



BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

# ESTADÍSTICAS MACROECONÓMICAS PRESENTACIÓN COYUNTURAL

FEBRERO 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

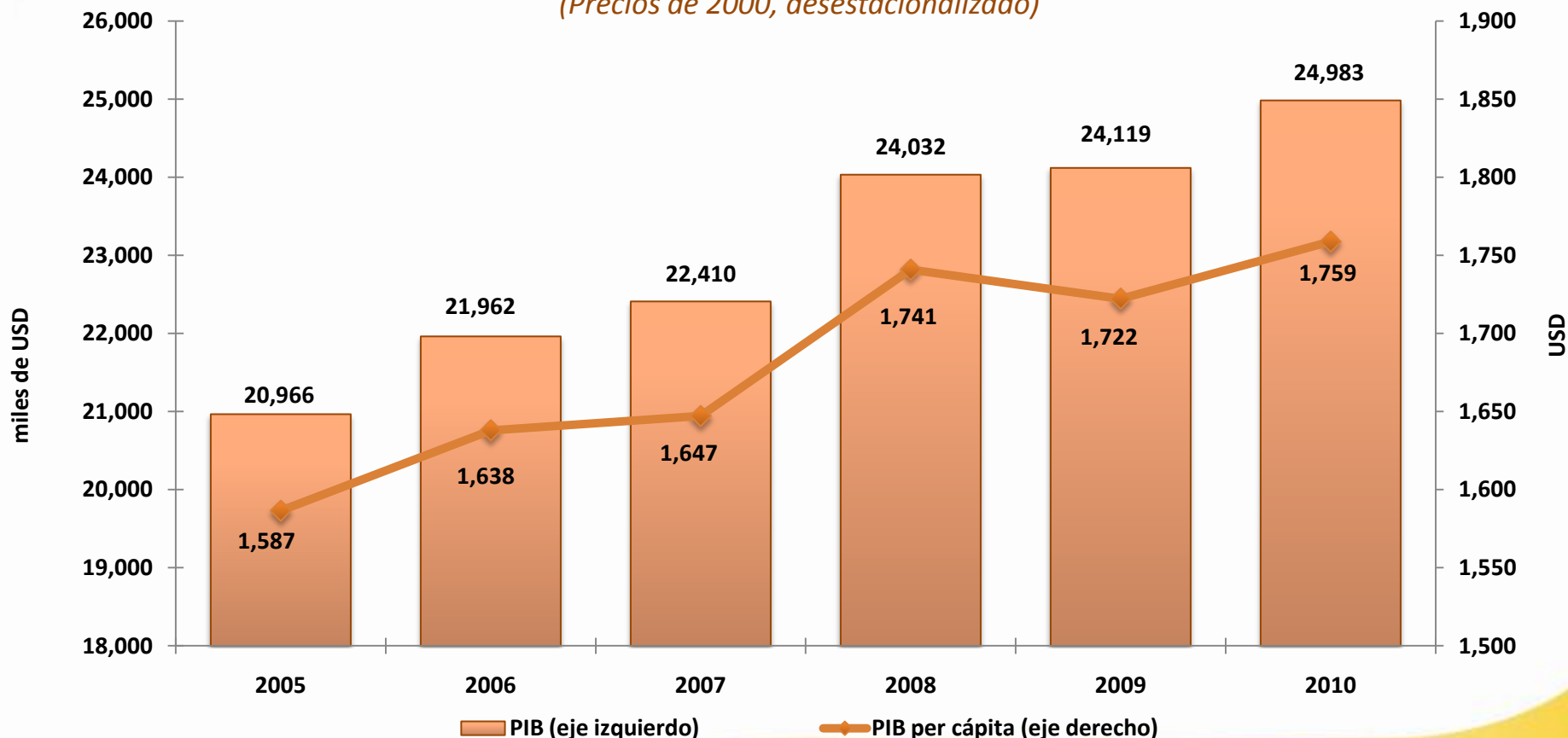




En el año 2010, el *PIB per cápita* se incrementó en 2.12% (al pasar de USD 1,722.2 en 2009 a USD 1,758.8 en 2010), resultado de la recuperación parcial de la crisis económica mundial del año 2009. El crecimiento del PIB en el año 2010 fue de 3.58%.

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

(Precios de 2000, desestacionalizado)

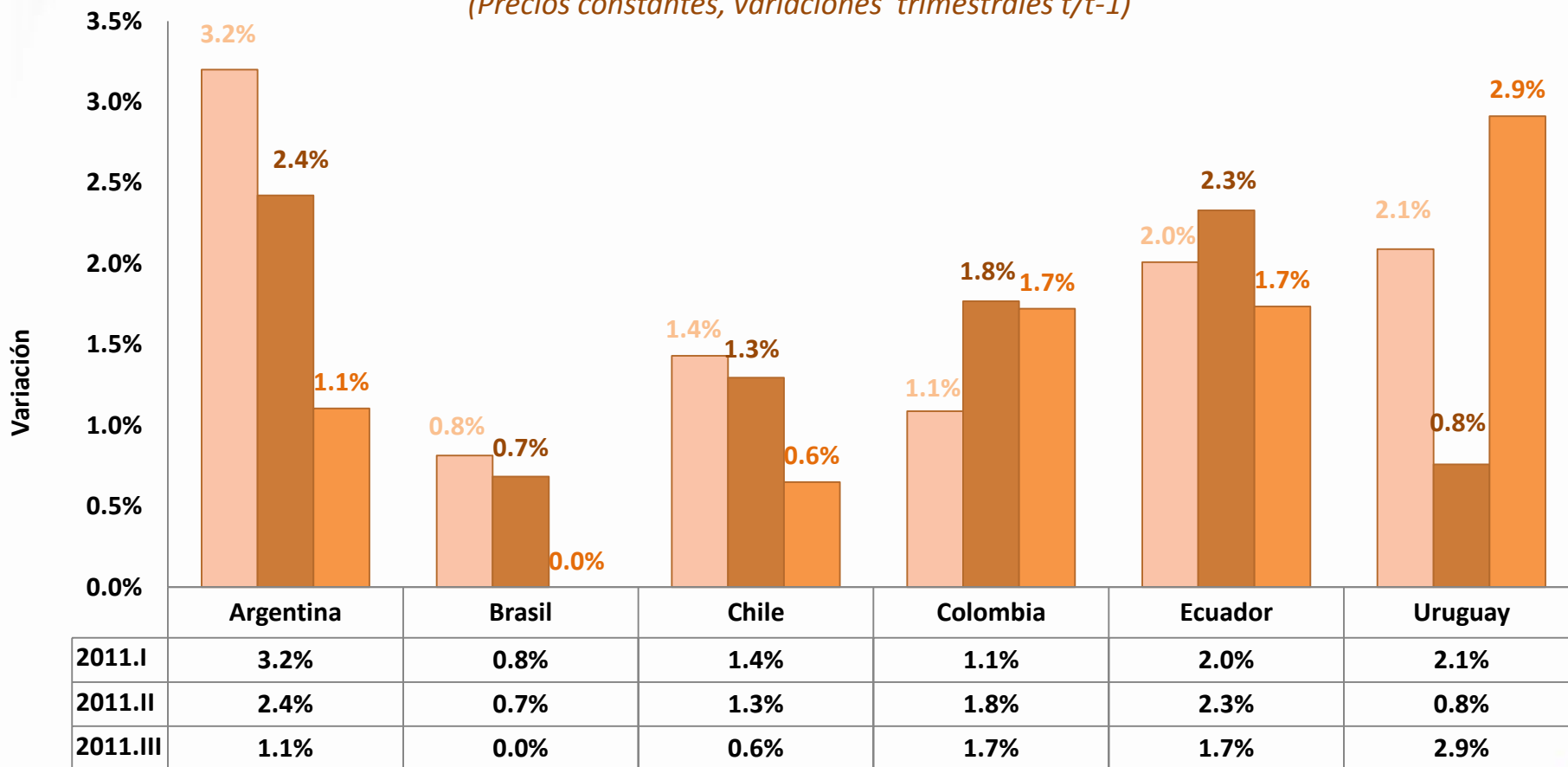




En el tercer trimestre de 2011, para la mayoría de economías de la región, continúan con tasas de variación positivas (t/t-1), destacándose Argentina, Uruguay y Ecuador.

## PAÍSES DE LATINOAMÉRICA\*: PRODUCTO INTERNO BRUTO

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



(\*) Países comparables, series desestacionalizadas, CVE

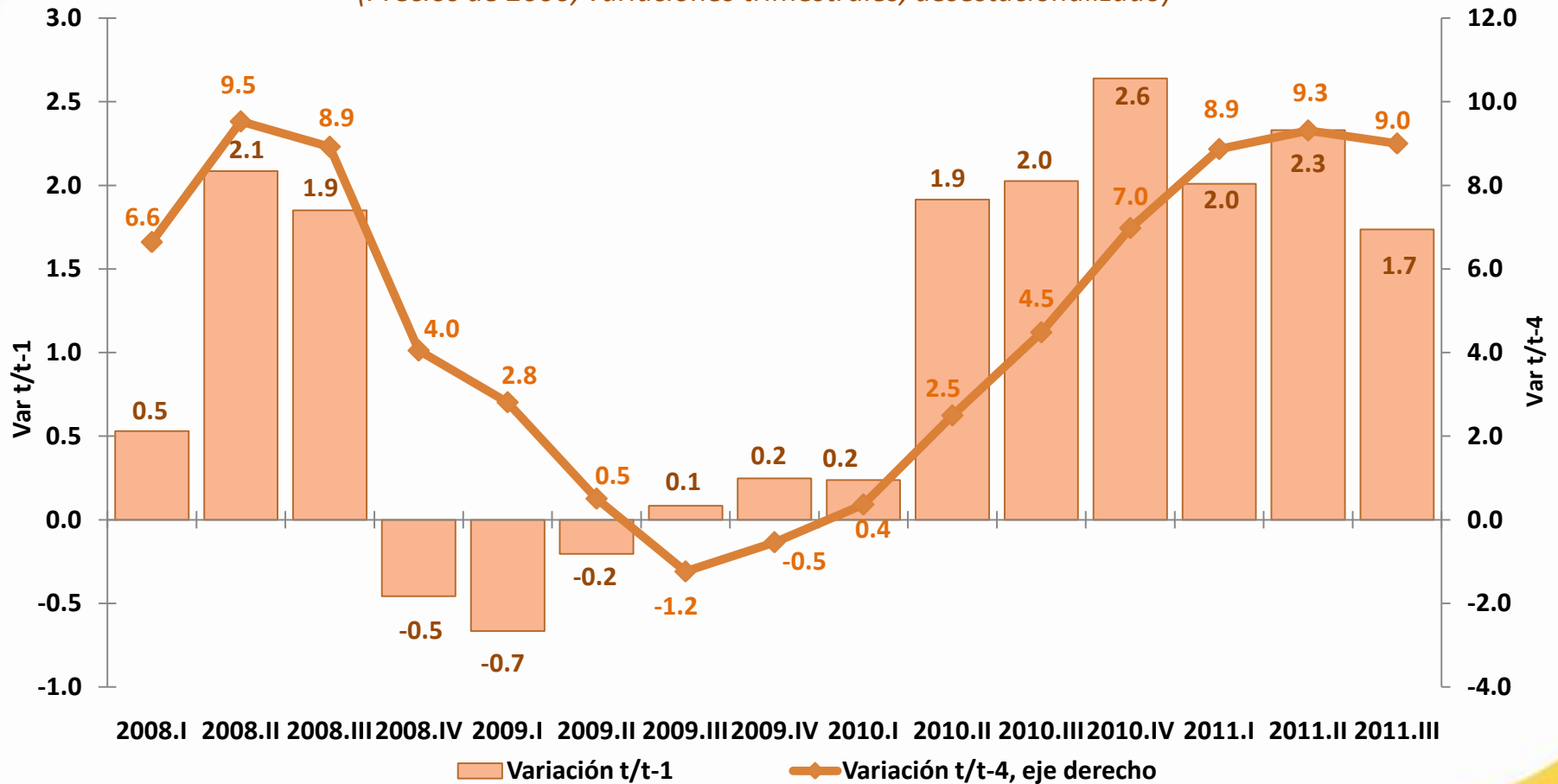
Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).



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)



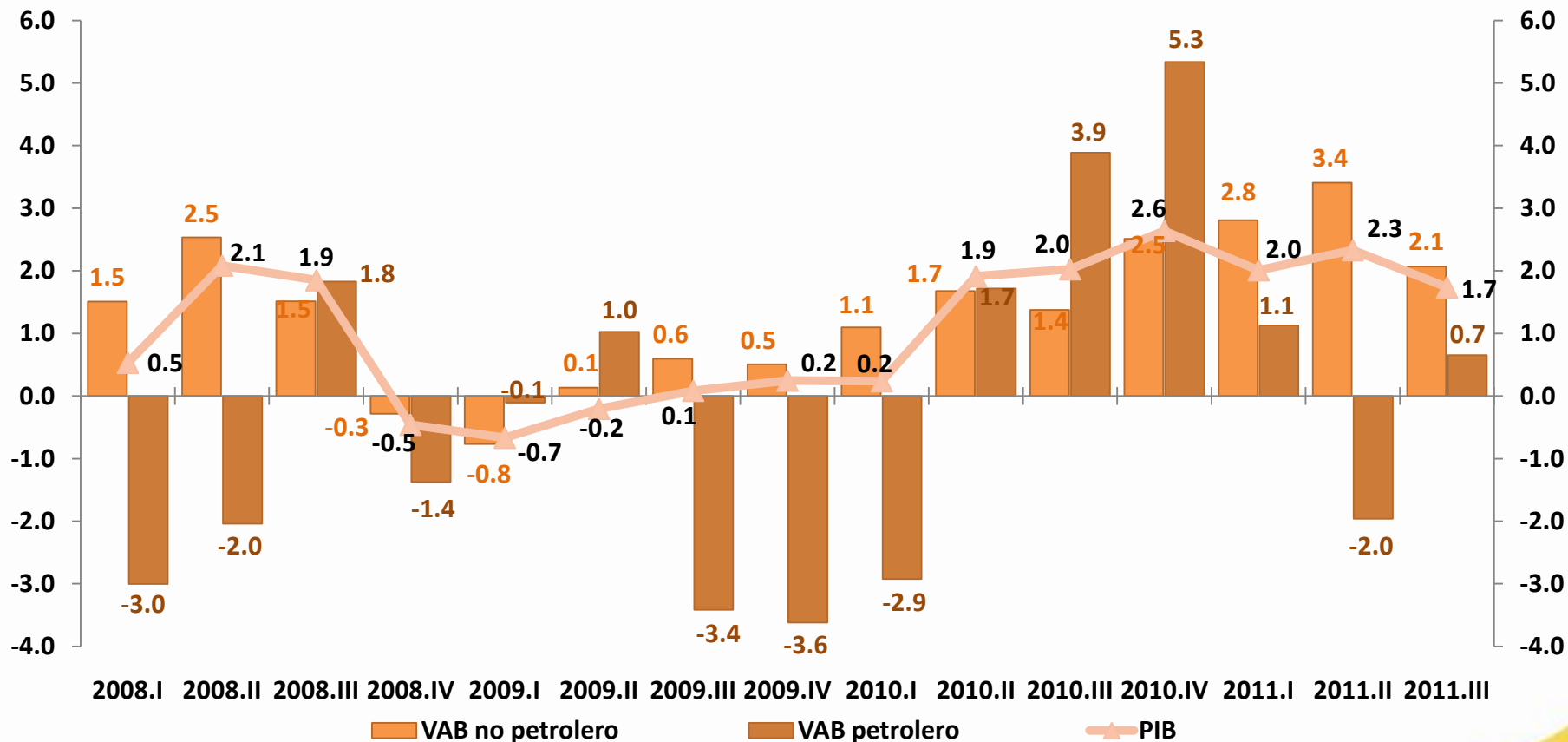
Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).



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).

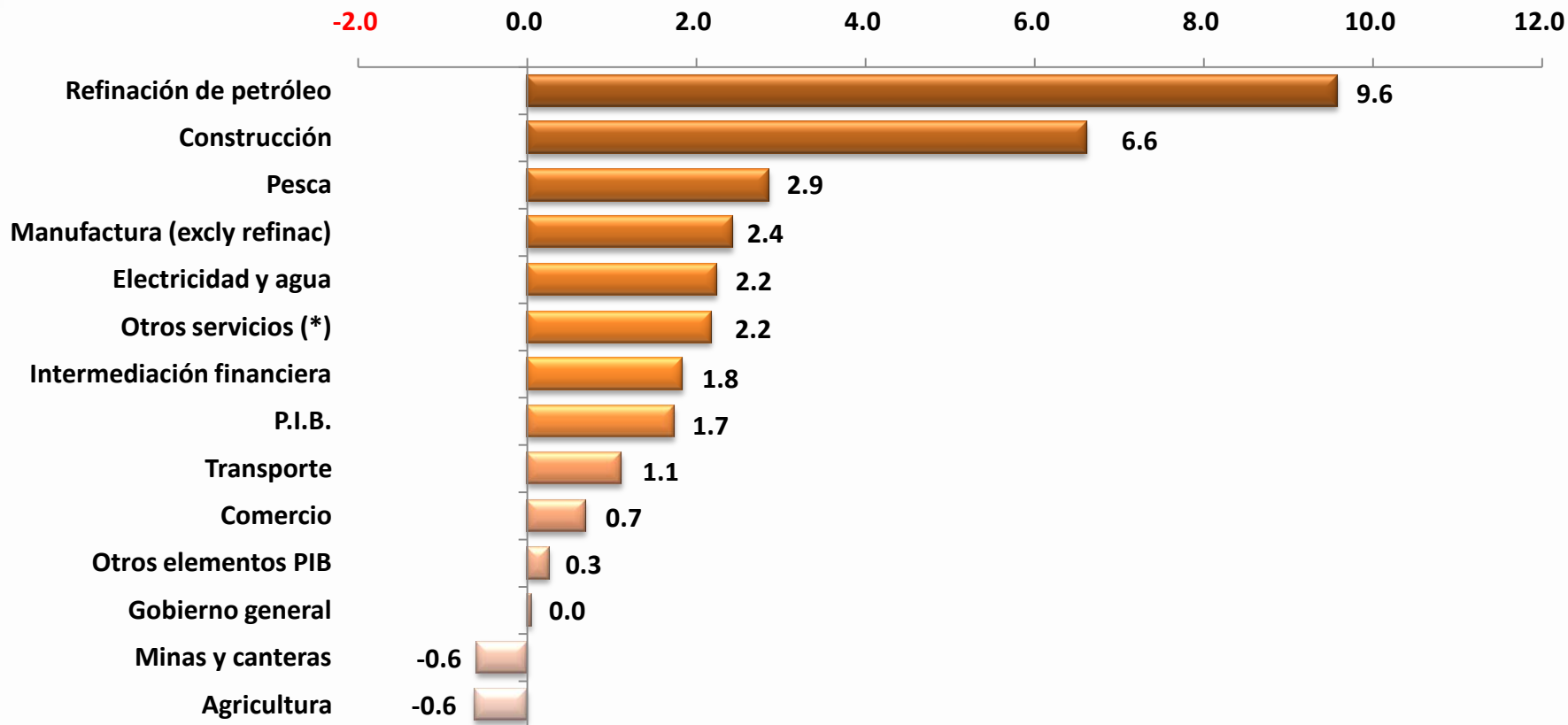




En el tercer trimestre de 2011, casi todas las actividades económicas presentaron crecimientos positivos.

