<b>2.9%</b>	<b>2.8%</b>	<b>2.2%</b>	<b>2.9%</b>				
Comercial	2.2%	1.9%	1.5%	1.5%				
Consumo	4.2%	4.4%	3.5%	4.5%				
Vivienda	1.5%	1.8%	1.5%	2.1%				
Microcrédito	3.8%	3.3%	2.6%	4.3%				

Fuentes: Superintendencia de Bancos y BCE



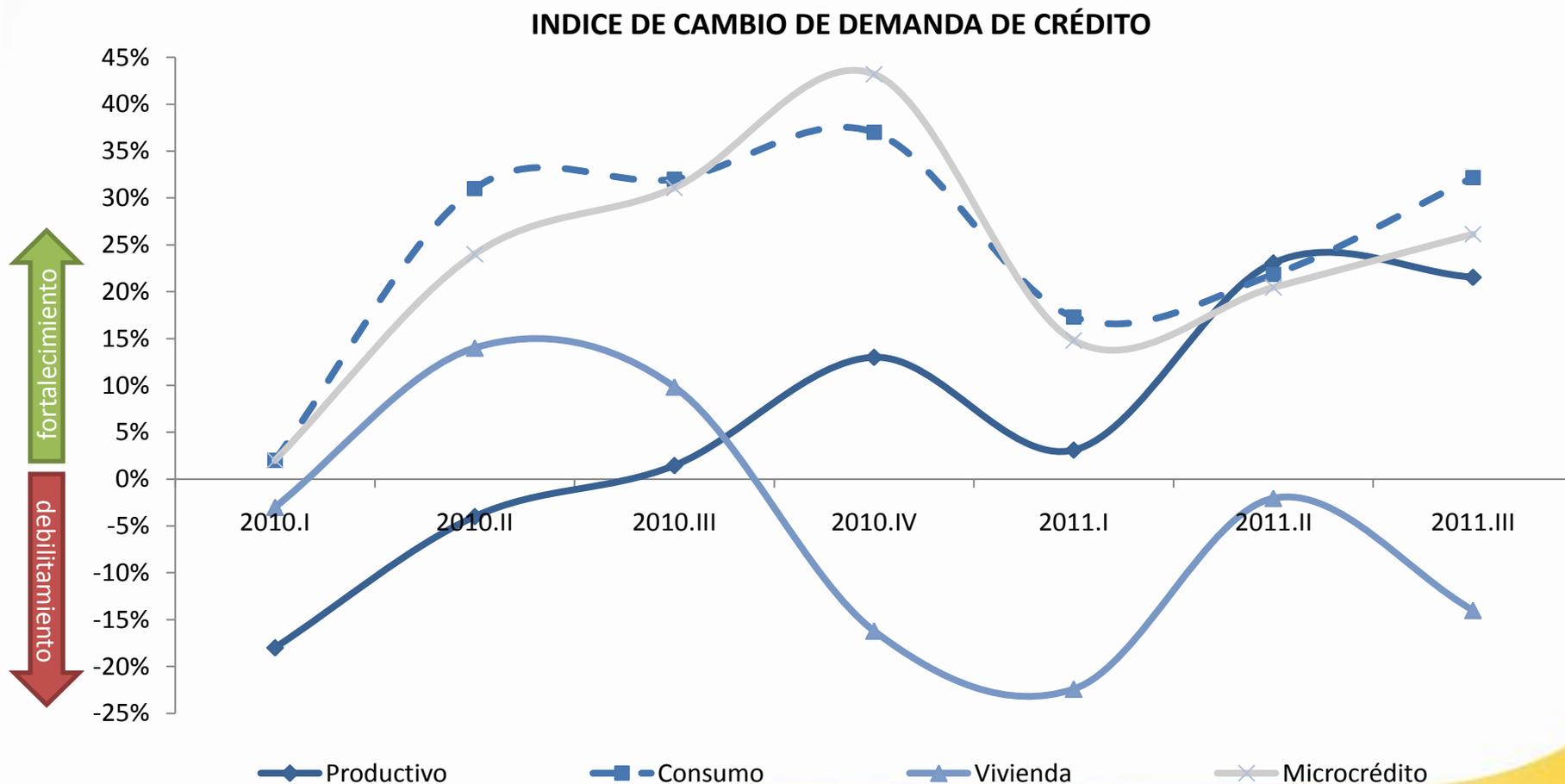
Para el tercer trimestre de 2011, el índice de cambio de oferta de crédito, obtenido a través de encuestas, dio como resultado, que las instituciones financieras fueron *más restrictivas* en el otorgamiento de créditos en los segmentos vivienda y microcrédito.