## 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

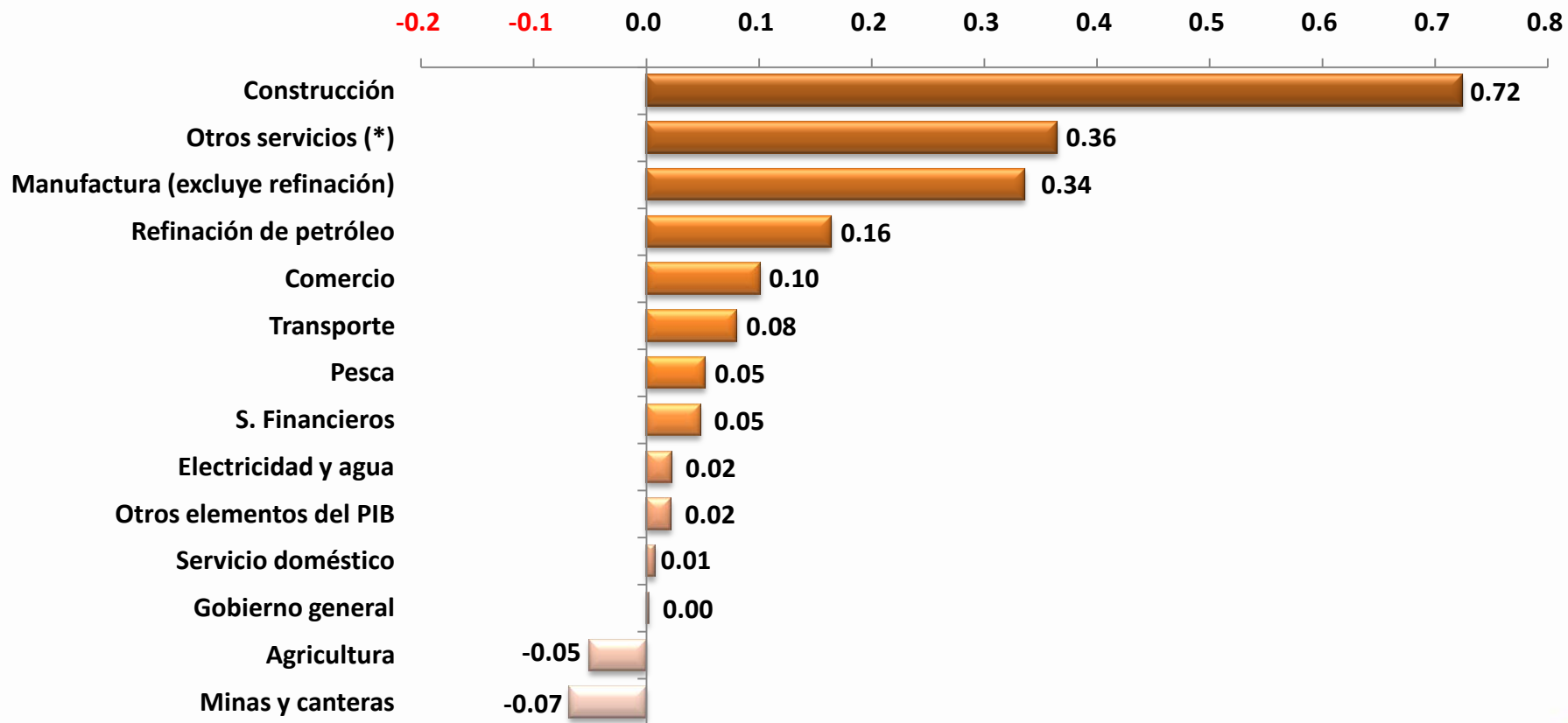
Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).



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)



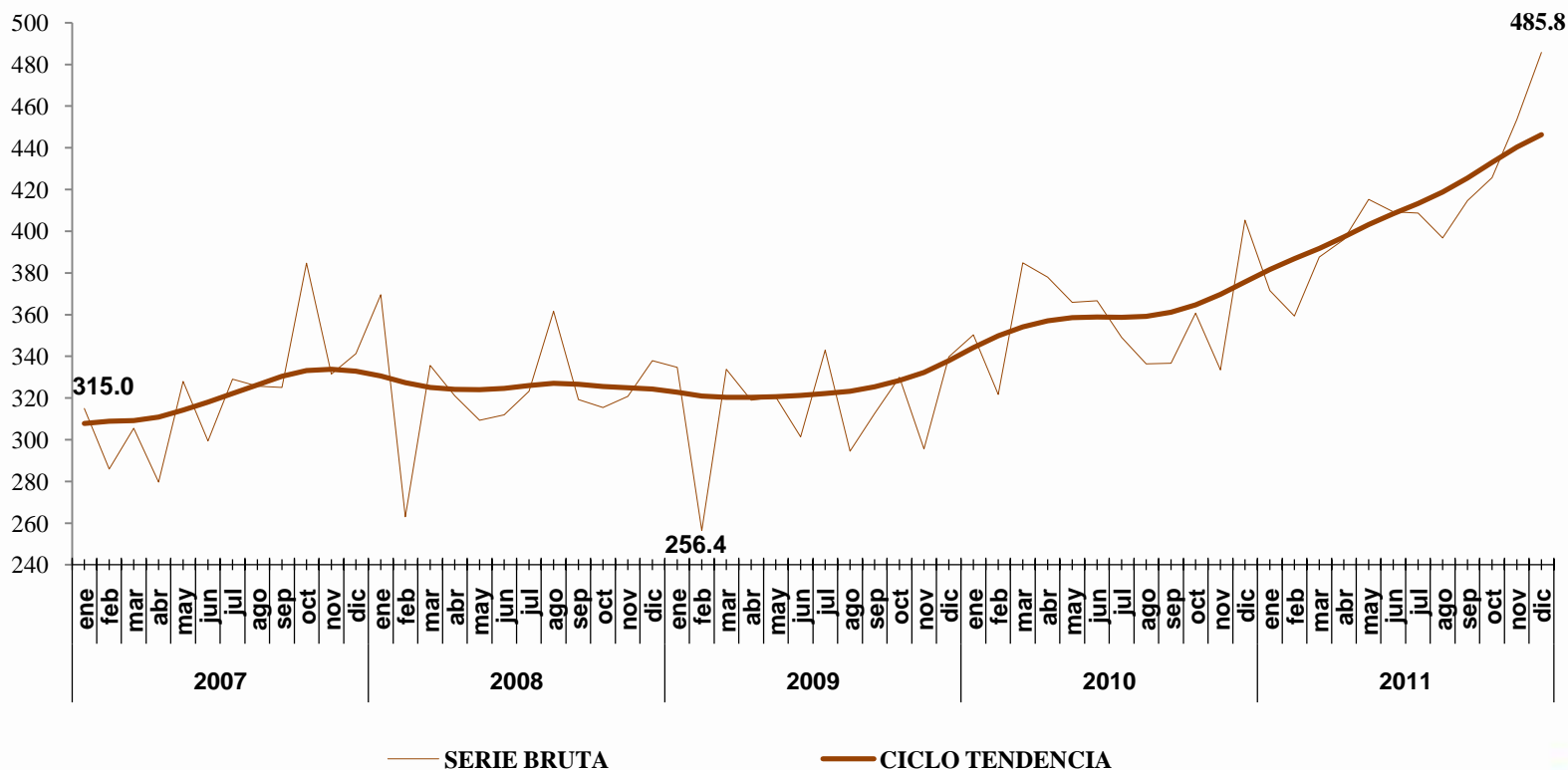
\* Incluye Hoteles, bares y restaurantes; comunicaciones; alquiler de vivienda; servicios a empresas y hogares; salud y educación pública y privada

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 diciembre 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 desde el mes de septiembre de 2010.

## ÍNDICE DE ACTIVIDAD ECONÓMICA COYUNTURAL 2007- 2011



Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).





La *Producción Nacional de Crudo* durante en el año 2011 tuvo un incremento anual de 2.8% con relación al 2010. En este mismo período, las Empresas Públicas registraron un aumento de su producción en 18.7%, que se explica en parte por 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 en noviembre de 2010.

## PRODUCCIÓN PETROLERA

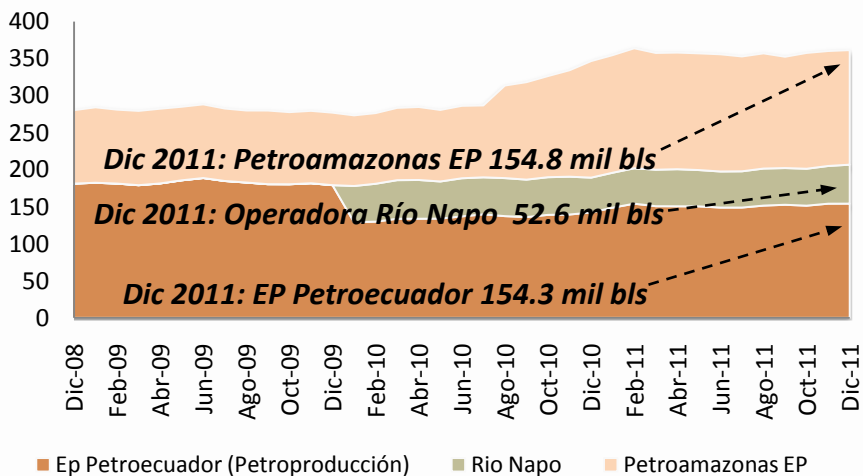
	Millones de Barriles				Tasa de Crecimiento		
	<u>Enero - Diciembre</u>				<u>Enero - Diciembre</u>		
	2008	2009	2010	2011	2009/ 2008	2010/ 2009	2011/ 2010
<b>Producción Nacional Crudo en Campo</b>	185	177	177	182	-4.0%	0.0%	2.8%
<i>Empresas Públicas</i>	98	103	110	131	5.3%	7.0%	18.7%
EP Petroecuador (Petroproducción)	63	64	50	55	1.2%	-21.9%	11.4%
Petroamazonas EP(B 15)	35	36	42	57	4.1%	15.5%	36.7%
Operadora Río Napo (Sacha)	0	3	18	18	0.0%	515.2%	-2.3%
<i>Compañías Privadas (excl. B15)</i>	87	75	67	52	-14.4%	-9.6%	-23.2%
	<b>Miles de Barriles Diarios</b>						
	<u>Enero - Diciembre</u>						
	2008	2009	2010	2011			
<b>Producción Prom Diaria Crudo en Campo</b>	505	486	486	500			
<i>Empresas Públicas</i>	267	282	301	358			
EP Petroecuador (Petroproducción)	172	174	136	151			
Petroamazonas EP (B15)	95	99	115	157			
Operadora Río Napo (Sacha)	0	8	51	50			
<i>Compañías Privadas (excl. B15)</i>	238	205	185	142			

Fuente: EP PETROECUADOR

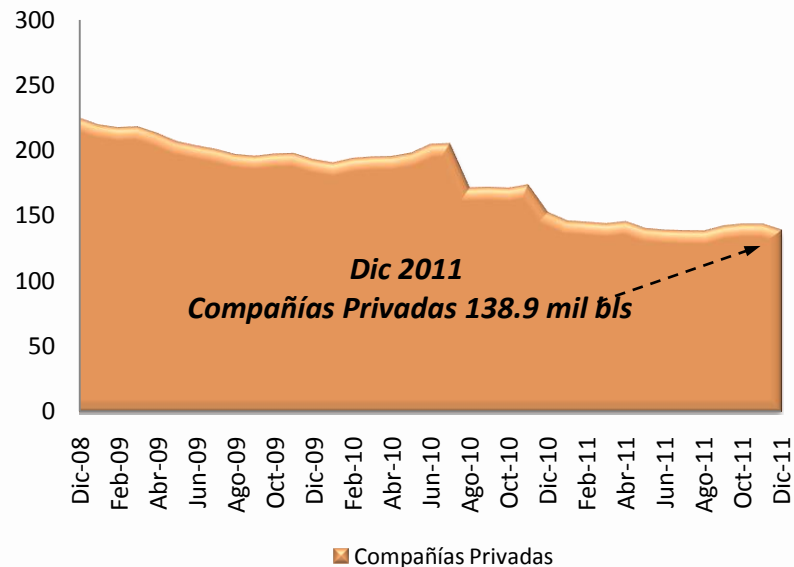


La *producción de crudo diaria* para las Empresas Públicas en diciembre de 2011 alcanzó un promedio de 361.7 mil barriles, superior en 0.3% con respecto al mes de noviembre del mismo año en que registró 360.4 mil barriles. El 42.8% de la producción de diciembre corresponde a Petroamazonas EP, el 42.7% a EP Petroecuador y, la diferencia 14.5% a la Operadora Río Napo.

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



### PRODUCCIÓN DIARIA DE LAS COMPAÑÍAS PRIVADAS



Para las Compañías Privadas, la *producción de crudo diaria* en diciembre de 2011 fue de 138.9 mil barriles, cantidad inferior en 3.3% a la registrada en el mes anterior que alcanzó un valor de 143.6 mil barriles.

Fuente: EP PETROECUADOR

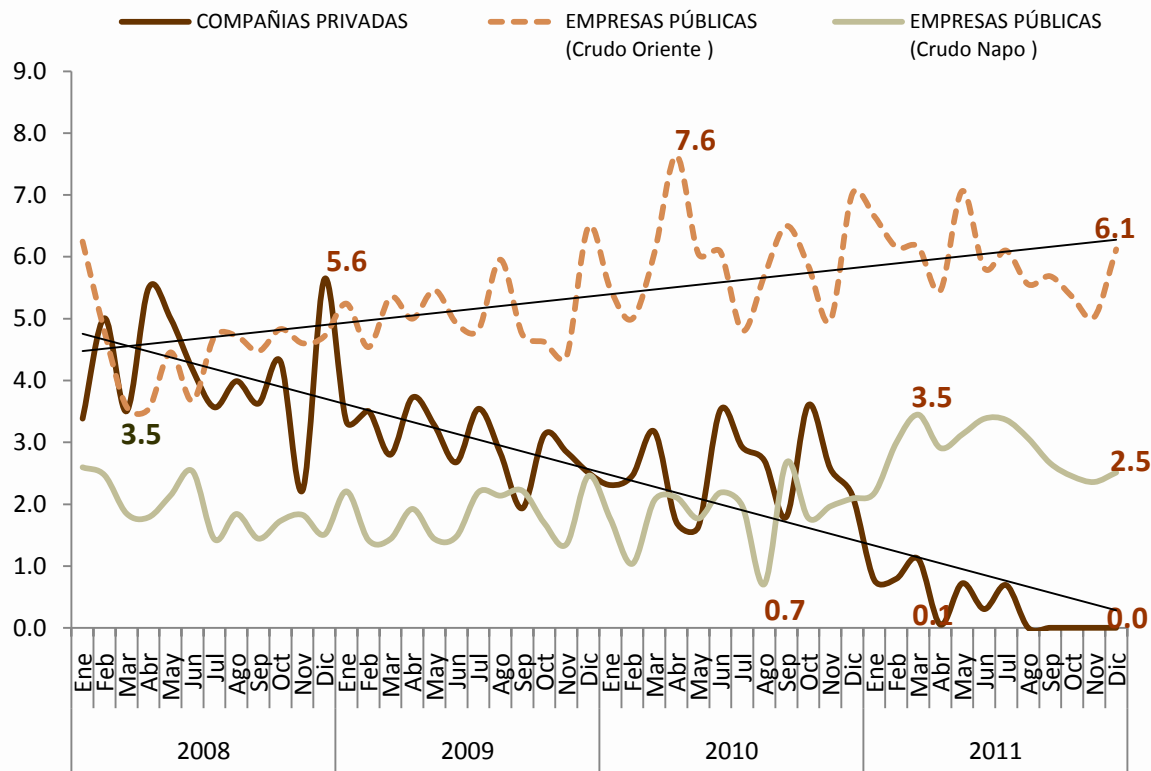




# EXPORTACIONES DE PETRÓLEO DE LAS EMPRESAS PÚBLICAS Y DE LAS CÍAS. PRIVADAS

(millones de barriles)

En diciembre de 2011, las exportaciones totales alcanzaron un valor de 8.6 millones de barriles. La totalidad corresponde a las exportaciones de las *Empresas Públicas*, de éstas, 6.1 millones a las de Crudo Oriente y 2.5 millones a las de Crudo Napo. Las *Compañías Privadas*, en el mes de diciembre 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 por la explotación petrolera. Este pago puede ser realizado en dinero, en especie o en forma mixta si conviniere a los intereses del Estado



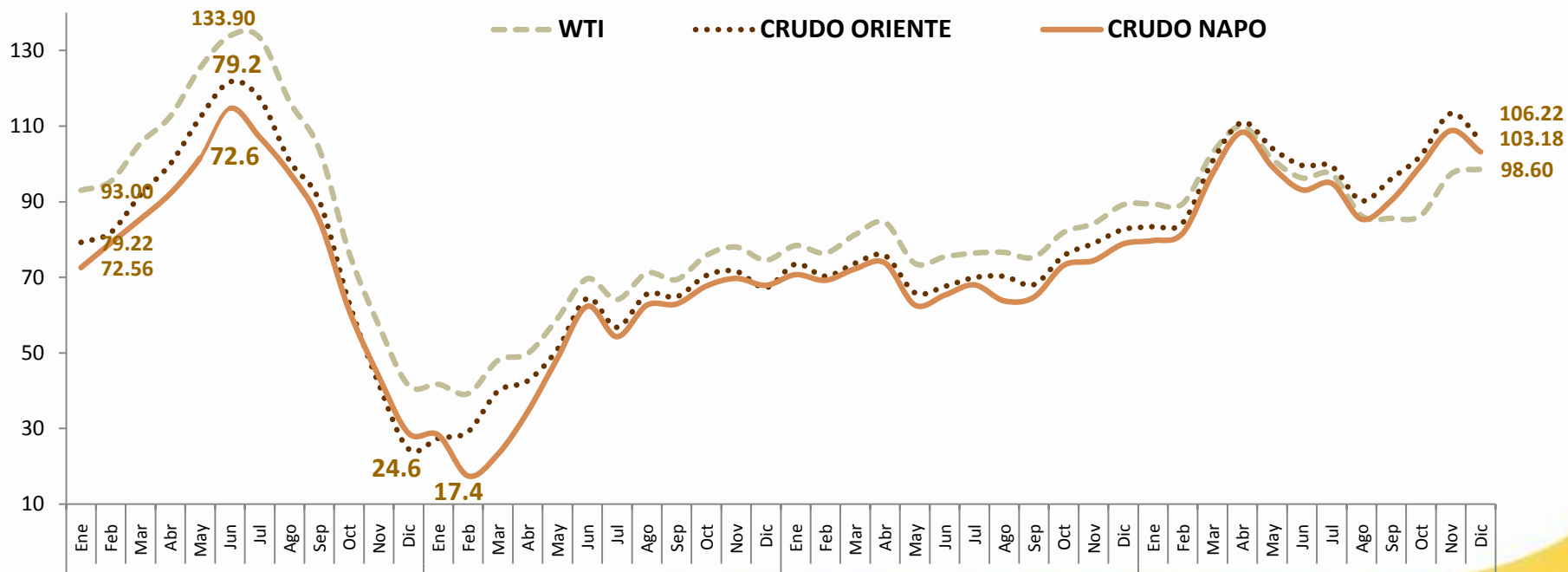
**Crudo Oriente:** 23 grados API promedio – crudo intermedio  
**Crudo Napo:** entre 18 y 21 grados API – crudo pesado y agrio

Fuente: EP PETROECUADOR



El West Texas Intermediate (WTI) alcanzó en diciembre de 2011 un valor promedio de 98.60 USD/barril, 10.5% más que en el mismo mes del año 2010. Para el mismo mes, el Crudo Oriente y Crudo Napo, se situaron en 106.2 USD/barril y 103.2 USD/barril, valores superiores en 28.5% y 30.9% con respecto al mismo mes del año anterior, en su orden. Desde abril de 2011, debido a problemas de almacenamiento del WTI y a una mejor cotización de los crudos agrio medios y pesados en el contexto internacional, las Empresas del Estado han conseguido negociar sus crudos a un precio superior al WTI.

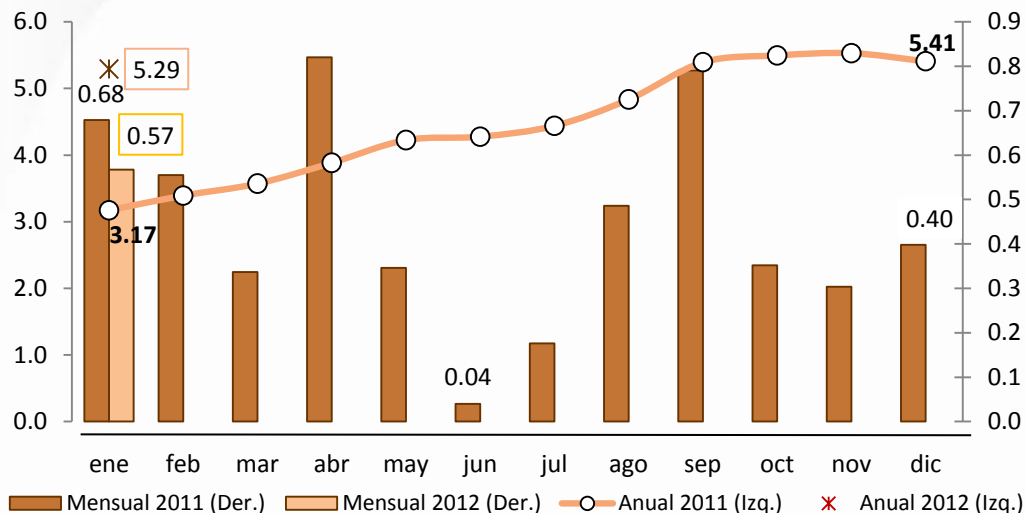
### PRECIOS DE LOS CRUDOS ORIENTE, NAPO Y WTI USD/BARRIL





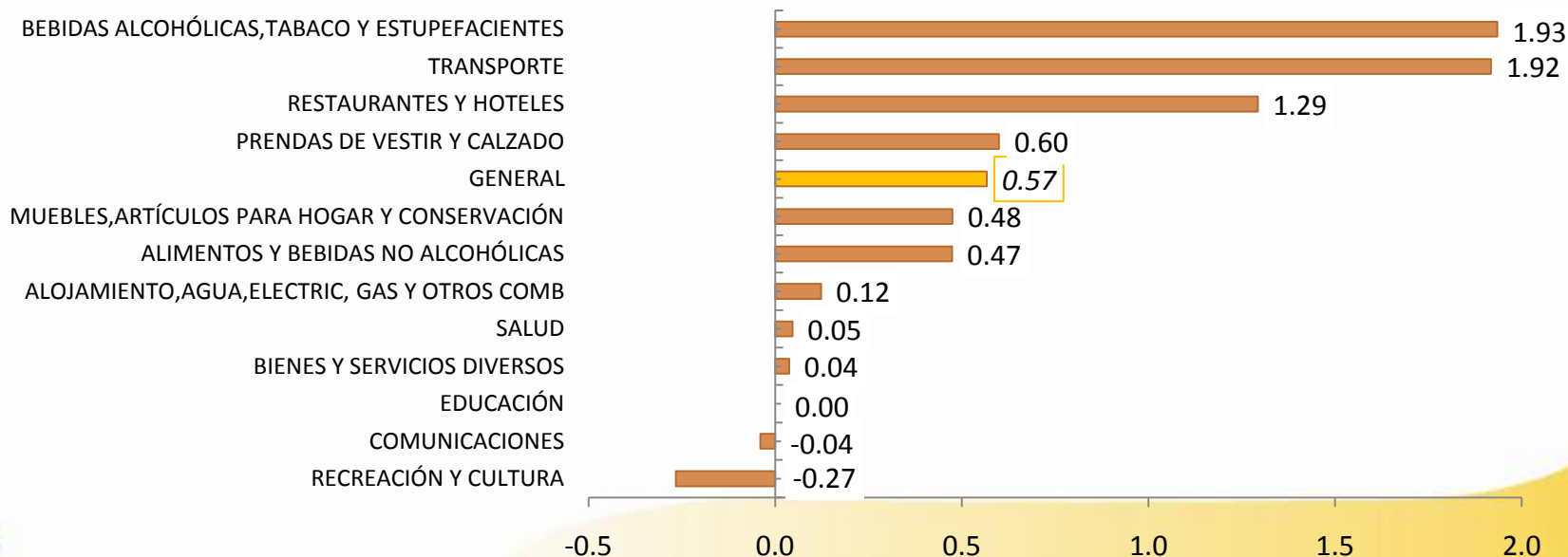
# INFLACIÓN MENSUAL Y ANUAL DEL IPC, Y POR DIVISIONES DE CONSUMO

(Porcentajes, 2011-2012)



La *inflación mensual del IPC* de enero de 2012 fue de *0.57%*, porcentaje inferior al registrado en igual mes de 2011 (*0.68%*).

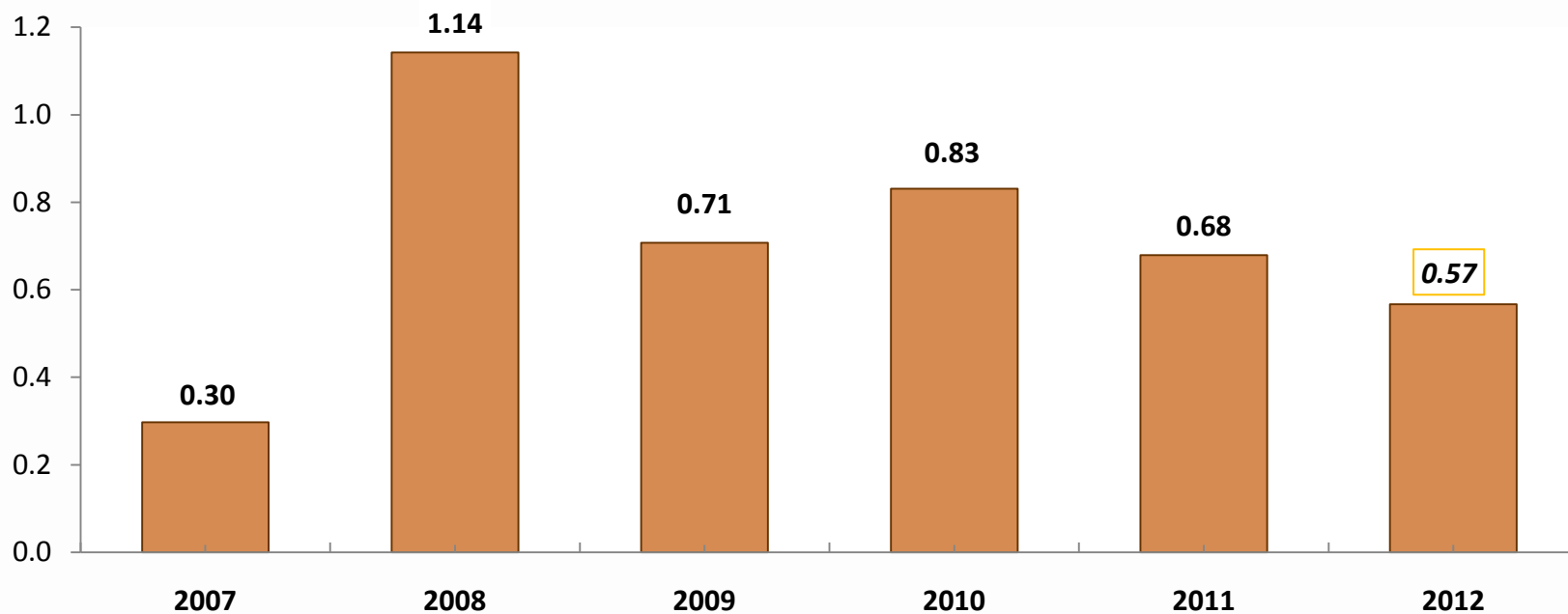
El resultado general (*0.57%*) se atenuó por la deflación en las divisiones de consumo relacionadas con *Comunicaciones*, y *Recreación y Cultura*.





La *inflación acumulada y mensual* en enero 2012 (0.57%) fue inferior a los porcentajes de los años 2009 a 2011. Este incremento acumulado registró su mayor variación en las divisiones de consumo de *Bebidas Alcohólicas, Tabaco y Estupefacientes* (1.93%), *Transporte* (1.92%) y *Restaurantes y hoteles* (1.29%).

## INFLACIÓN ACUMULADA EN ENERO DE CADA AÑO (Porcentajes, 2007 -2012)



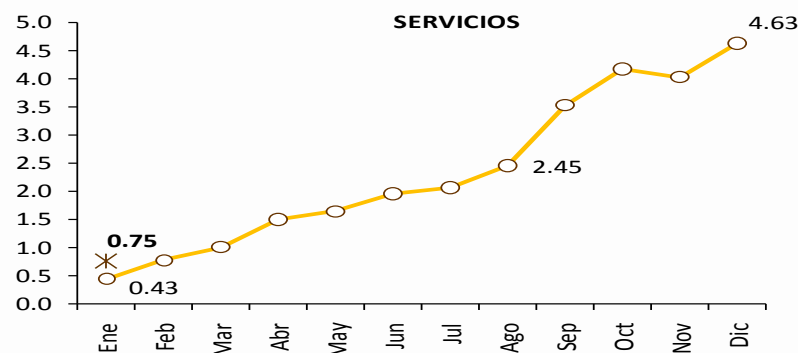
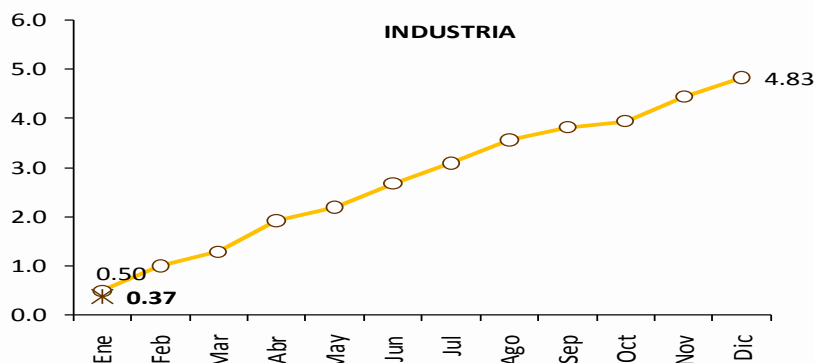
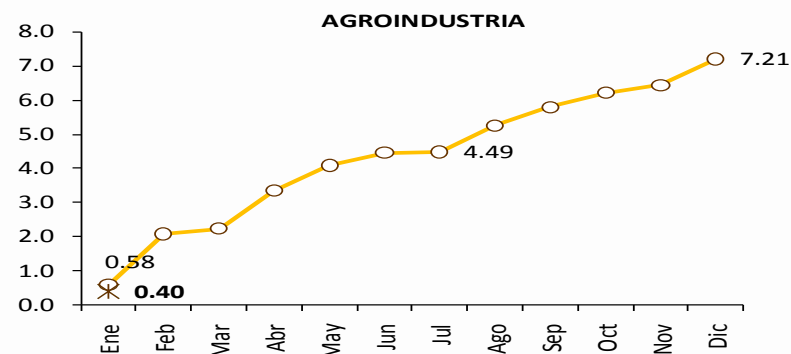
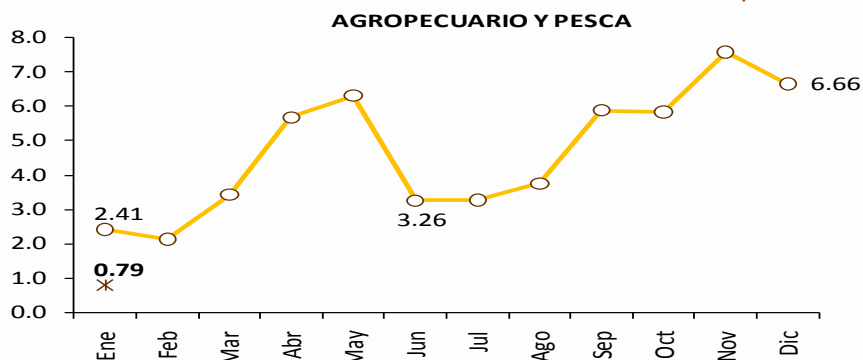
Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC).



En enero de 2012 de los 299 ítems que conforman la canasta con la que se mide la inflación, los 43 que se agrupan en *Agropecuario y Pesca* (0.79%) y 51 en *Servicios* (0.75%) registran a nivel agregado las mayores inflaciones acumuladas y mensuales; le siguen el resto de ítems que se agrupan 50 en la Agroindustria y 155 en la Industria.

## INFLACIÓN ACUMULADA DEL IPC POR SECTORES ECONÓMICOS

(Porcentajes)



○ 2011

\* 2012

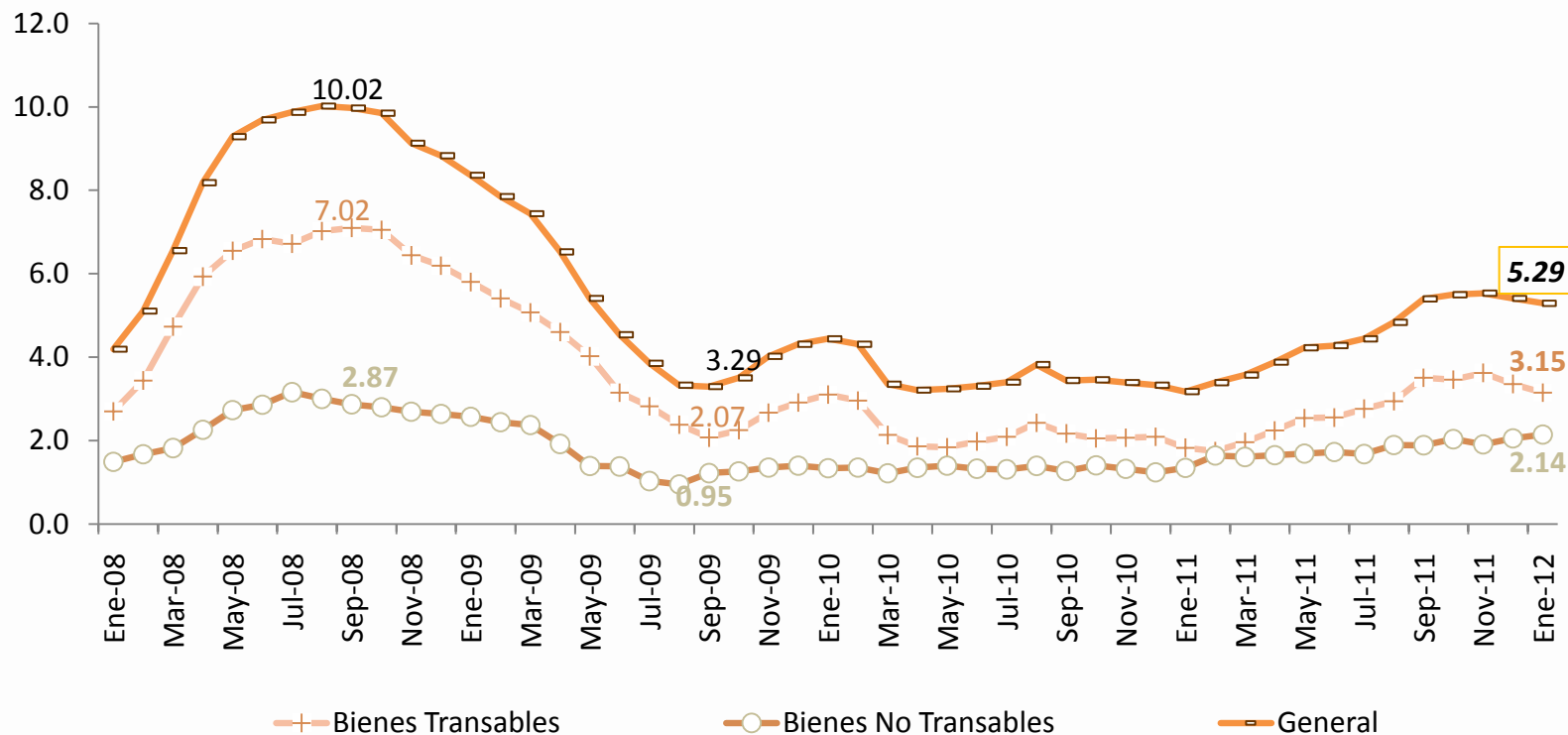


Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC).



En enero 2012, la *contribución a la inflación anual de bienes transables* (3.15%) se mantiene por sobre la contribución de los bienes no transables.

## CONTRIBUCIÓN A LA INFLACIÓN ANUAL DE BIENES TRANSABLES Y NO TRANSABLES (Porcentajes, 2008-enero 2012)

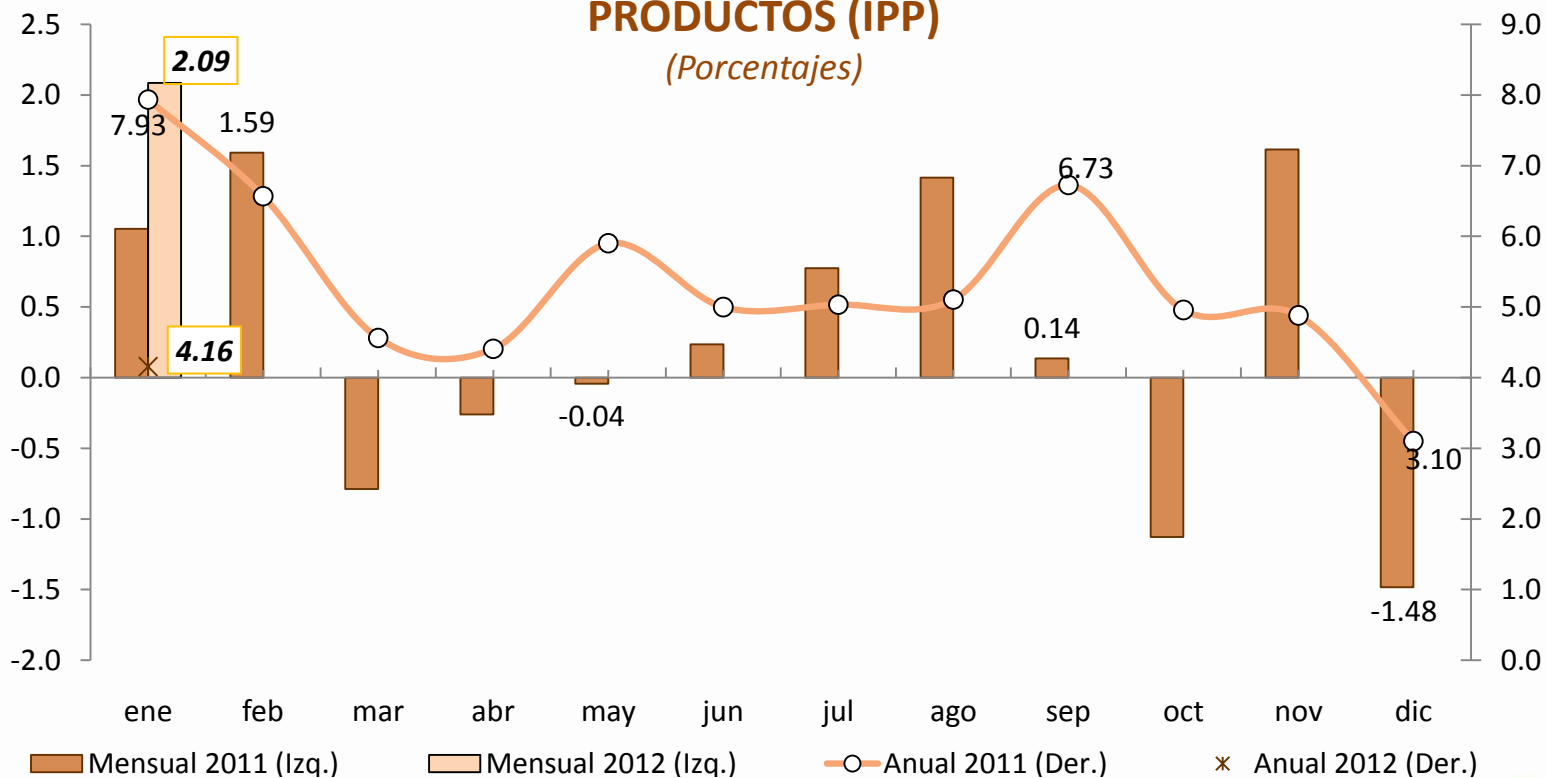


Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC).