Fuente: BCE



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

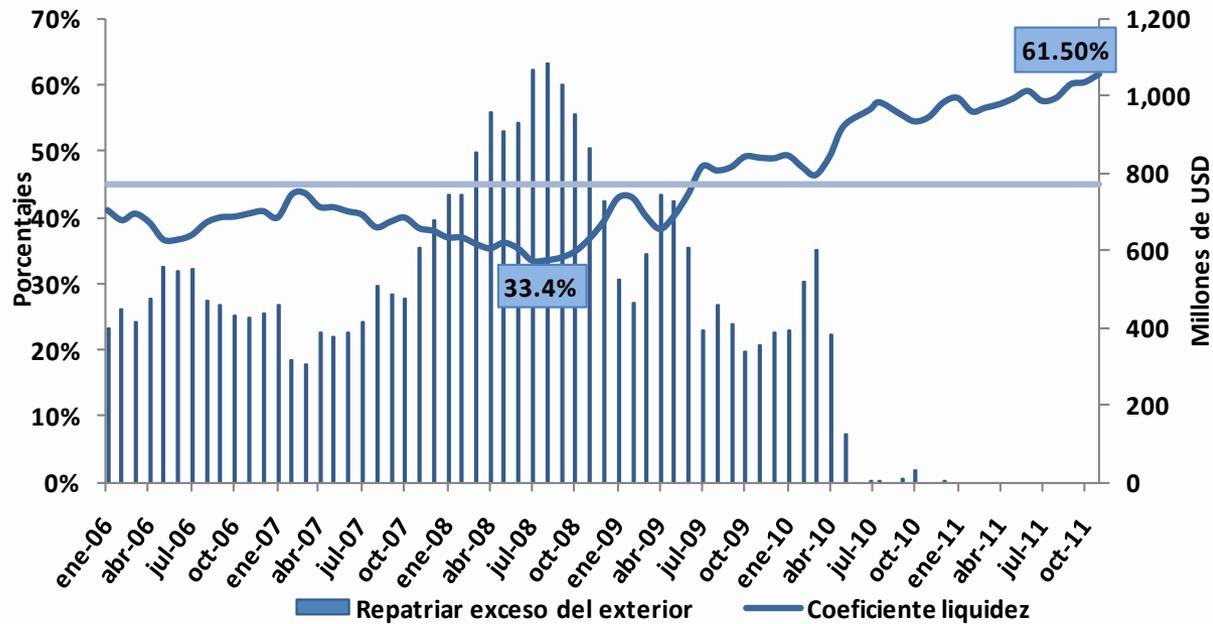


Fuente: BCE



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 61.5 % en octubre de 2011 y en promedio representó el 53.97%. 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: 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.

**Cupo Asignados en Planes de Inversión Doméstica por parte del Banco Central del Ecuador en la Banca Pública  
(millones de dólares)**

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>



Entre octubre de 2009 y octubre de 2011 el monto asignado a la Banca Pública por concepto de Inversión Doméstica representa USD 1,690 millones, de los cuales el BCE ha recibido por pago de capital USD 515 millones.

**Montos de Inversión Doméstica  
(millones de dólares)**

<b>EMISOR</b>	<b>MONTO INICIAL</b>	<b>PAGO CAPITAL</b>	<b>VALOR EFECTIVO</b>
BEDE	375.0	109.2	265.8
PACÍFICO	175.0	25.0	150.0
BEV	137.5	12.5	125.0
BNF	406.8	182.5	224.2
CFN	596.3	186.3	410.0
<b>TOTAL</b>	<b>1,690.5</b>	<b>515.4</b>	<b>1,175.1</b>