En enero de 2012, la *inflación mensual* del IPP revierte el porcentaje deflacionario del mes anterior, registrando el 2.09%, en el que incide principalmente el resultado de la inflación en la sección de *Agricultura, silvicultura y pesca* (6.93%). A nivel *anual*, la variación se ubicó en 4.16%, resultado influenciado por el comportamiento de los *Minerales* (14.66%) y de *Materiales, maquinaria y equipo* (8.00%).

### INFLACIÓN MENSUAL Y ANUAL DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL PRODUCTOS (IPP) (Porcentajes)



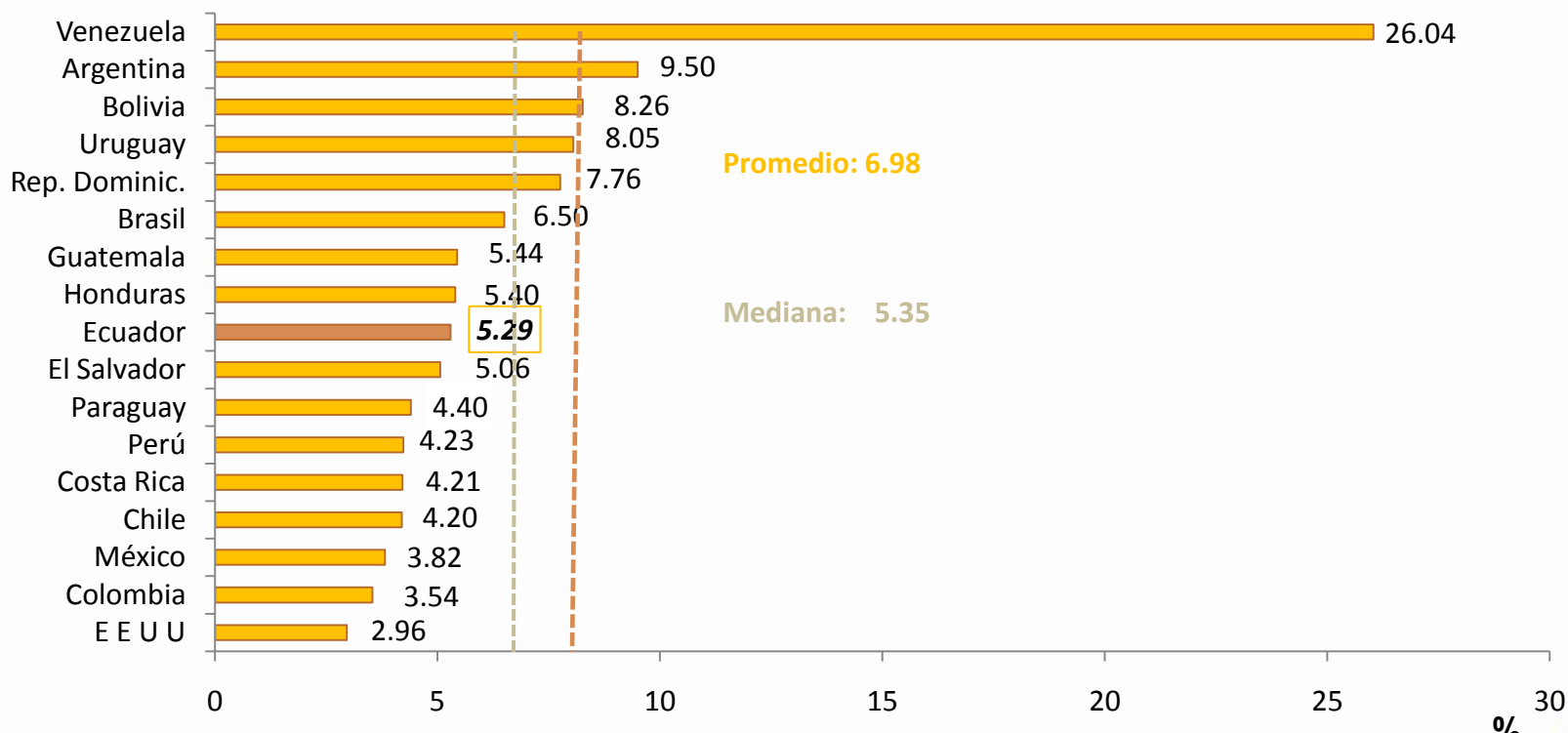
Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC).



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* (5.29) e inferior al promedio (6.98%) y mediana (5.35%), en enero 2012.

## INFLACIÓN EN AMÉRICA LATINA Y ESTADOS UNIDOS\*

(Porcentajes)



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

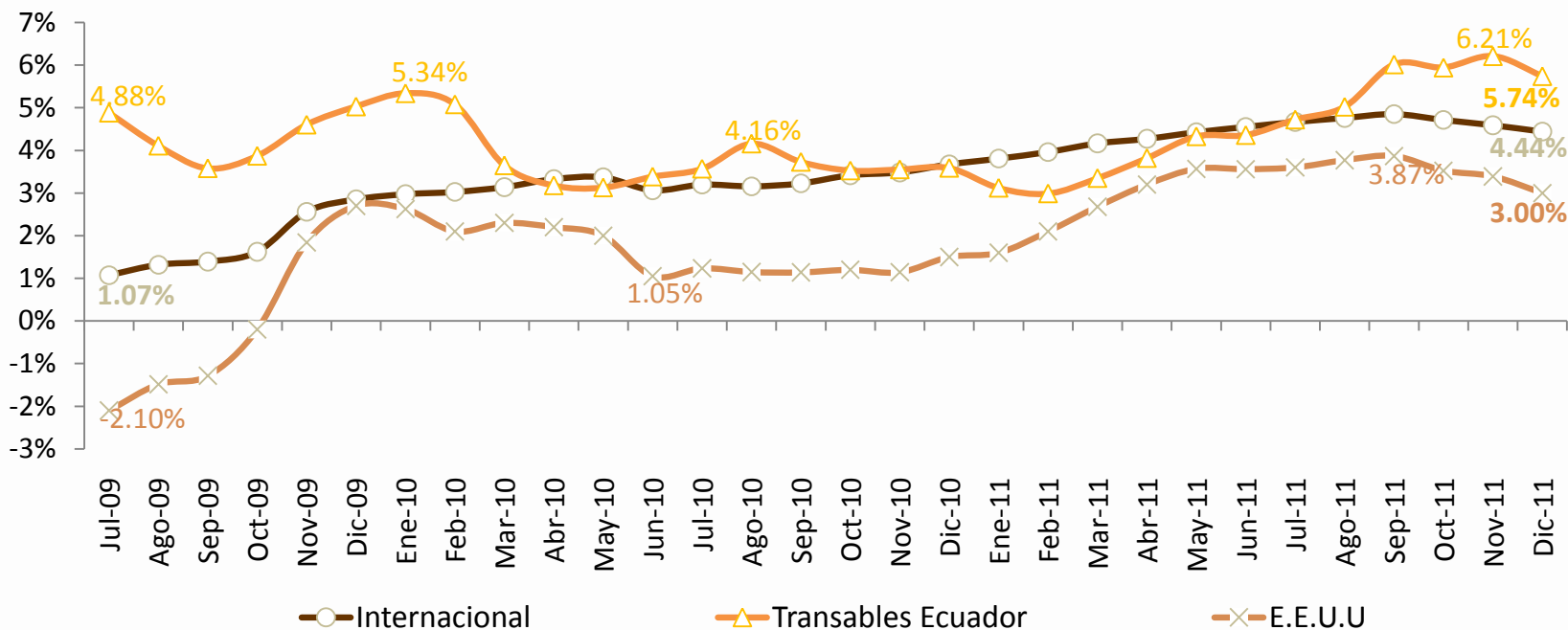
\* Por no estar disponible, la información de Estados Unidos, México, Brasil, Bolivia, República Dominicana y Argentina corresponden a diciembre 2011.





Por cuarto mes consecutivo, la inflación de los *bienes transables del Ecuador* (5.74%) fue superior a la *internacional* (4.44%); la inflación de los Estados Unidos en los tres últimos meses muestra una leve reducción hasta ubicarse en (3.00%)\*.

### 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.

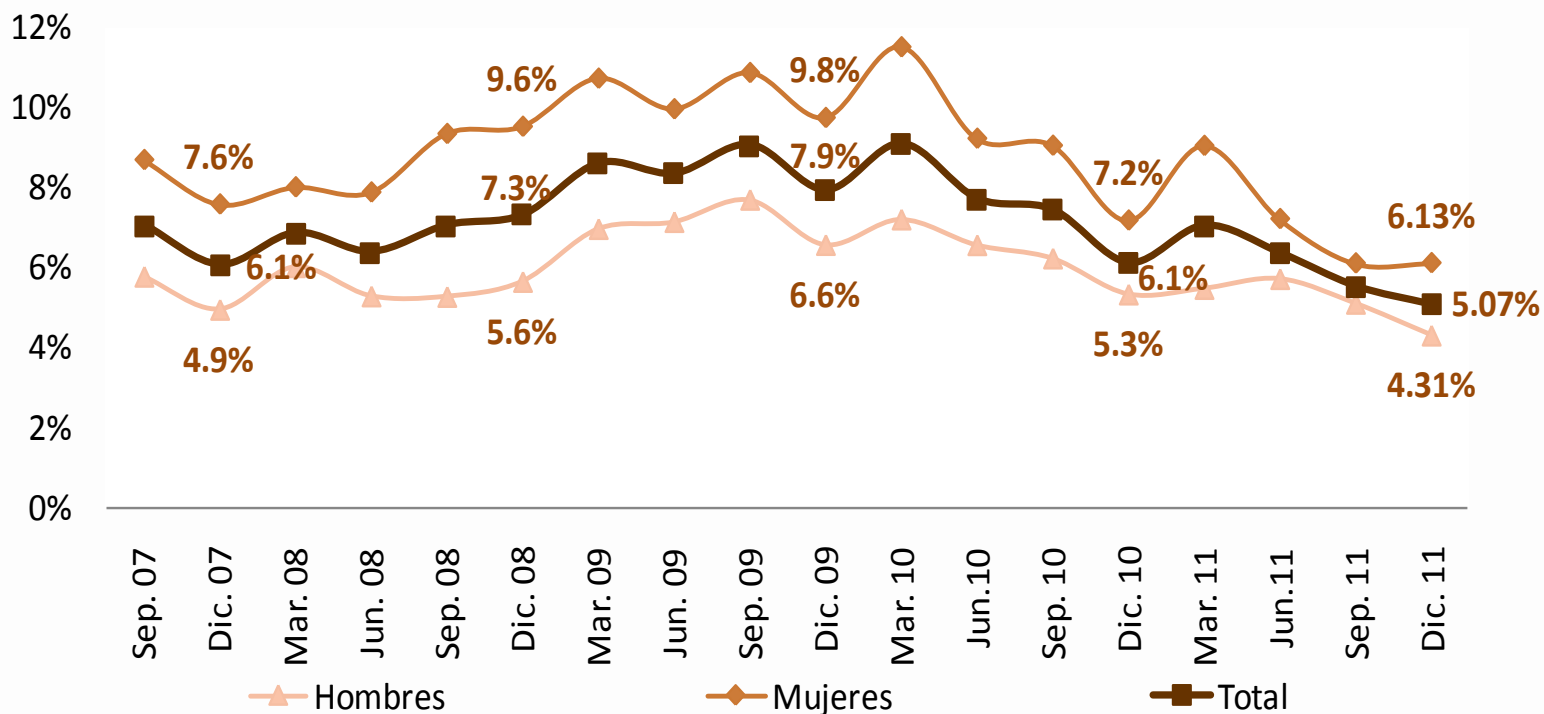
\*\* El cálculo de la inflación internacional anual de este documento, utiliza nuevos ponderadores obtenidos en base al peso específico de la importación de cada país en el total de importaciones del Ecuador del año 2010.

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

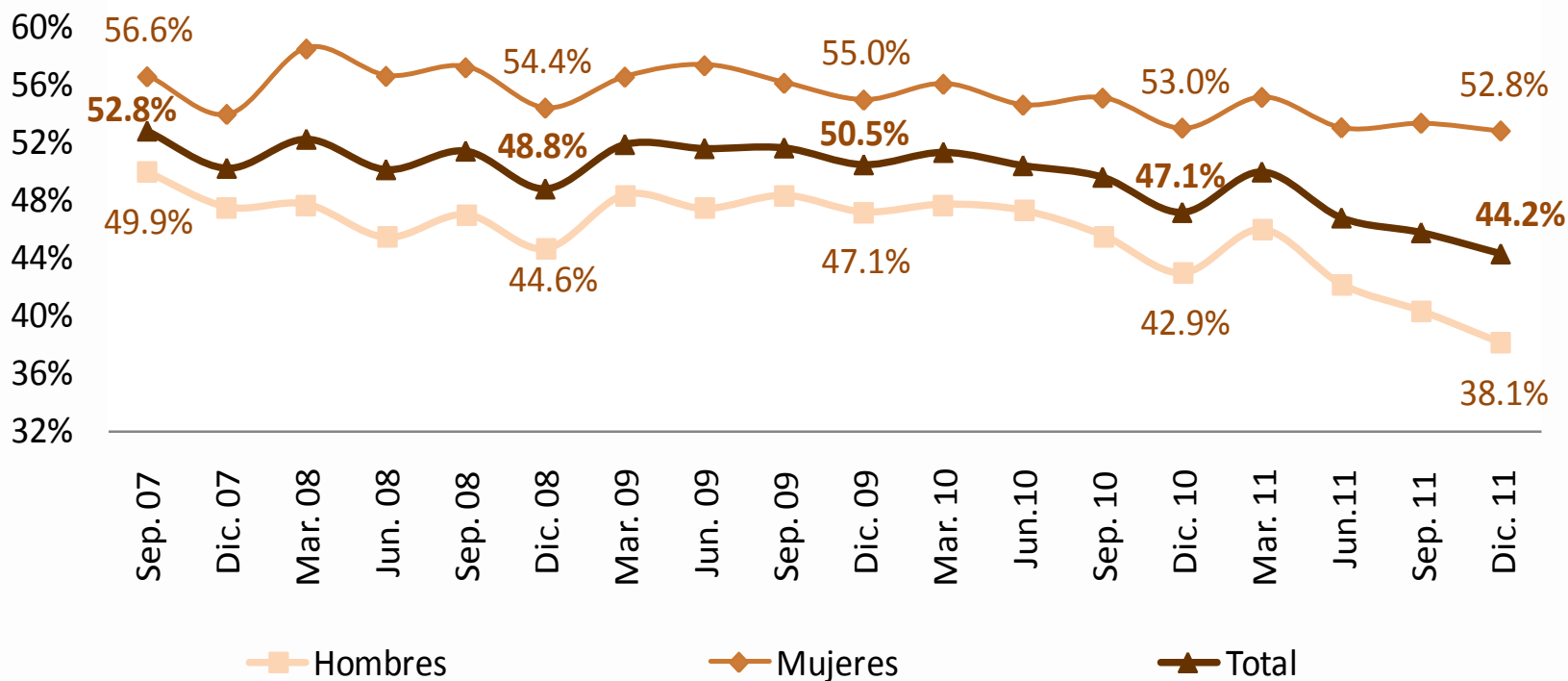


Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC).



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

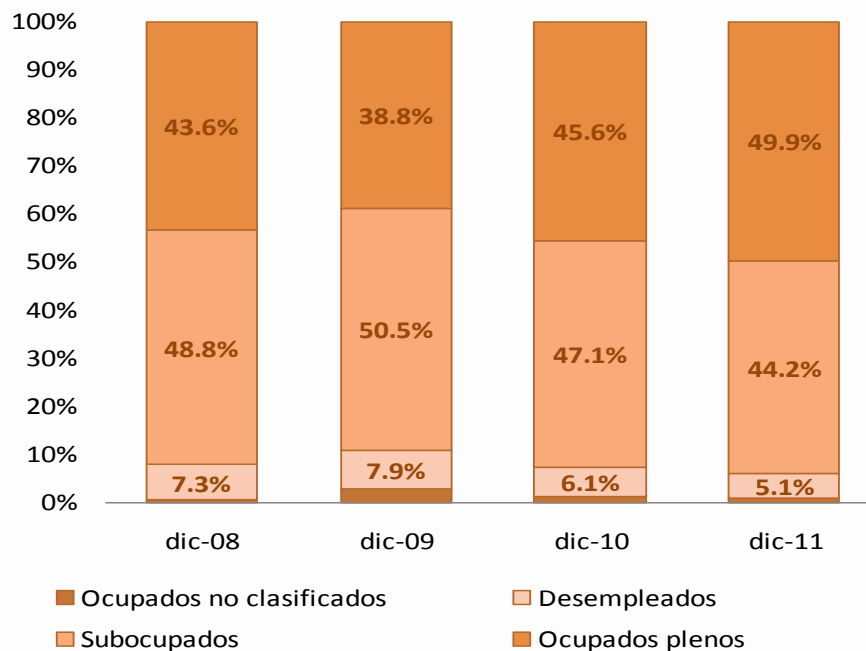


Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC).



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).

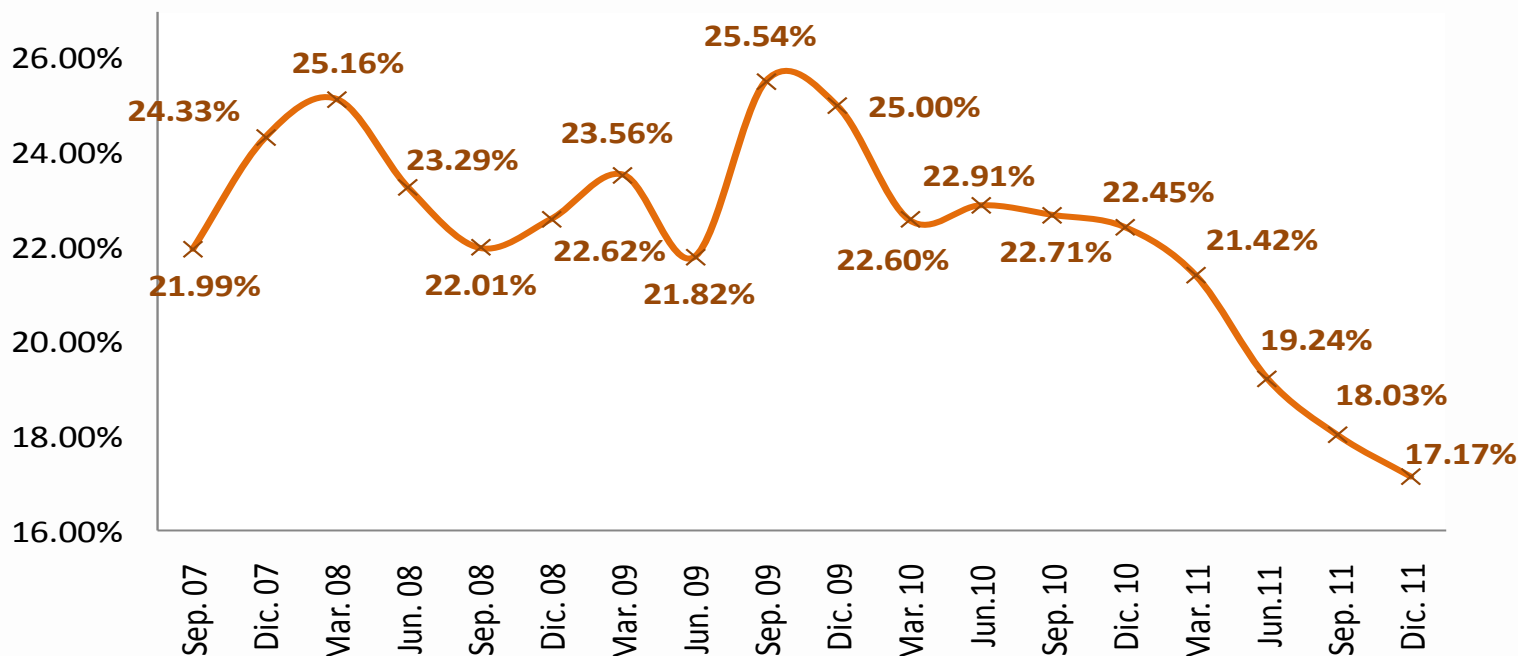
**Nota:** El cálculo de la PET y Menores de 10 años se lo hace con respecto a la Población Total; la PEA y PEI con respecto a la PET, mientras que el cálculo de los demás indicadores con respecto a la PEA.



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)



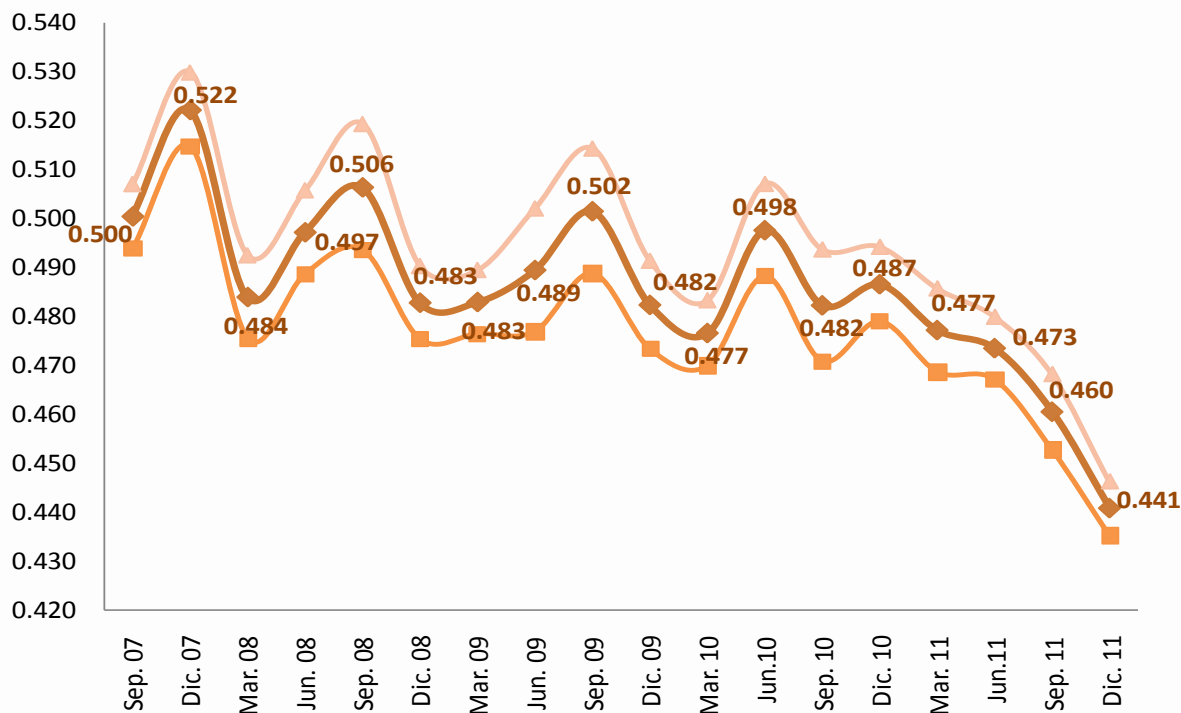
**Nota:** Para el cálculo de la incidencia de pobreza por ingreso, se toman en cuenta todos los ingresos que reciben las personas, incluyendo desde diciembre de 2010 el "Bono Joaquín Gallegos Lara".

**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).

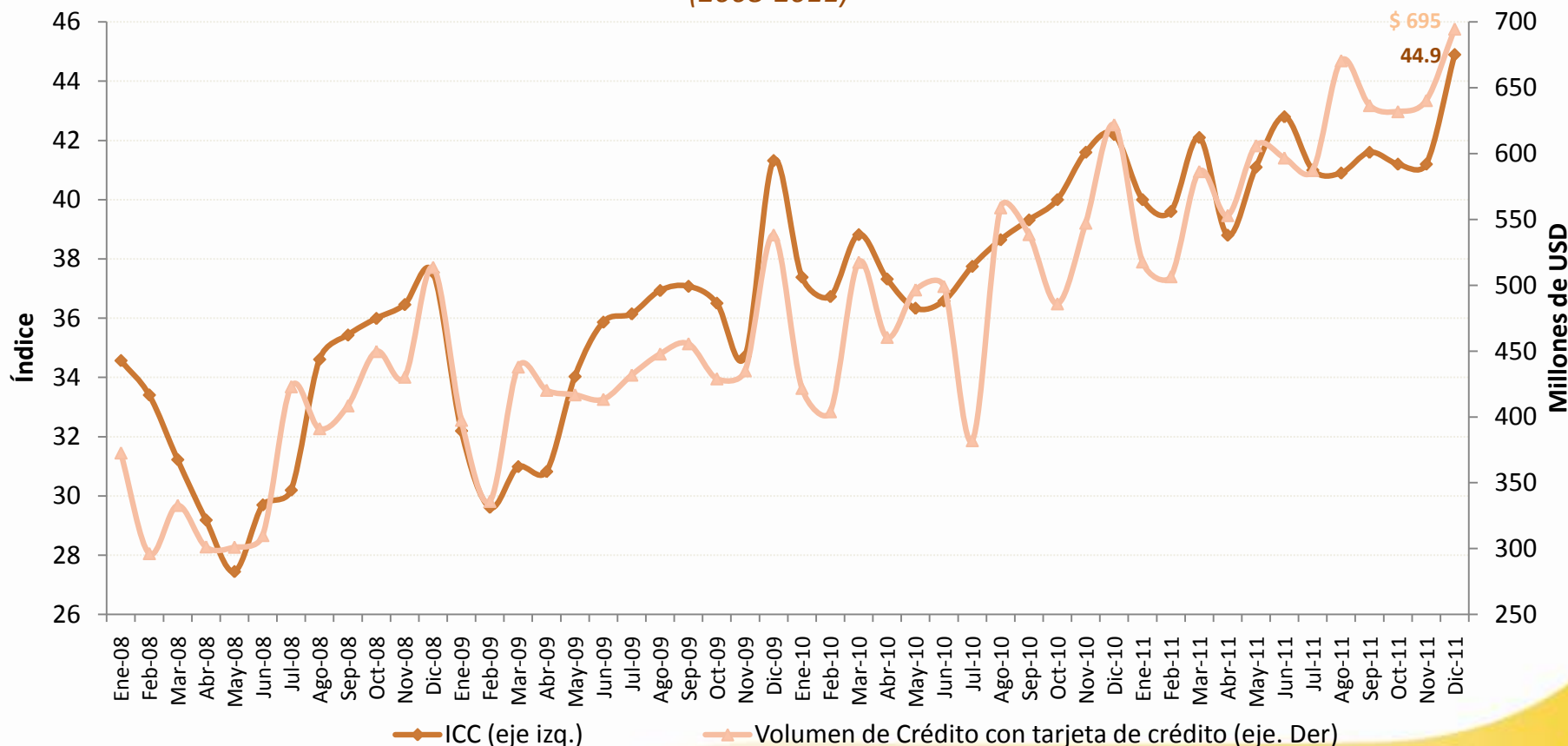
\*Los límites superiores e inferiores del coeficiente de Gini corresponden a un nivel de 95% de confianza.



El Índice de Confianza del Consumidor (ICC) se ubicó en 44.9 puntos en el mes de diciembre de 2011, este valor es 3.7 puntos superior al registrado en el mes de noviembre. El ICC tiene un comportamiento bastante similar al del volumen de crédito otorgado con tarjeta de crédito que alcanzó el monto de USD 695 millones en diciembre 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)

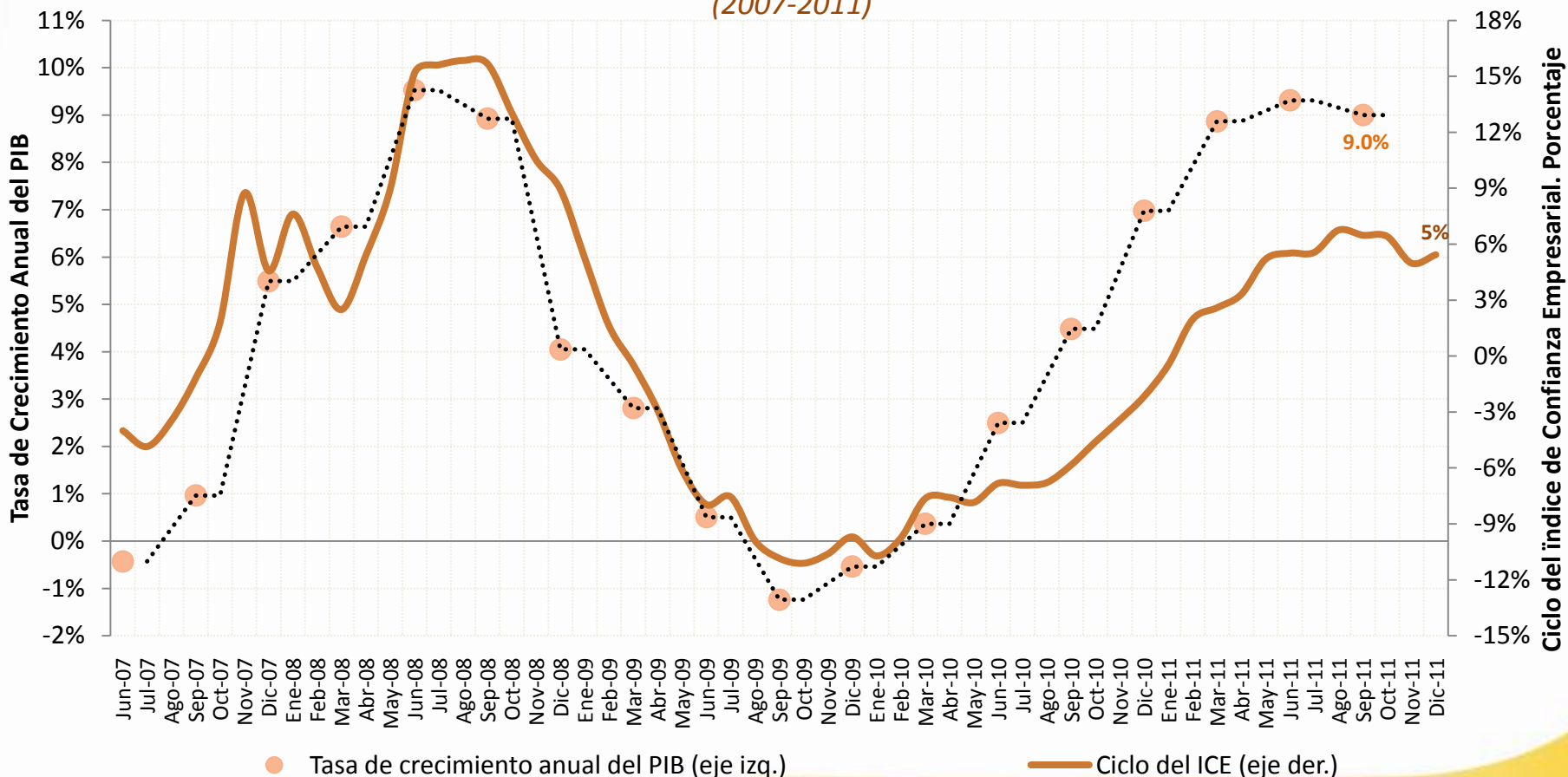




En diciembre 2011, el ciclo del Índice de Confianza Empresarial (ICE) se encontró 5% por encima del crecimiento promedio de corto plazo. En el gráfico se presenta además la relación de este índice con la tasa de crecimiento anual del PIB trimestral, la cual fue de 9% para el III trimestre 2011.

### 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

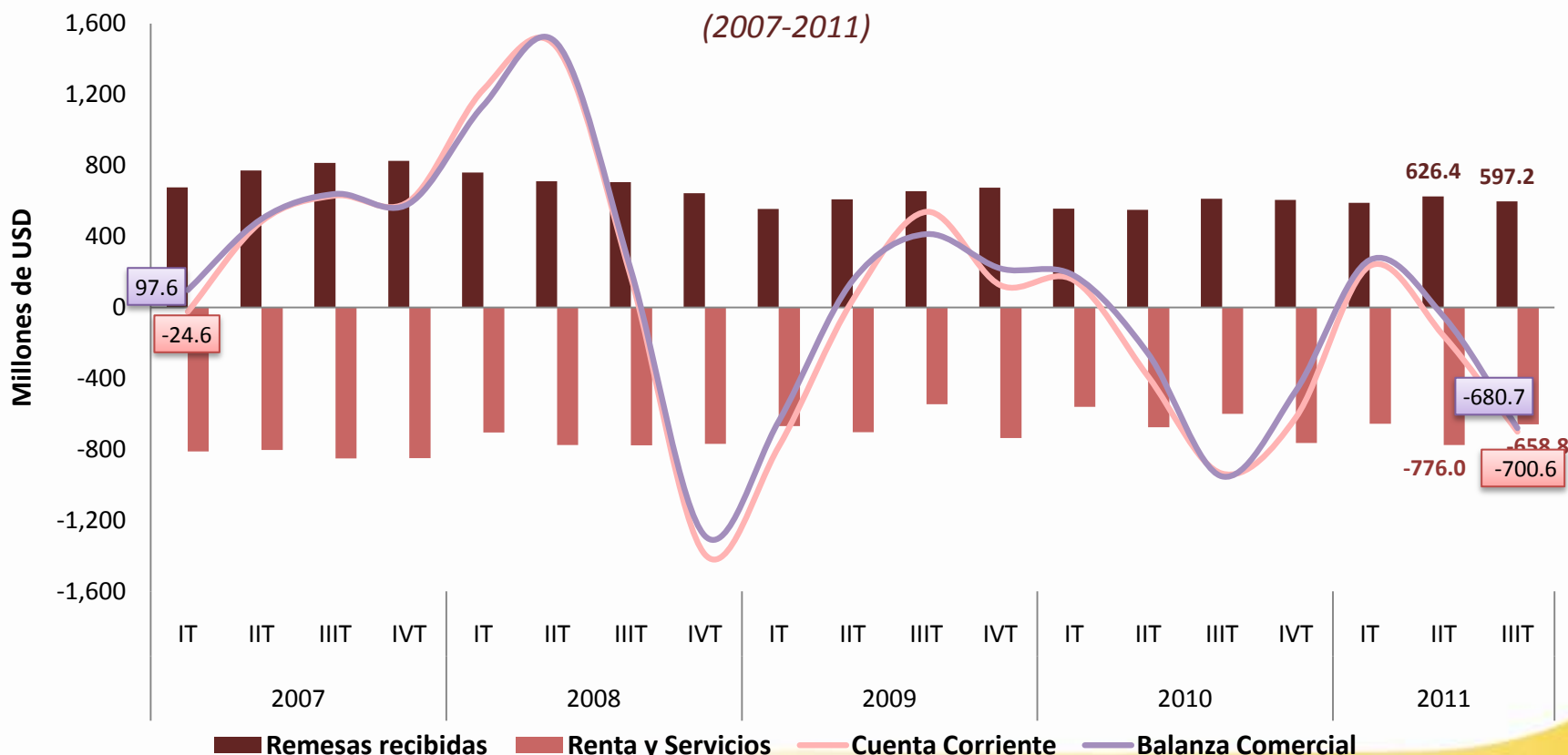
- Cuenta Corriente y sus componentes
- Remesas
- Inversión Extranjera Directa
- Deuda externa pública y privada



Al tercer trimestre de 2011, la *Cuenta Corriente* muestra un déficit de USD 700.6 millones, determinado por: el saldo negativo de la *Balanza Comercial* 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)



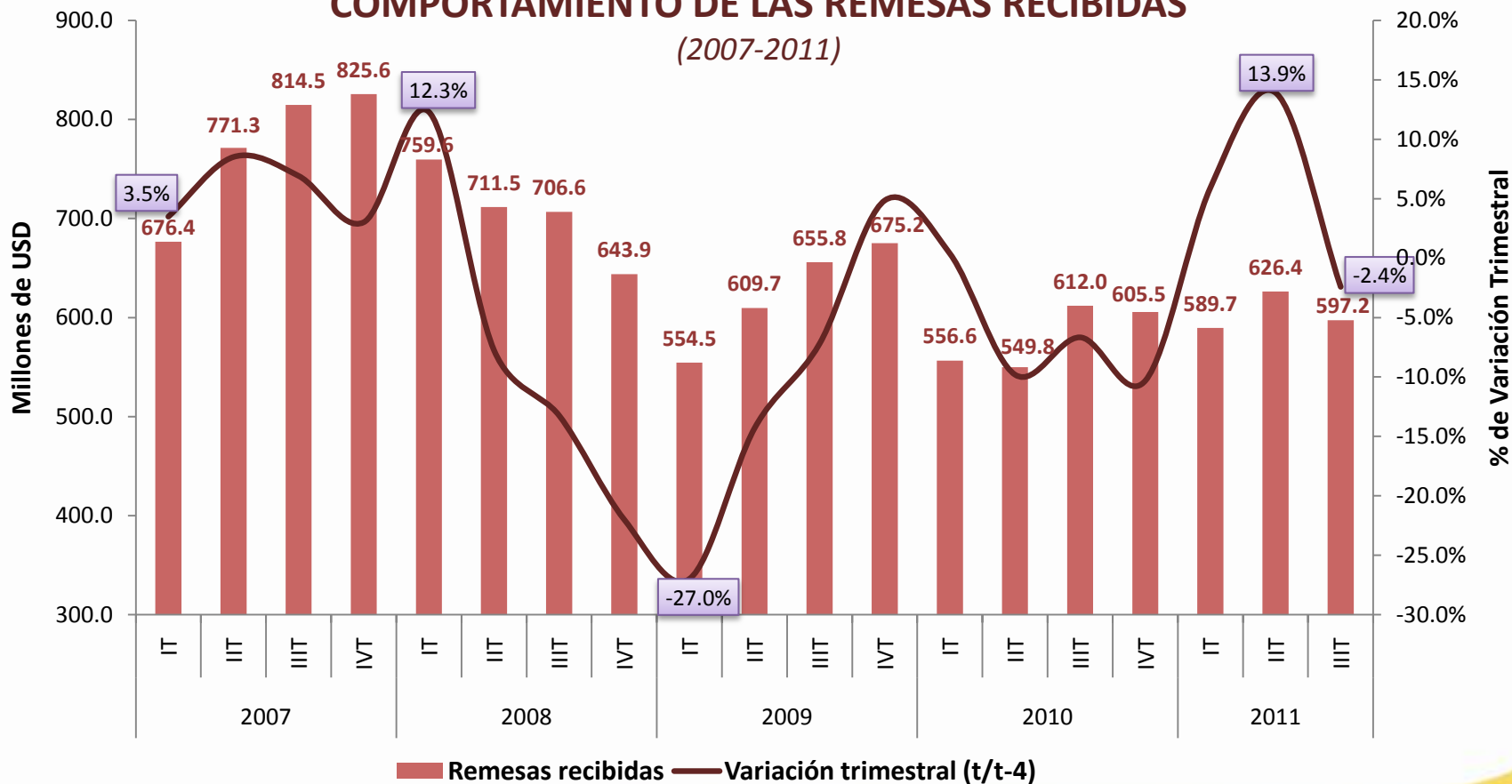
Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).