# IV. SECTOR FISCAL

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

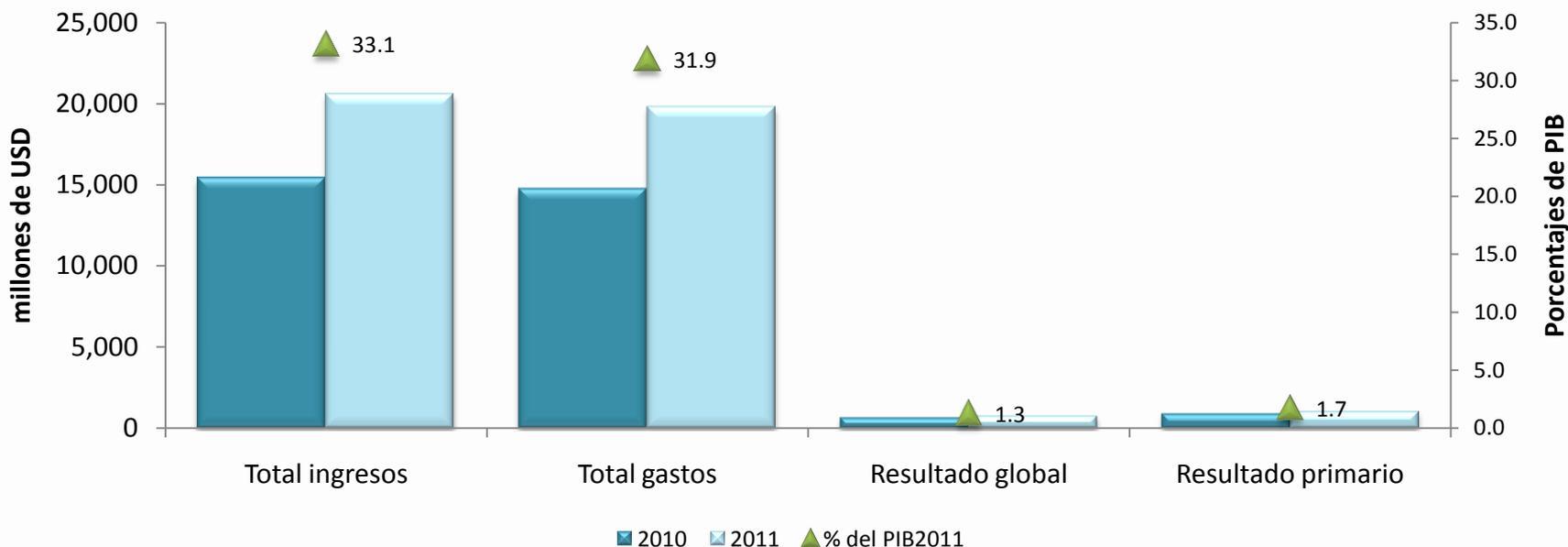
Deuda Pública





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 – agosto: 2010 - 2011



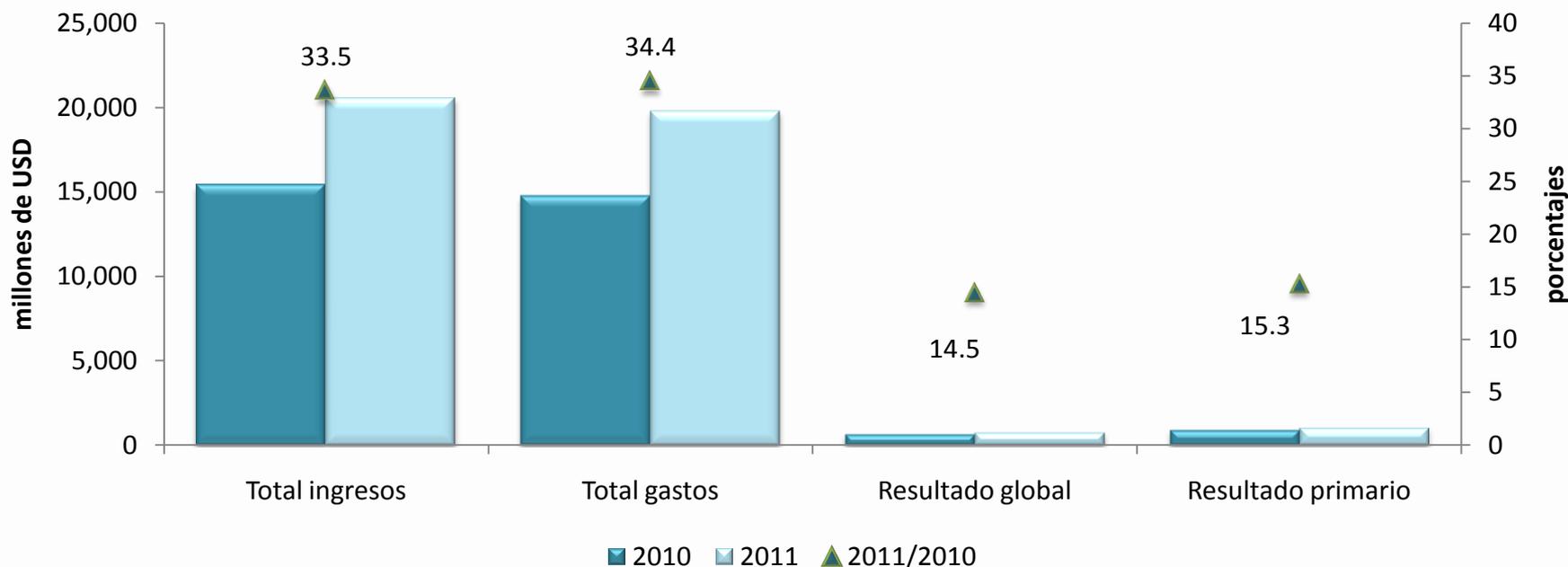
Fuente: Ministerio de Finanzas, BCE e Instituciones del SPNF

Al comparar el período enero-agosto de 2011 con similar período de 2010, se observa un crecimiento de los ingresos y 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.



Entre enero y agosto de 2011, los ingresos del SPNF crecieron 33.5% (USD 5,161 millones) y los gastos crecieron 34.4% (USD 5,062 millones) respecto a similar período de 2010. Por tanto, el resultado global pasa de un superávit de USD 683.5 millones en 2010 a un mayor superávit de USD 782.4 millones en 2011. Por su parte, el resultado primario obtenido durante el 2010 fue un superávit de USD 928.6 millones, mientras que en el año 2011 presenta un mayor superávit de USD 1,070.7 millones.

### OPERACIONES DEL SPNF enero – agosto: 2010-2011



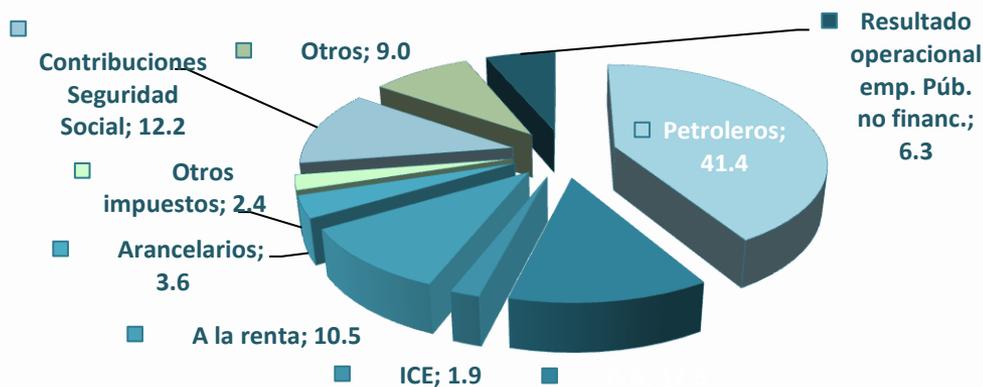
Fuente: Ministerio de Finanzas, BCE e Instituciones del SPNF



### INGRESOS DEL SPNF enero-agosto

	millones USD			% del PIB	
	2010 a	2011 b	Tasa Crec. b/a	2010	2011
INGRESOS TOTALES	15,397.4	20,558.5	33.5	27.0	33.1
Petroleros	5,186.4	8,519.0	64.3	9.1	13.7
No Petroleros	9,321.9	10,743.1	15.2	16.4	17.3
Ingresos tributarios	5,844.6	6,381.7	9.2	10.3	10.3
IVA	2,503.5	2,585.9	3.3	4.4	4.2
ICE	338.2	392.3	16.0	0.6	0.6
A la renta	1,654.0	2,167.0	31.0	2.9	3.5
Arancelarios	754.7	734.5	-2.7	1.3	1.2
Otros impuestos	594.3	502.1	-15.5	1.0	0.8
Contribuciones Seguridad Social	1,746.0	2,515.7	44.1	3.1	4.1
Otros	1,731.3	1,845.6	6.6	3.0	3.0
Resultado operacional emp. Púb. no financ.	889.0	1,296.4	45.8	1.6	2.1

Fuente: MdF, BCE e Instituciones del SPNF



Durante el período enero - agosto 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 64.3% (USD 3,332.6 millones).

➤ Los ingresos no petroleros se incrementaron en 15.2%, frente a los ingresos recaudados en similar período.

Los ingresos tributarios crecieron 9.2%, pese a la disminución de los ingresos por recaudación de arancelarios (-2.7%) y de otros Impuestos (-15.5%).

Por su lado, el pago del impuesto a la renta se incrementó 31% (USD 513 millones), al igual que el ICE que registró un crecimiento de 16%.

➤ La cuenta Contribuciones a la Seguridad Social registró mayores ingresos en este período (USD 769.8 millones).

➤ El resultado operacional de la EPNF, creció 45.8% frente al resultado del año anterior.



La evolución de la *recaudación de impuestos internos* de enero a agosto de 2011 es la siguiente:

### RECAUDACIÓN DE PRINCIPALES IMPUESTOS INTERNOS enero-agosto: 2010-2011



Fuente: MdF

Durante el período enero-agosto 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.



## RECAUDACIÓN DE PRINCIPALES IMPUESTOS INTERNOS

enero-agosto: 2010-2011

- *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.

De enero a agosto 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.

	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	2,702.5	3,023.7	3,224.8	19.3	6.7
A la Renta	1,704.7	2,075.8	2,227.6	30.7	7.3
ICE	338.2	353.2	392.3	16.0	11.1
Vehículos Motoriz.	118.3	140.8	129.9	9.9	-7.7
Salida de divisas	232.4	243.8	298.0	28.2	22.2
Activos en el exterior	24.3	35.6	22.0	-9.4	-38.1
RISE	3.9	4.1	6.6	67.8	58.8

Fuente: SRI

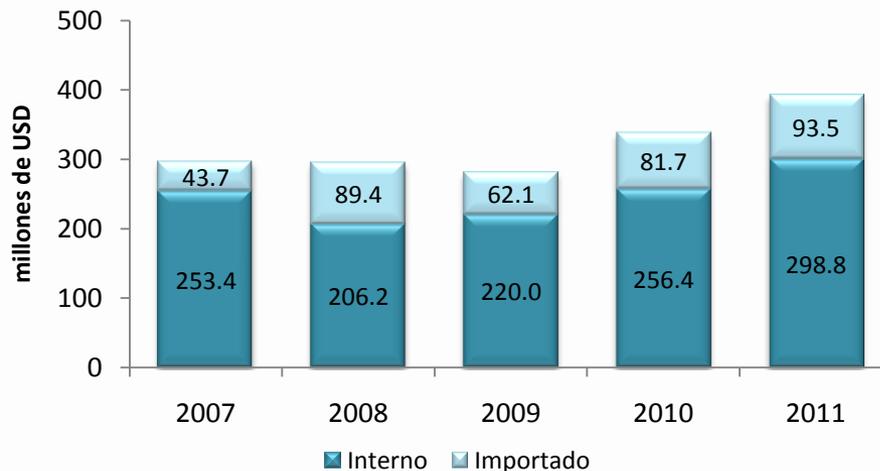




### RECAUDACIÓN DEL IVA enero-agosto: 2007-2011



### RECAUDACIÓN DEL ICE enero-agosto: 2007-2011



Fuente: SRI.

#### •IVA IMPORTADO:

De enero a agosto de 2011, la *tasa de crecimiento* fue de 14.5% de recaudación al pasar de USD 1,057.3 millones recaudados en 2010 (39.1% del total del IVA de ese período) a USD 1,210.7 millones recaudados en 2011 (37.5% del total del IVA de este período).

#### •ICE IMPORTADO:

De enero a agosto de 2011 la *tasa de crecimiento* fue de 14.4% de recaudación al pasar de USD 81.7 millones recaudados en 2010 (24.2% del total del ICE de ese período) a USD 93.5 millones recaudados en 2011 (23.8% del total del ICE de este período).



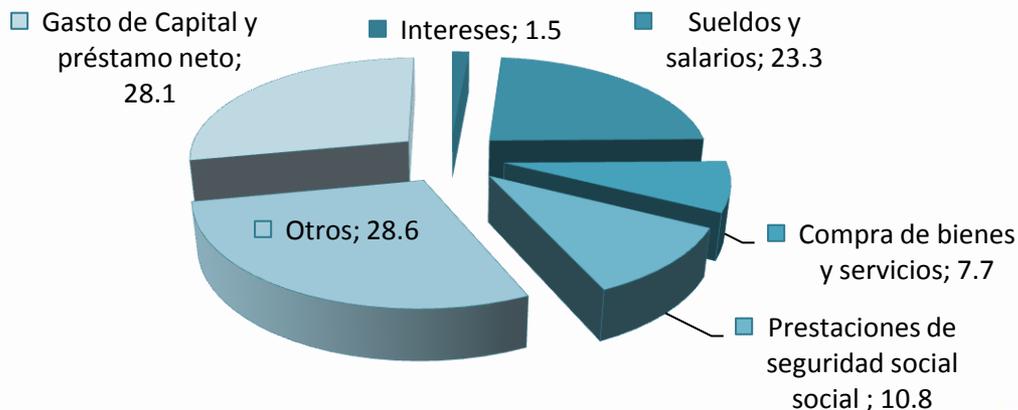
El crecimiento de los gastos del SPNF (34.4%) se descompone de la siguiente manera: 35.1% de gasto corriente y 32.5% del gasto de capital e inversión.