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)



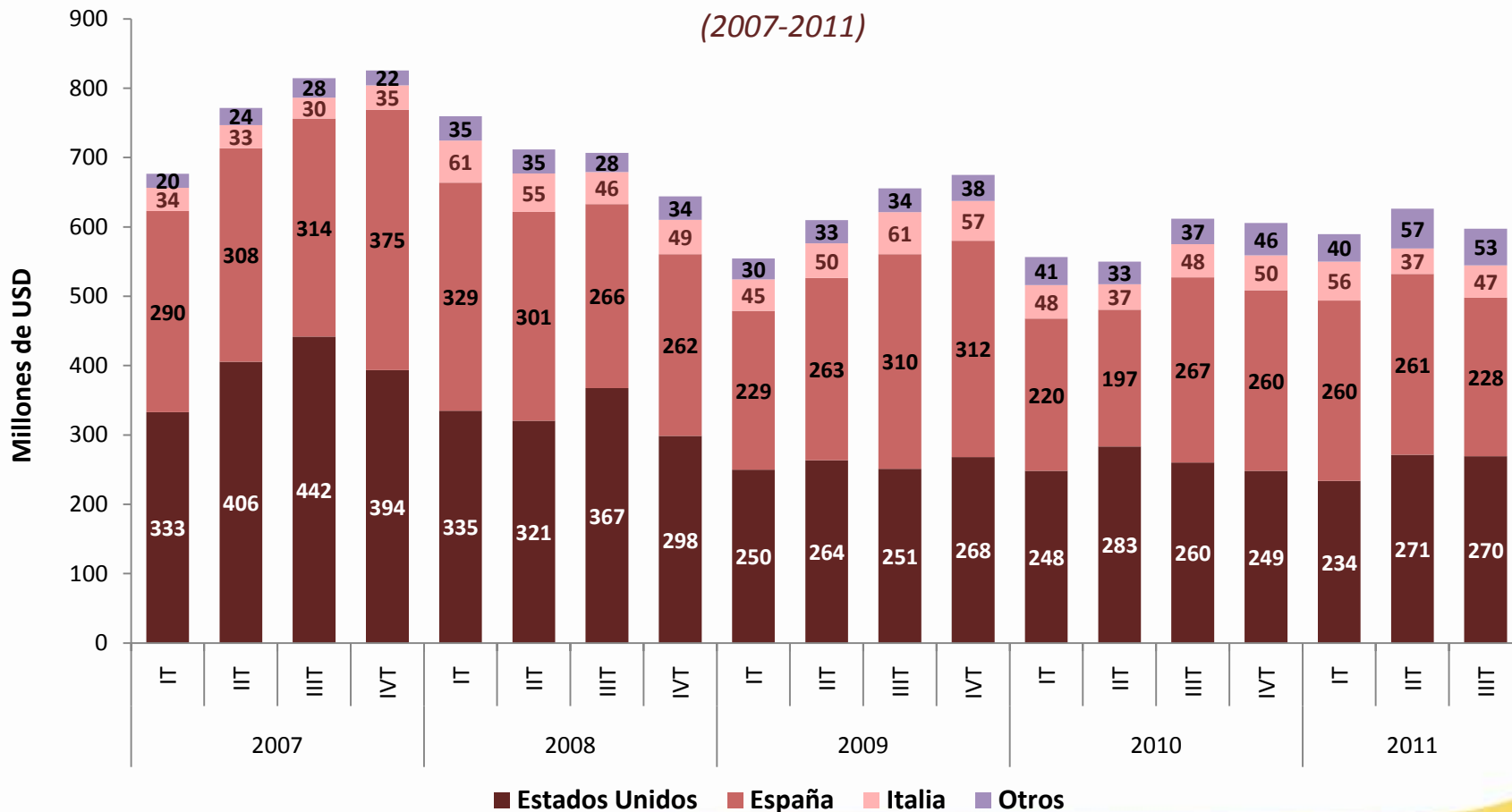
Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).



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)



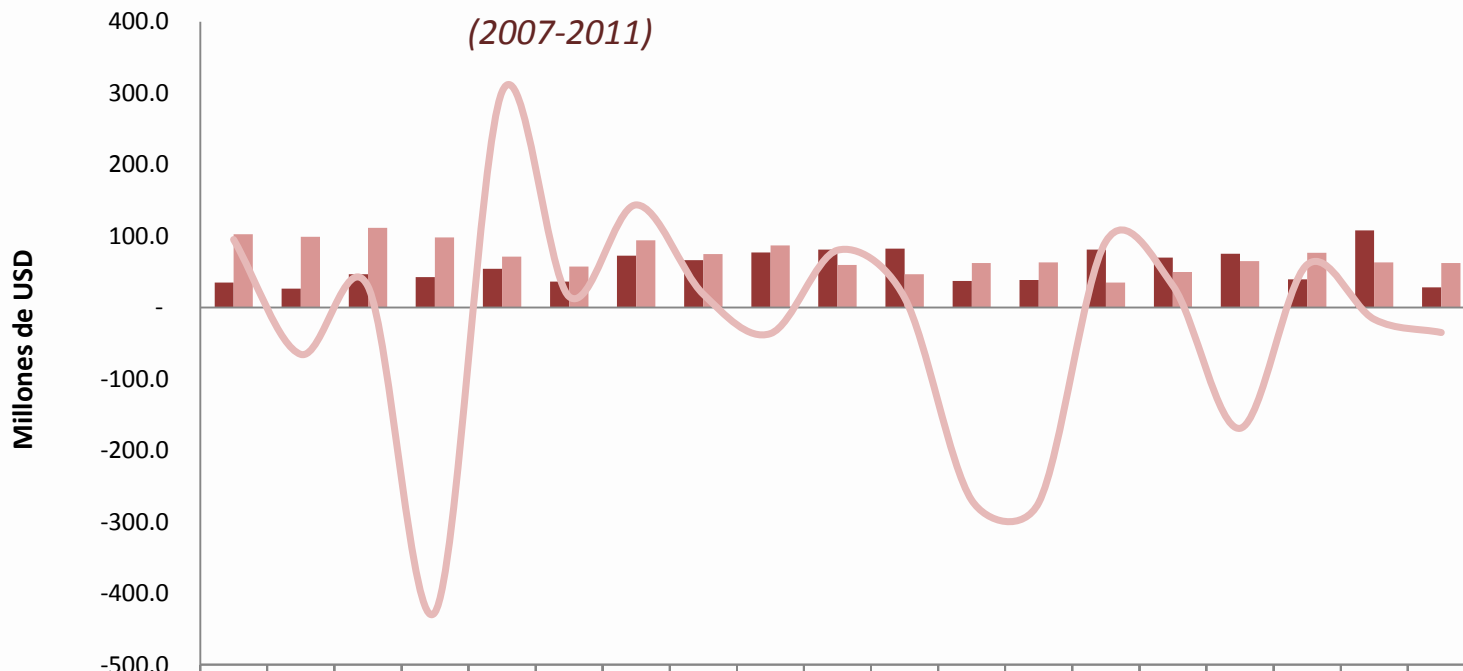
Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).



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

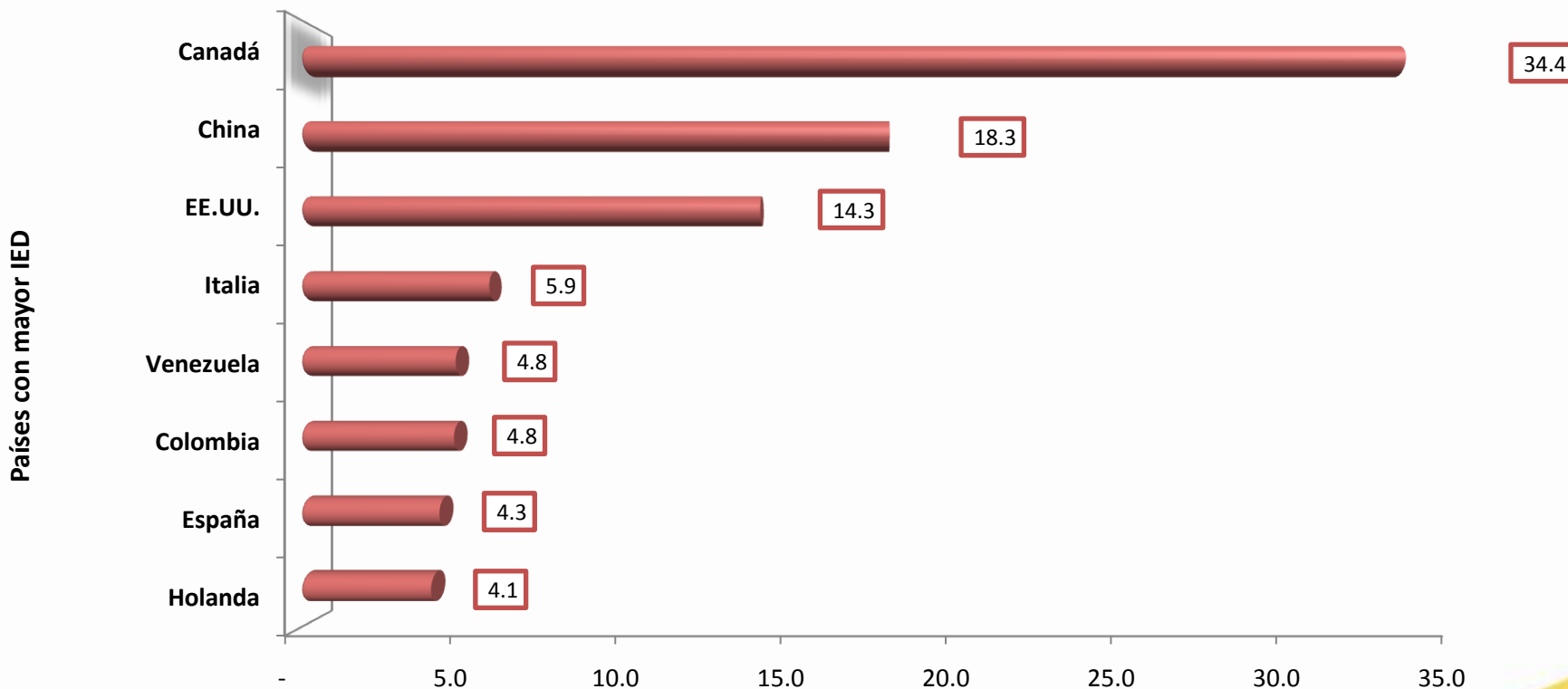
Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).



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).

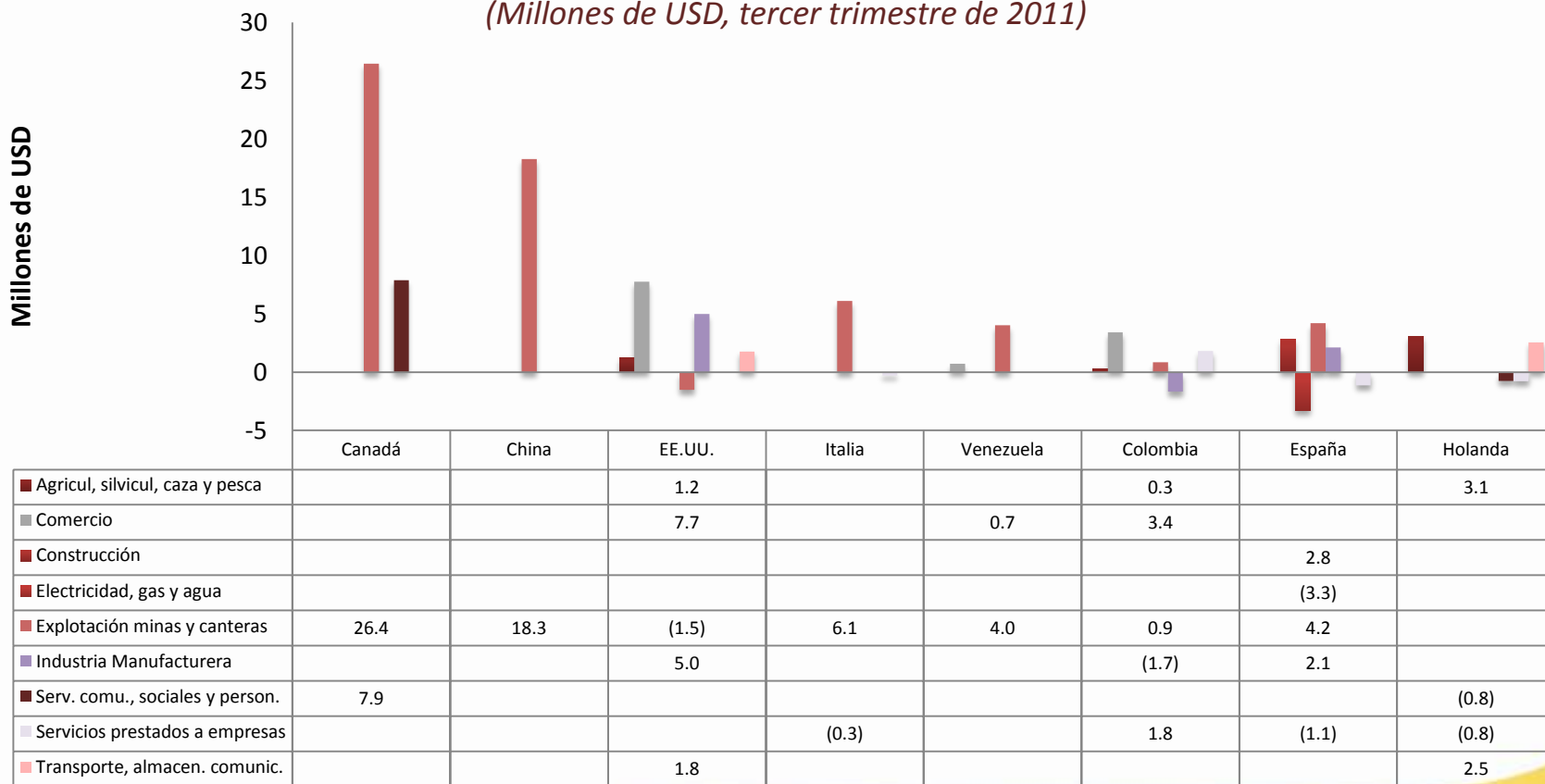




La mayor parte de las inversiones extranjeras directas netas que realizaron los países de Canadá, China, Italia, Venezuela y España en el Ecuador durante el tercer trimestre de 2011 se destinaron a la rama de *Explotación de minas y canteras*; en cambio las inversiones de Colombia se dirigieron a la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

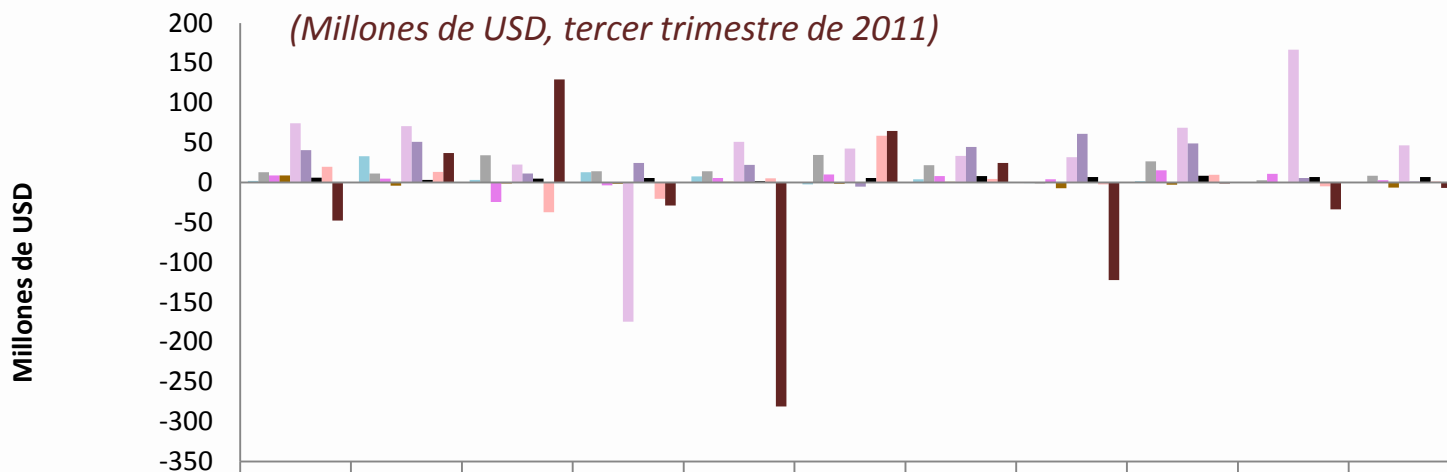




Los mayores flujos de Inversión Extranjera Directa, durante el tercer trimestre de 2011, se canalizaron especialmente hacia las siguientes ramas de actividad económica: *Explotación de minas y canteras* (USD 47 millones), *Comercio* (USD 9 millones), *Servicios comunales, sociales y personales* (USD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

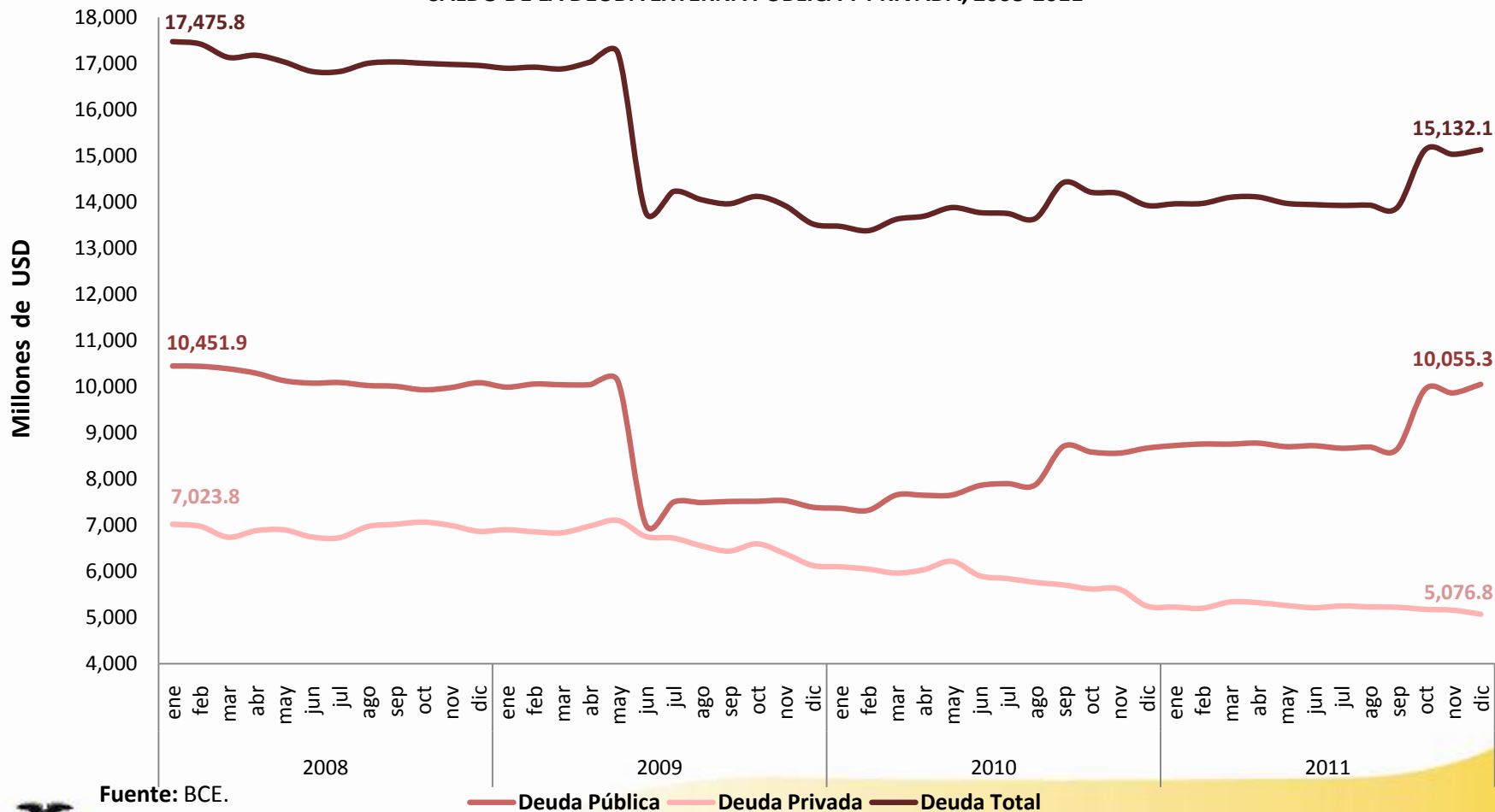
Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).