### GASTOS DEL SPNF \* enero- agosto

	millones de USD		Tasa creci. 2011/2010 b vs a	% del PIB 2011
	2010 a	2011 b		
Total Gastos	14,714.0	19,776.1	34.4	23.7
Gasto Corriente	10,526.8	14,226.9	35.1	17.0
Intereses	245.1	288.2	17.6	0.4
Sueldos y salarios	4,184.3	4,607.1	10.1	6.7
Compra de bienes y servicios	1,189.0	1,532.6	28.9	1.9
Prestaciones de seguridad social social	1,439.4	2,138.4	48.6	2.3
Otros	3,469.0	5,660.6	63.2	5.6
Gasto de Capital y préstamo neto	4,187.1	5,549.2	32.5	6.7

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

Cabe señalar, que durante el período enero-agosto de 2011, el 71.9% de los gastos del SPNF son de naturaleza corriente; y, el 28.1%, de capital e inversión.

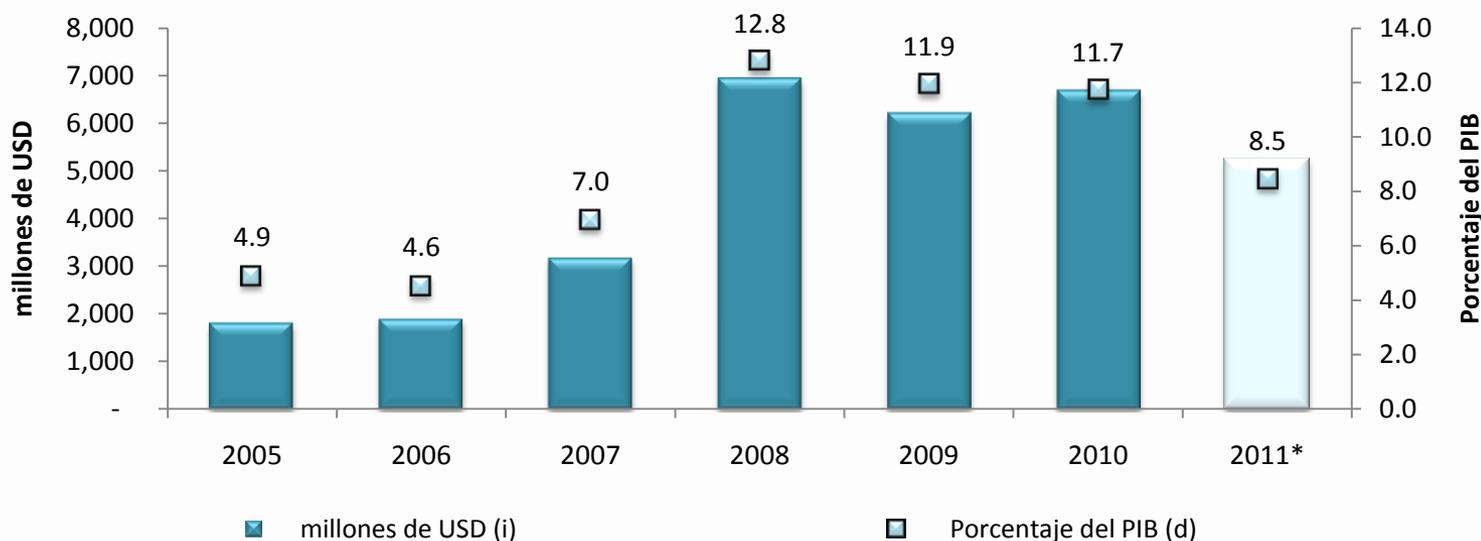


Fuente: MdF . BCE e Instituciones del SPNF



De enero a agosto de 2011, el monto destinado a gastos de inversión y de capital alcanza un valor de USD 5,2496. millones, lo que representa 8,5% del PIB.

### INVERSIÓN PÚBLICA SPNF



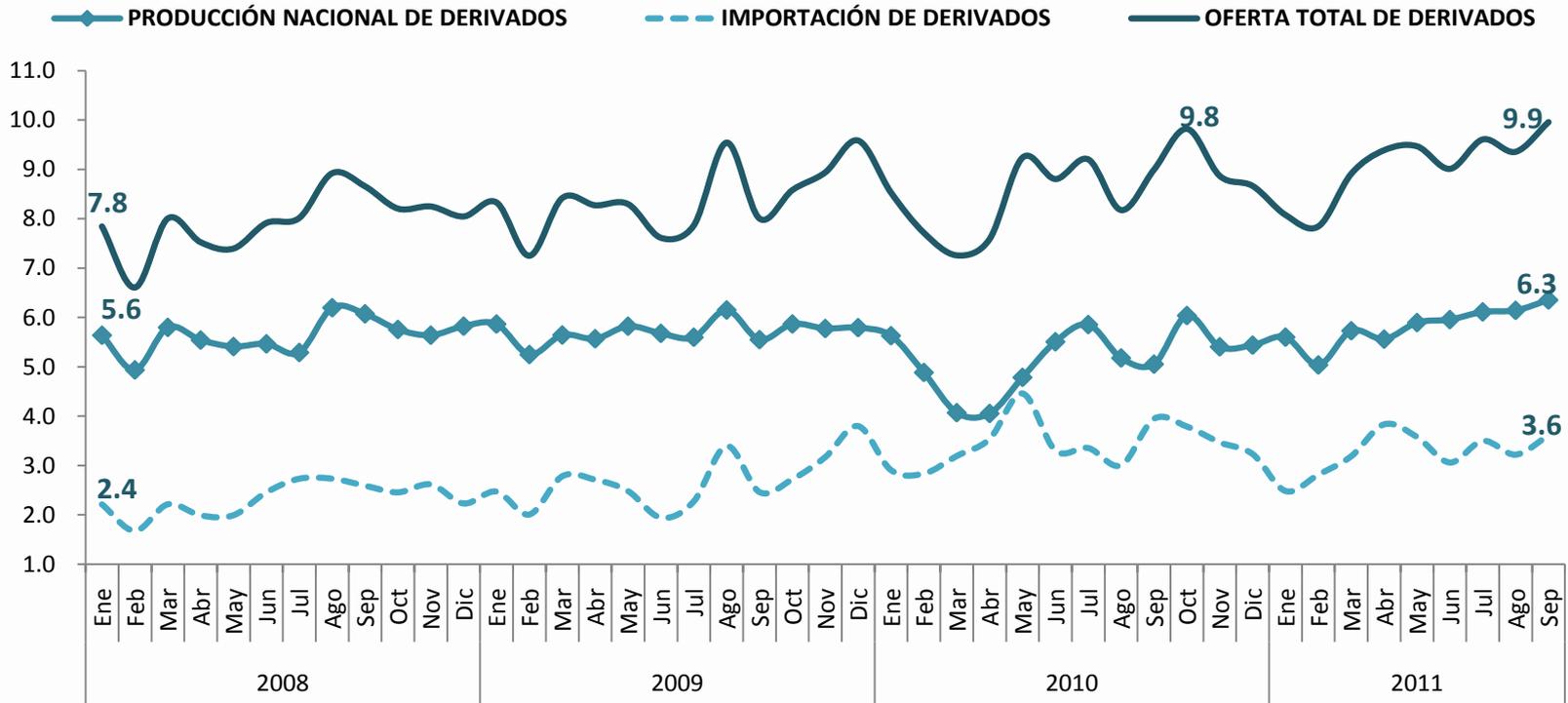
Fuente: Información Estadística Mensual-IEM-BCE

\* los datos corresponden al período enero-agosto



La oferta nacional de derivados, a septiembre de 2011 registra un incremento de 10.7% con relación a septiembre de 2010. En el mismo período de análisis, la producción de derivados se incrementó en el 25.7%, frente a una disminución del 8.5% de las importaciones de los mismos.

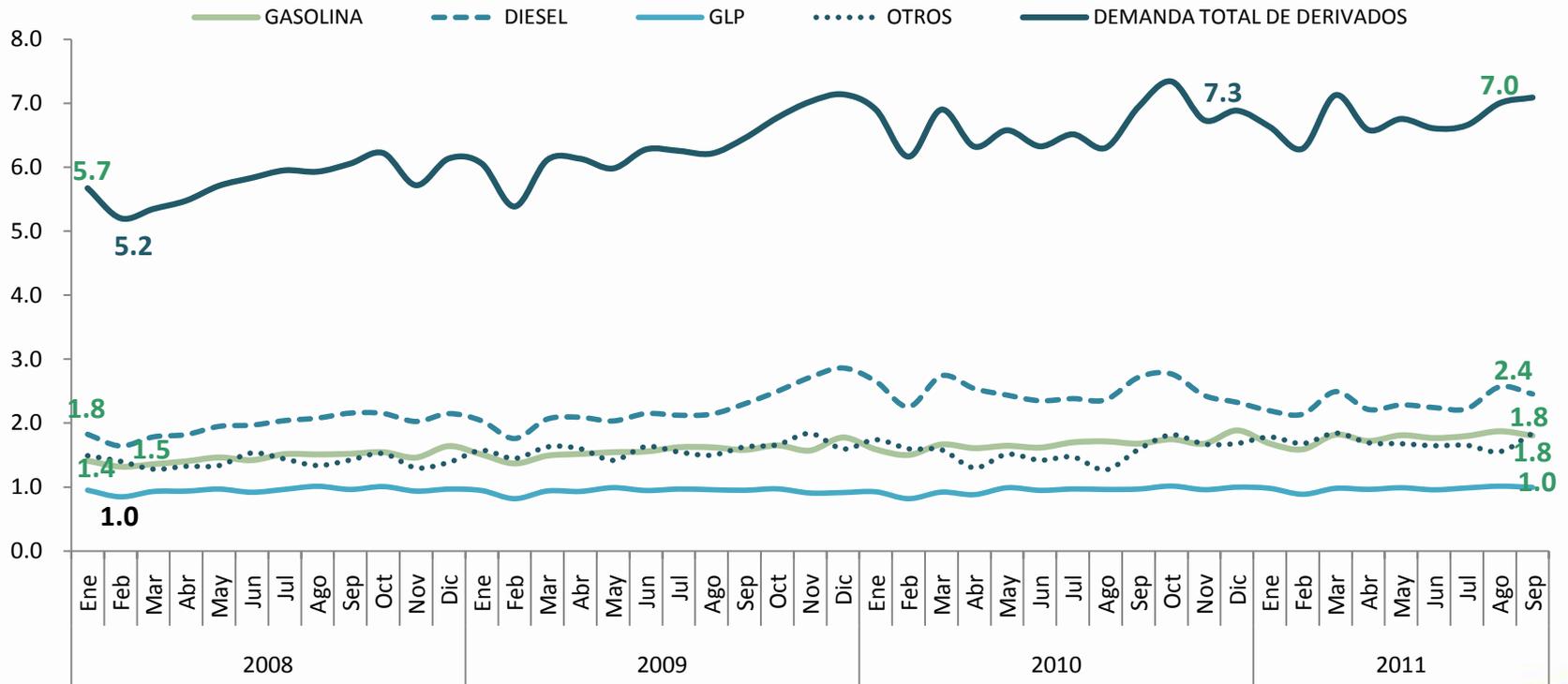
### OFERTA DE DERIVADOS (millones de barriles)