En diciembre de 2011, el saldo de la deuda externa pública fue de USD 10,055.3 millones, mientras que el saldo de la deuda externa privada fue de USD 5,076.8 millones. En términos del PIB, los saldos de la deuda externa pública y privada representaron el 15.2% y el 7.7% respectivamente.

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

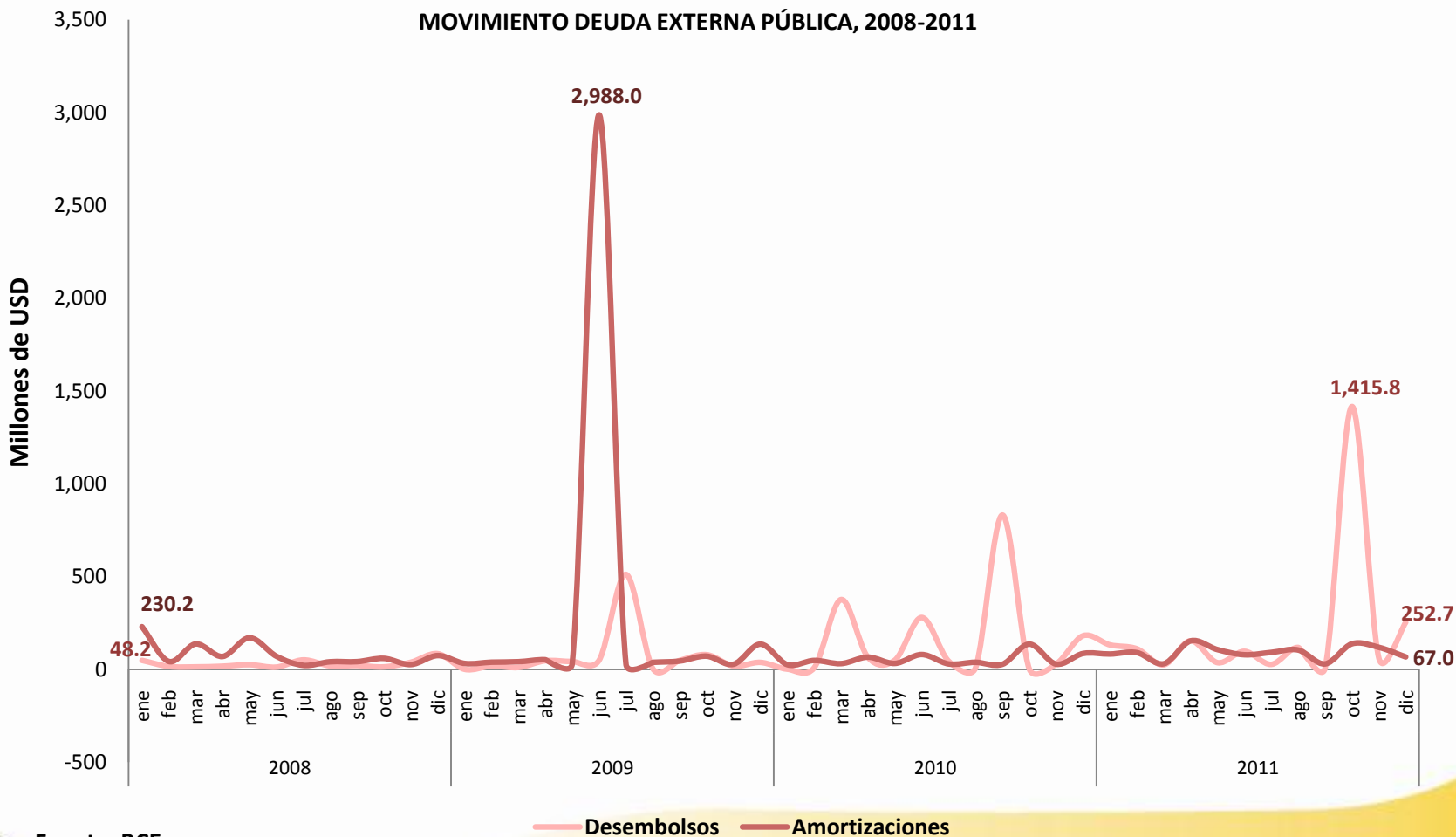


Fuente: BCE.

— Deuda Pública — Deuda Privada — Deuda Total



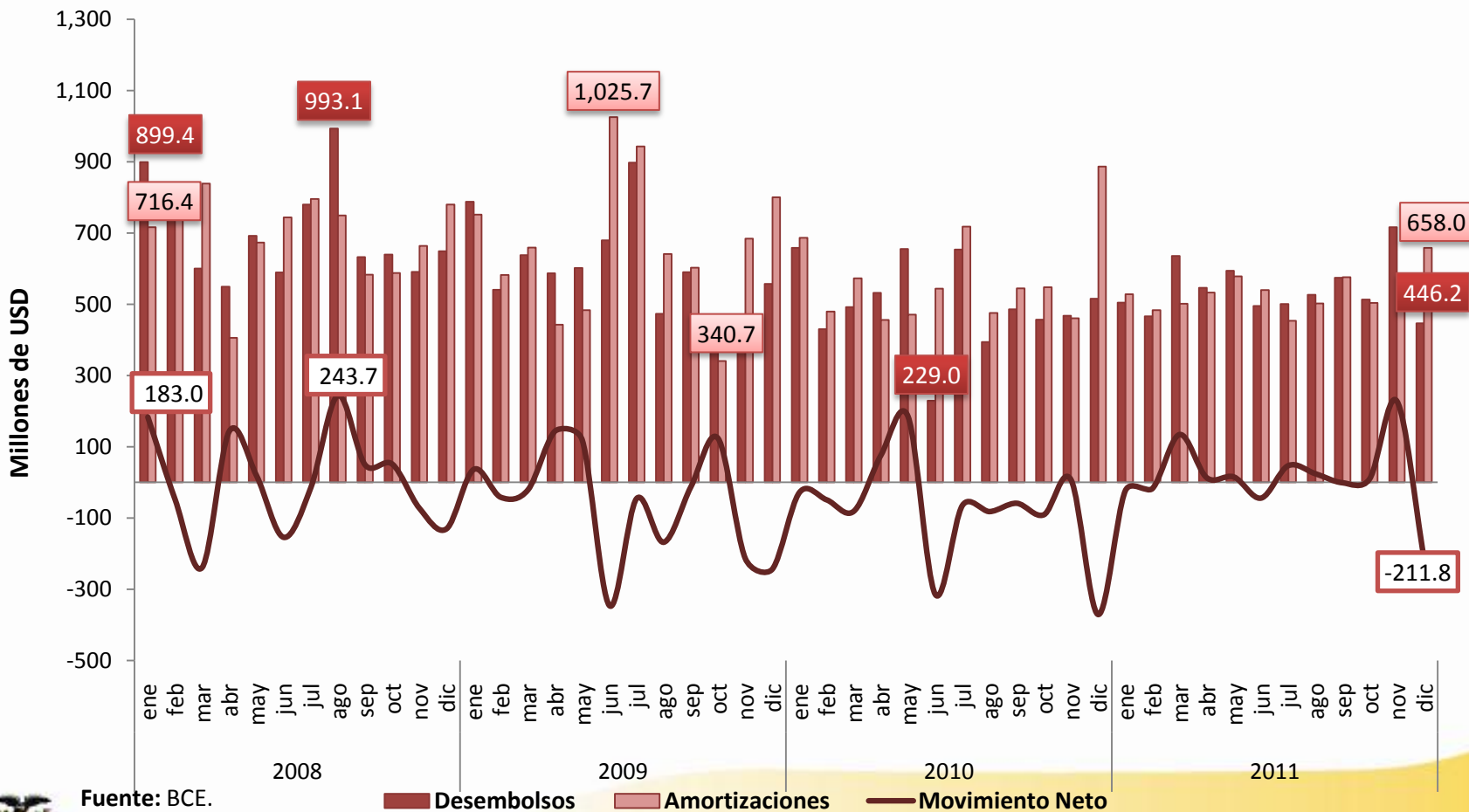
De acuerdo al movimiento de la deuda externa pública del mes de diciembre de 2011, se recibieron desembolsos por USD 252.7 millones y se pagaron amortizaciones por USD 67.0 millones. El movimiento neto fue positivo en USD 185.7 millones y el saldo de la deuda externa pública a diciembre de 2011 fue de USD 10,055.3 millones.





El movimiento neto de la deuda externa privada para el mes de diciembre de 2011 fue negativo en USD 211.8 millones. Durante este mes, ingresaron al país desembolsos por USD 446.2 millones y se pagaron amortizaciones por USD 658.0 millones. El saldo de la deuda externa privada a diciembre de 2011 fue de USD 5,076.8 millones.

MOVIMIENTO DEUDA EXTERNA PRIVADA, 2008-2011



Fuente: BCE.

Desembolsos Amortizaciones Movimiento Neto



# 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).

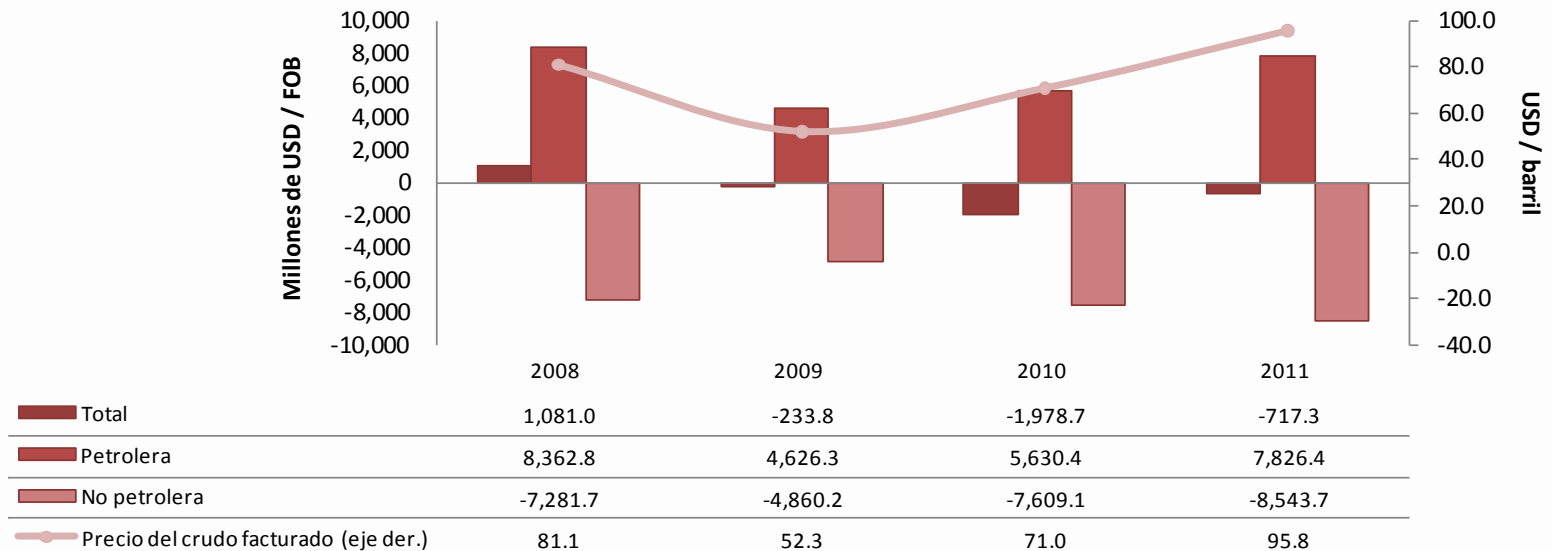


La *Balanza Comercial Total*, durante el año 2011 registró un déficit de USD -717.3 millones, resultado que al ser comparado con el obtenido en el año 2010 (USD -1,978.7), representó una recuperación comercial de 63.8%.

La *Balanza Comercial Petrolera* tuvo un saldo favorable de USD 7,826.4 millones, 39% superior al saldo registrado en el año 2010 (USD 5,630.4 millones), principalmente como consecuencia del incremento del precio del barril de petróleo y sus derivados (35%).

La *Balanza Comercial No Petrolera* contabilizó saldos comerciales negativos al pasar de USD -7,609.1 a USD -8,543.7 millones, lo que significó un crecimiento del déficit comercial no petrolero de 12.3%.

### BALANZA COMERCIAL (\*)

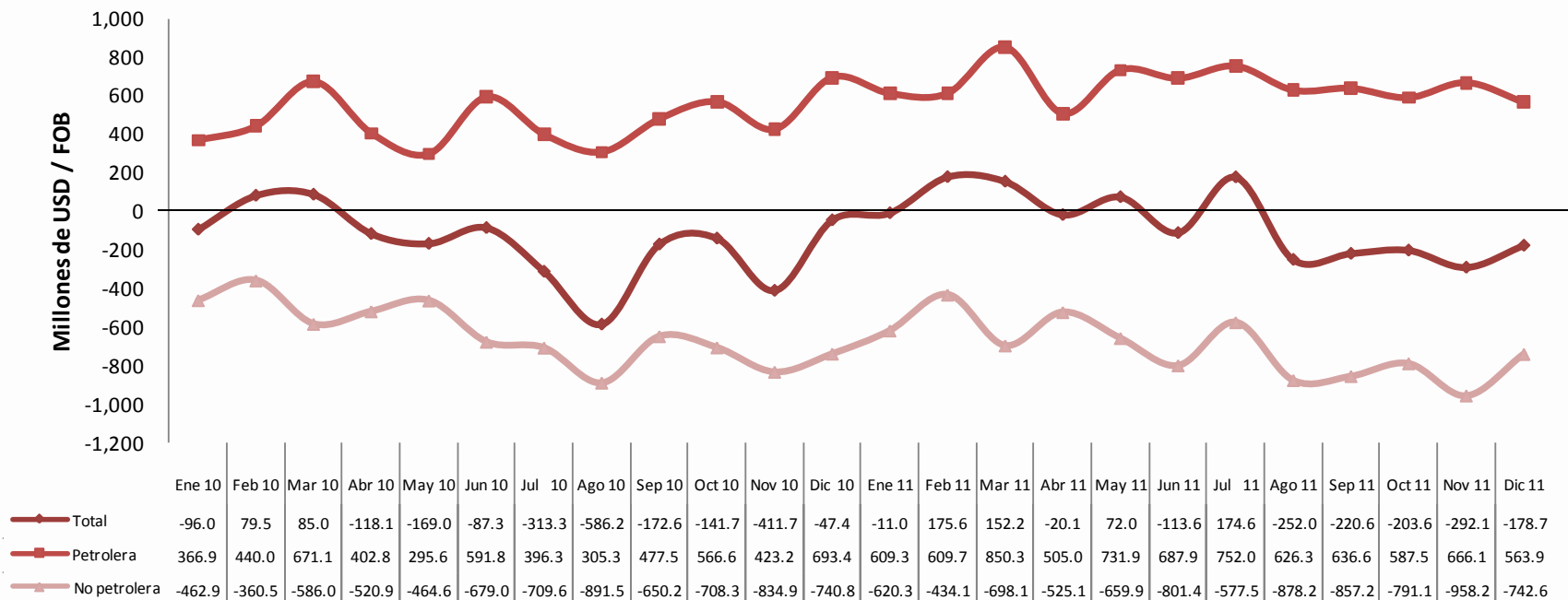


(\*) Las cifras son provisionales; su reproceso se realiza conforme a la recepción de documentos fuente de las operaciones de comercio exterior. A partir de 2011, y en el marco de la Ley Reformatoria a la Ley de Hidrocarburos, publicada en el Suplemento del Registro Oficial No. 244 de julio 27 de 2010, en las estadísticas de las exportaciones de petróleo crudo, se incluye a la Secretaría de Hidrocarburos (SH), del Ministerio de Recursos Naturales no Renovables del Ecuador (MRNRR), como nueva fuente de información. Esta entidad es la responsable de proveer información sobre las distintas modalidades de pago, que por concepto de tarifa, reciben las compañías petroleras privadas que operan en el Ecuador, bajo la modalidad contractual de prestación de servicios. Para fines de este gráfico, se incluye el pago en especie destinado a la exportación.



La *Balanza Comercial Total*, en el mes de diciembre de 2011, registró un saldo de USD -178.7 millones, resultado que representó un aumento del déficit de 38.8% frente al saldo del mes de noviembre de 2011 (USD -292.1 millones). La *Balanza Petrolera*, entre noviembre y diciembre de 2011, experimentó una disminución de su superávit de 15.3%, al pasar de USD 666.1 a USD 563.9 millones. De otra parte, para diciembre de 2011, el déficit de la *Balanza comercial no petrolera* disminuyó en 22.5% con relación al mes anterior.

### BALANZA COMERCIAL (\*)



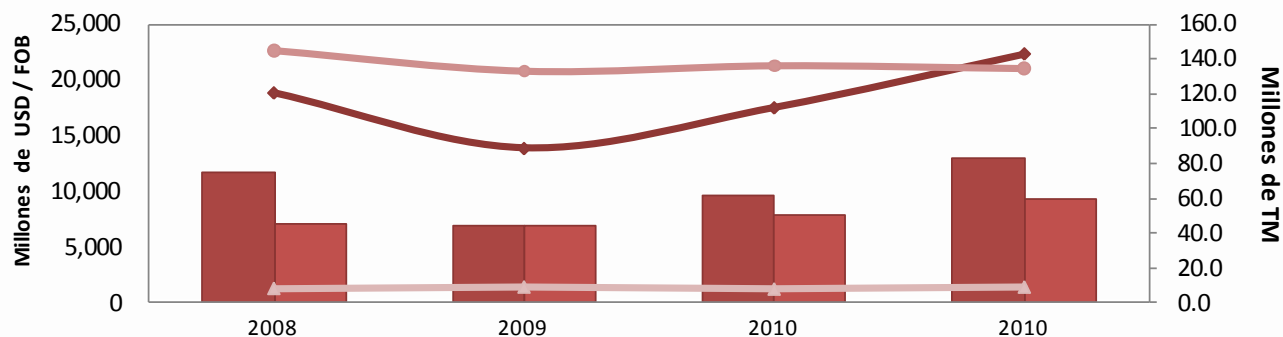
(\*) Las cifras son provisionales; su reproceso se realiza conforme a la recepción de documentos fuente de las operaciones de comercio exterior. A partir de 2011, y en el marco de la Ley Reformatoria a la Ley de Hidrocarburos, publicada en el Suplemento del Registro Oficial No. 244 de julio 27 de 2010, en las estadísticas de las exportaciones de petróleo crudo, se incluye a la Secretaría de Hidrocarburos (SH), del Ministerio de Recursos Naturales no Renovables del Ecuador (MRNNR), como nueva fuente de información. Esta entidad es la responsable de proveer información sobre las distintas modalidades de pago, que por concepto de tarifa, reciben las compañías petroleras privadas que operan en el Ecuador, bajo la modalidad contractual de prestación de servicios. Para fines de este gráfico, se incluye el pago en especie destinado a la exportación.





Las *exportaciones totales* en valores FOB durante el año 2011 alcanzaron USD 22,292.3 millones, creciendo en 27.5% frente a las ventas externas registradas durante el año 2010 (USD 17,489.9 millones); las ventas al exterior en valor FOB de *productos Petroleros* se incrementaron en 33.5%, mientras que en volumen (barriles) cayeron en 1.1%; los bienes *No petroleros*, aumentaron tanto en valor FOB en 20%, como en volumen (toneladas métricas) en 14.5%.