La *demanda nacional de derivados*, a septiembre de 2011 registra un incremento total de 2.1% con respecto al mismo mes de 2010. En igual período de análisis, la demanda de Gasolina se incrementó en un 7.5%, de Diésel en menos 9.6%. Por su parte, el consumo de GLP y el de Otros Derivados se incrementaron en 2.7% y 16.1%, respectivamente.

### DEMANDA DE DERIVADOS (millones de barriles)



Fuente: EP PETROECUADOR



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

### Enero-Septiembre: 2008-2011

COMERCIALIZACIÓN INTERNA DE DERIVADOS IMPORTADOS	2008	2009	2010	2011
<b>DIFERENCIA INGRESOS Y EGRESOS (miles de dólares)</b>	<b>-1,622,010.0</b>	<b>-643,770.7</b>	<b>-1,452,410.0</b>	<b>-2,096,795.6</b>
Costos Totales Importaciones (miles de dólares)	2,354,395.5	1,442,786.1	2,620,414.2	3,119,027.2
Ingresos Totales Ventas Internas (miles de dólares)	732,385.4	799,015.4	1,168,004.2	1,022,231.7
<b>Nafta Alto Octano</b>				
<b>Diferencia Ingreso y Costo (miles de dólares)</b>	<b>-374,186.1</b>	<b>-146,981.1</b>	<b>-394,545.1</b>	<b>-720,974.0</b>
Volumen Importado (miles de barriles)	5,541.3	6,835.9	9,362.1	8,992.9
Precio Importación (dólares por barril)	122.7	76.6	97.3	134.7
<b>Costo Importación (miles de dólares)</b>	<b>679,969.4</b>	<b>523,647.4</b>	<b>910,892.2</b>	<b>1,211,362.5</b>
Precio Venta Interna (dólares por barril)	55.2	55.1	55.2	54.5
<b>Ingreso Venta Interna (miles de dólares)</b>	<b>305,783.3</b>	<b>376,666.3</b>	<b>516,347.1</b>	<b>490,388.5</b>
<b>Diesel</b>				
<b>Diferencia Ingreso y Costo (miles de dólares)</b>	<b>-764,943.9</b>	<b>-278,433.8</b>	<b>-768,893.1</b>	<b>-913,861.9</b>
Volumen Importado (miles de barriles)	8,047.3	8,831.0	14,147.1	10,278.7
Precio Importación (dólares por barril)	137.6	70.9	94.3	131.5
<b>Costo Importación (miles de dólares)</b>	<b>1,107,046.6</b>	<b>625,923.8</b>	<b>1,333,871.7</b>	<b>1,351,136.7</b>
Precio Venta Interna (dólares por barril)	42.5	39.3	39.9	42.5
<b>Ingreso Venta Interna (miles de dólares)</b>	<b>342,102.7</b>	<b>347,489.9</b>	<b>564,978.6</b>	<b>437,274.9</b>
<b>Gas Licuado de Petróleo</b>				
<b>Diferencia Ingreso y Costo (miles de dólares)</b>	<b>-482,880.0</b>	<b>-218,355.8</b>	<b>-288,971.7</b>	<b>-461,959.7</b>
Volumen Importado (miles de barriles)	6,978.1	6,832.7	7,012.0	7,041.9
Precio Importación (dólares por barril)	81.3	42.9	53.6	79.0
<b>Costo Importación (miles de dólares)</b>	<b>567,379.5</b>	<b>293,214.9</b>	<b>375,650.3</b>	<b>556,528.0</b>
Precio Venta Interna (dólares por barril)	12.1	11.0	12.4	13.4
<b>Ingreso Venta Interna (miles de dólares)</b>	<b>84,499.5</b>	<b>74,859.1</b>	<b>86,678.6</b>	<b>94,568.3</b>

Hasta septiembre de 2011, el 43.6% de la *diferencia* corresponde a la comercialización de diesel, el 34.4% a la de nafta de alto octano y el 22.0% a la de GLP.

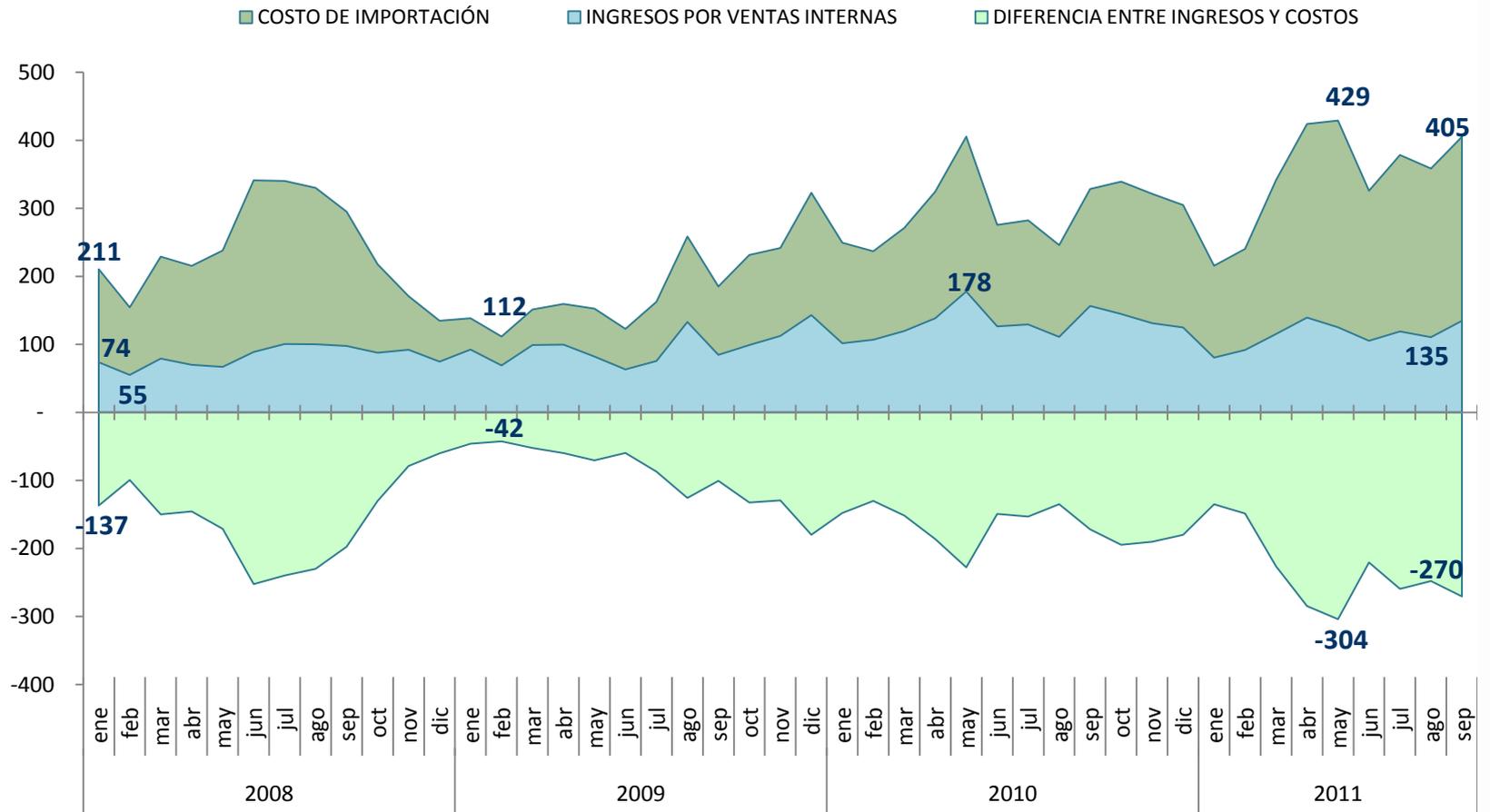
Fuente: EP PETROECUADOR



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

## Enero 2008 – Septiembre 2011

(millones de dólares)





De enero a agosto de 2011 se generó un superávit del SPNF de USD 782.4 millones, resultado mayor al registrado en el mismo período del año 2010, que presentó un superávit de USD 683.5 millones e implicó la siguiente utilización de los recursos:

### FINANCIAMIENTO DEL SPNF, 2010-2011

	ene-ago 2010		ene-ago 2011	
	millones USD	% del PIB	millones USD	% del PIB
Resultado global (sobre la línea)	683.5	1.2	782.4	1.3
a.- Superávit (-) o Déficit (+) (d+e)	-683.5	-1.2	-782.4	-1.3
b.- Amortizaciones	326.0	0.6	769.8	1.2
Amortización Interna	5.8	0.0	95.8	0.2
Amortización Externa	320.2	0.6	674.1	1.1
c.- Desembolsos	193.9	0.3	1,513.7	2.4
Desembolsos Internos	57.8	0.1	165.6	0.3
Desembolsos Externos y otras formas de financ.	136.1	0.2	1,348.2	2.2
Atados a proyectos	463.2	0.8	698.2	1.1
Multilaterales	-327.1	-0.6	650.0	1.0
BID				
CAF				
Asignaciones DEGs				
Petrochina Neto (Anticipo)	-327.1	-0.6	650.0	1.0
d.- Total financiamiento interno y externo (c-b)	-132.1	-0.2	743.9	1.2
e.- Otras fuentes de financiamiento (1+2+3+4+5+6)	-551.4	-1.0	-1,526.3	-2.5
1.- Var. Depósitos del SPNF en el BCE	69.4	0.1	-1,118.4	-1.8
2.- Var. Depósitos del SPNF en las IFIs	200.8	0.3	103.4	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	-845.3	-1.5	-619.4	-1.0
6.- Certificados de Tesorería			106.1	0.2

\*/ signo negativo significa superávit

Fuentes: Mdf y BCE





Ecuador mantiene la regla macrofiscal relativa al *límite de endeudamiento público* hasta el 40% del PIB. A agosto de 2011, la deuda pública alcanzó el 21.2% del PIB (USD 13,173 millones).

### EVOLUCIÓN DEL ENDEUDAMIENTO DEL GOBIERNO CENTRAL



Fuente: Ministerio de Finanzas y BCE

Los datos del 2011, corresponden al período enero-agosto

El saldo de la deuda pública *externa* fue de USD 8,696 millones y el de la deuda pública *interna* fue USD 4,477 millones (14% del PIB y 7.2% del PIB, en el mismo orden).



## 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

2011. © 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!*