### EXPORTACIONES (\*)



Exportaciones Petroleras USD FOB	11,720.6	6,964.6	9,673.2	12,912.92
Exportaciones No Petroleras USD FOB	7,097.7	6,898.4	7,816.7	9,379.32
Total Exportaciones USD FOB	18,818.3	13,863.1	17,489.9	22,292.25
Exportaciones Petroleras en Barriles (eje der. )	144.6	133.3	136.3	134.73
Exportaciones No Petroleras en TM (eje der.)	8.0	8.8	7.7	8.79

(\*) Las cifras son provisionales; su reproceso se realiza conforme a la recepción de documentos fuente de las operaciones de comercio exterior. A partir de 2011, y en el marco de la Ley Reformativa a la Ley de Hidrocarburos, publicada en el Suplemento del Registro Oficial No. 244 de julio 27 de 2010, en las estadísticas de las exportaciones de petróleo crudo, se incluye a la Secretaría de Hidrocarburos (SH), del Ministerio de Recursos Naturales no Renovables del Ecuador (MRNRR), como nueva fuente de información. Esta entidad es la responsable de proveer información sobre las distintas modalidades de pago, que por concepto de tarifa, reciben las compañías petroleras privadas que operan en el Ecuador, bajo la modalidad contractual de prestación de servicios. Para fines de este gráfico, se incluye el pago en especie destinado a la exportación.

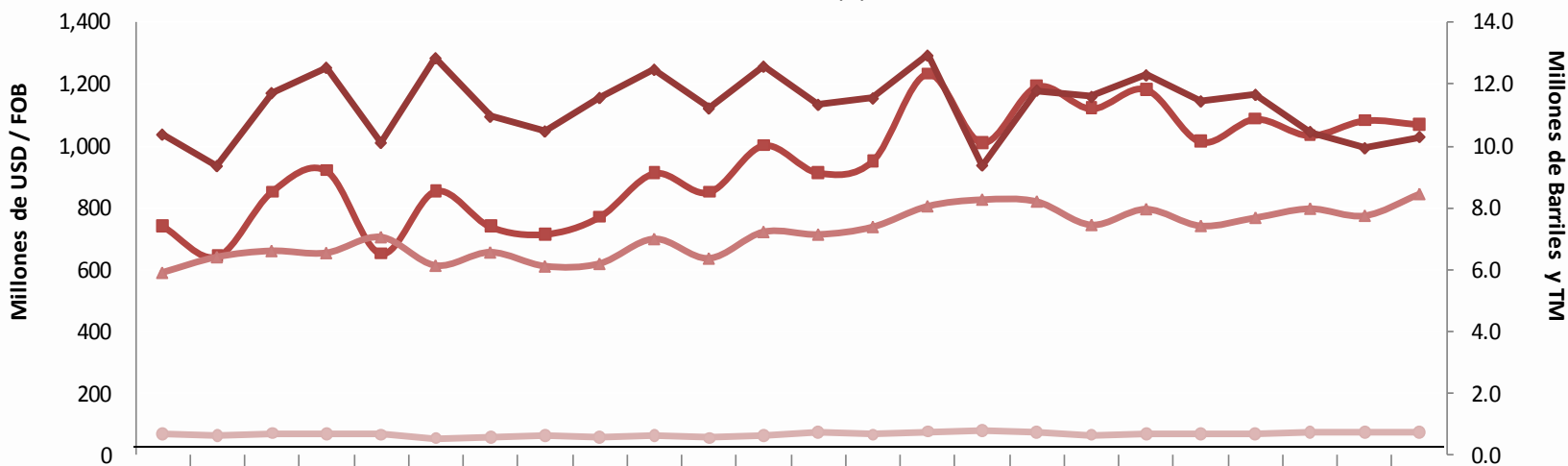
Fuente: BCE



En diciembre de 2011, se registró un disminución (-1.1%) en el valor FOB de las *Exportaciones petroleras* al pasar de USD 1,083.9 en noviembre de 2011 a USD 1,071.3 millones, de otra parte *las Exportaciones no petroleras* crecieron en 9.1% en el mismo período (de USD 775.2 a USD 845.3 millones).

En relación a los volúmenes en millones de barriles, las *exportaciones petroleras* fueron mayores de noviembre a diciembre de 2011 en 3.7% y las ventas externas *no petroleras* (en millones de toneladas métricas) en 0.7%. Es importante mencionar que el precio del barril de petróleo cayó en 4.7% de noviembre a diciembre de 2011 (de USD 110.5 a USD 105.3).

### EXPORTACIONES (\*)



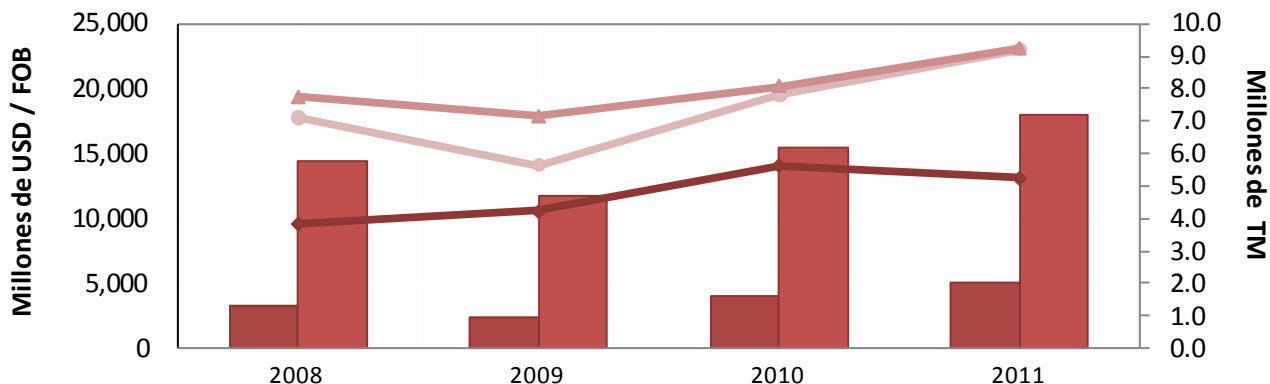
	Ene 10	Feb 10	Mar 10	Abr 10	May 10	Jun 10	Jul 10	Ago 10	Sep 10	Oct 10	Nov 10	Dic 10	Ene 11	Feb 11	Mar 11	Abr 11	May 11	Jun 11	Jul 11	Ago 11	Sep 11	Oct 11	Nov 11	Dic 11
Exportaciones Petroleras USD FOB	743.4	644.7	853.5	922.0	654.0	856.1	741.2	716.8	772.4	913.4	852.3	1,003.5	915.4	953.5	1,235.2	1,012.7	1,193.4	1,122.6	1,184.8	1,015.5	1,089.1	1,035.6	1,083.9	1,071.3
Exportaciones No Petroleras USD FOB	591.1	641.5	661.3	654.8	706.0	613.9	656.8	611.6	619.8	700.1	637.1	722.8	714.4	738.9	805.8	827.4	821.2	745.5	796.5	742.4	768.6	798.0	775.2	845.3
Exportaciones Petroleras en Barriles (eje der.)	10.4	9.4	11.7	12.5	10.1	12.9	11.0	10.5	11.6	12.5	11.2	12.6	11.3	11.5	12.9	9.4	11.8	11.6	12.3	11.5	11.7	10.5	9.9	10.3
Exportaciones No Petroleras en TM (eje der.)	0.7	0.6	0.7	0.7	0.7	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.8	0.7	0.8	0.8	0.8	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.8	0.8

(\*) Las cifras son provisionales; su reproceso se realiza conforme a la recepción de documentos fuente de las operaciones de comercio exterior. A partir de 2011, y en el marco de la Ley Reformatoria a la Ley de Hidrocarburos, publicada en el Suplemento del Registro Oficial No. 244 de julio 27 de 2010, en las estadísticas de las exportaciones de petróleo crudo, se incluye a la Secretaría de Hidrocarburos (SH), del Ministerio de Recursos Naturales no Renovables del Ecuador (MRNRR), como nueva fuente de información. Esta entidad es la responsable de proveer información sobre las distintas modalidades de pago, que por concepto de tarifa, reciben las compañías petroleras privadas que operan en el Ecuador, bajo la modalidad contractual de prestación de servicios. Para fines de este gráfico, se incluye el pago en especie destinado a la exportación.



En el año 2011, las *importaciones totales* en valor FOB alcanzaron USD 23,009.5 <sup>1</sup>, esto significó un crecimiento de 18.2% al compararlas con las importaciones realizadas en el año 2010 (USD 19,468.7 millones); en volumen se puede apreciar un disminución de las *importaciones petroleras* de 6.9%, y un aumento de las *importaciones No Petroleras* en 14.3%.

### IMPORTACIONES



Importaciones Petroleras USD FOB	3,357.8	2,338.3	4,042.8	5,086.5
Importaciones No Petroleras USD FOB	14,379.5	11,758.6	15,425.8	17,923.0
Total Importaciones USD FOB	17,737.3	14,096.9	19,468.7	23,009.5
Importaciones Petroleras TM (eje der.)	3.8	4.2	5.6	5.2
Importaciones No Petroleras TM (eje der.)	7.7	7.1	8.1	9.2

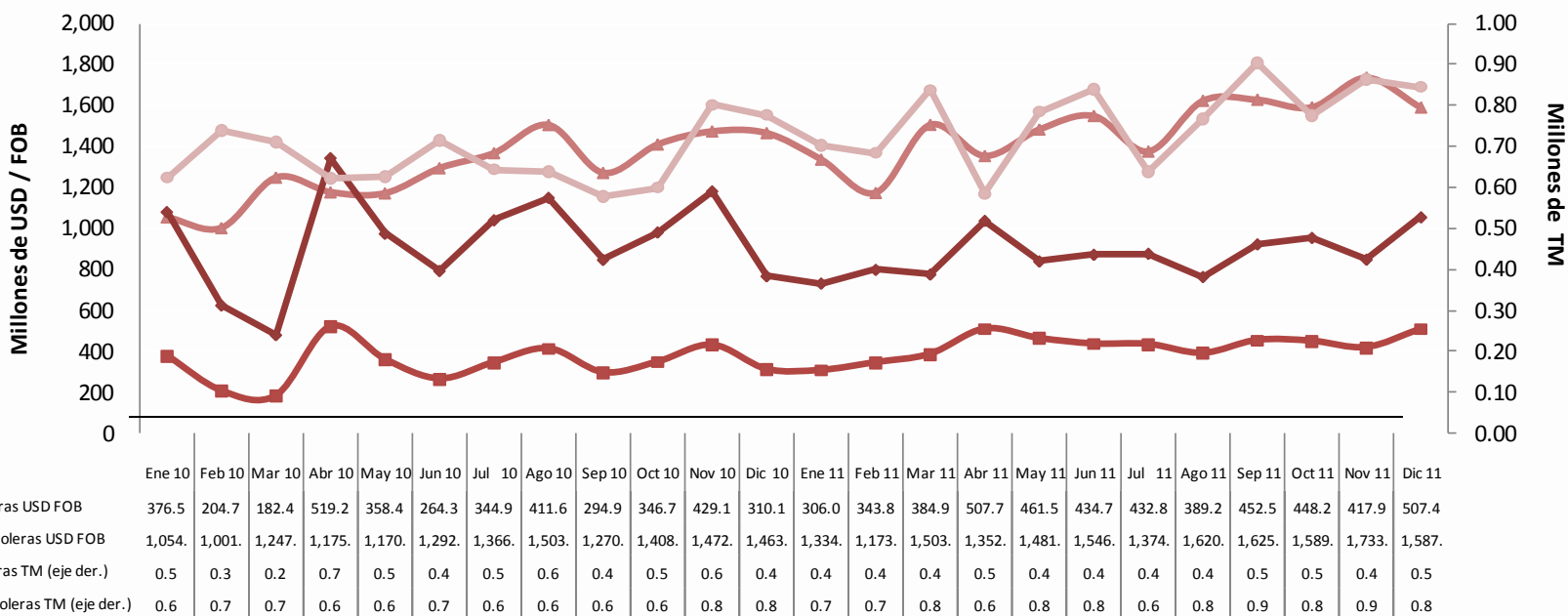
<sup>1</sup> Incluye importaciones de la ex H. Junta de Defensa Nacional

Fuente: BCE



Las importaciones *petroleras* en mes de diciembre de 2011, en valor FOB y volumen crecieron en 21.4% y 24.3%, respectivamente, frente a las compras externas realizadas en noviembre del mismo año; mientras que, las *no petroleras* disminuyeron en los dos rubros valor FOB (-8.4%) y volumen (-2.3%).

### IMPORTACIONES

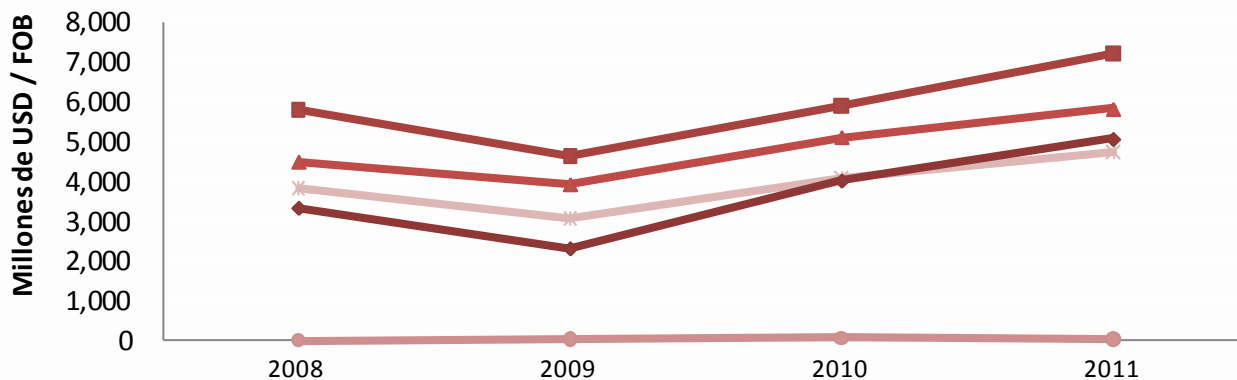


Fuente: BCE



Por otra parte, en el año 2011, la evolución de las *Importaciones por Uso o Destino Económico* (CUODE) en términos de valor FOB con respecto al año 2010, fue la siguiente: crecieron los *Combustibles y lubricantes* en 25.8%, las *Materias primas* en 22.3%, *Bienes de consumo* en 15.2%; y, los *Bienes de capital* en 14%, disminuyeron, los *Productos diversos* en 46.1%.

### IMPORTACIONES POR CUODE



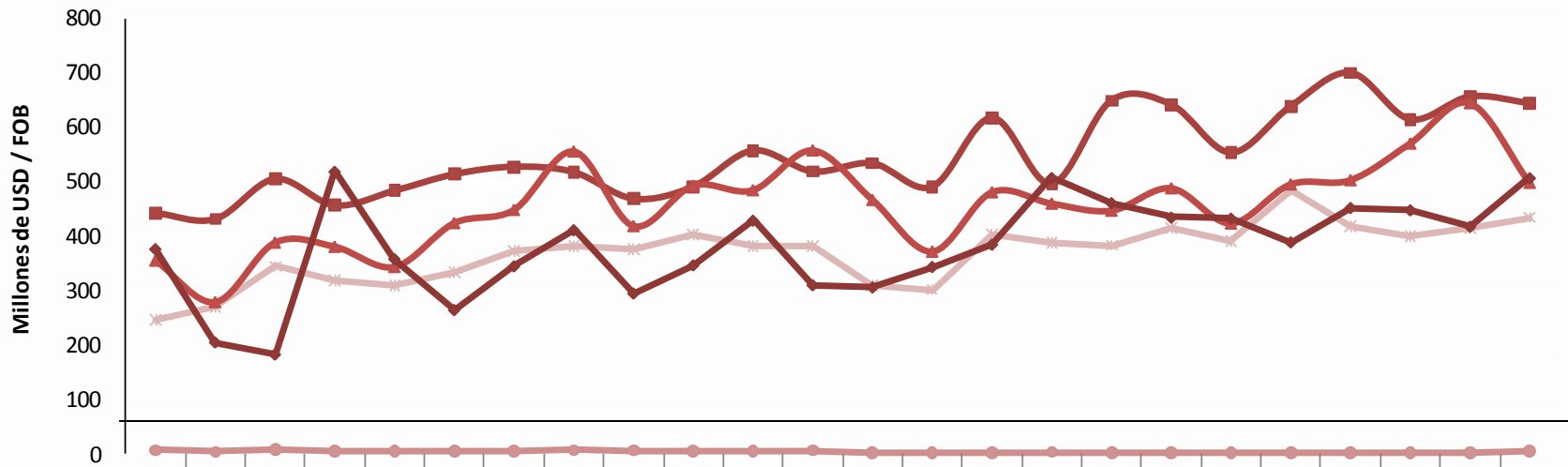
✕ Bienes de Consumo	3,852.0	3,094.0	4,116.5	4,742.9
■ Materias Primas	5,827.6	4,669.8	5,914.8	7,231.0
▲ Bienes de Capital	4,501.5	3,926.6	5,129.1	5,844.6
◆ Combustibles y Lubricantes (1)	3,357.8	2,338.3	4,042.8	5,086.5
● Diversos	13.0	42.7	75.6	40.7

Fuente: BCE



Para diciembre de 2011, la evolución de las importaciones por grupo económico (CUODE) en valor FOB con respecto al mes de noviembre de 2011 fue la siguiente: aumentaron: los *Productos diversos* (71.8%), los *Combustibles y lubricantes* (21.4%); y, los *Bienes de consumo* (4.5%), disminuyeron: los *Bienes de capital* (-22.6%); las *Materias primas* (-1.8%).

### IMPORTACIONES POR CUODE



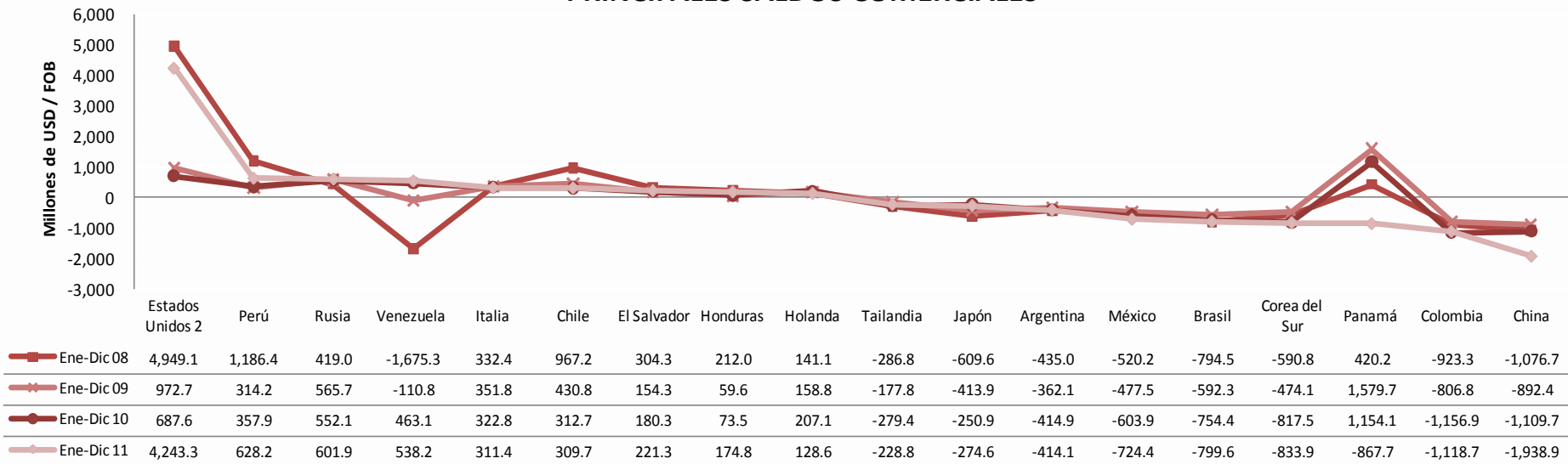
	Ene 10	Feb 10	Mar 10	Abr 10	May 10	Jun 10	Jul 10	Ago 10	Sep 10	Oct 10	Nov 10	Dic 10	Ene 11	Feb 11	Mar 11	Abr 11	May 11	Jun 11	Jul 11	Ago 11	Sep 11	Oct 11	Nov 11	Dic 11
Bienes de Consumo	246.4	269.7	344.6	318.2	309.6	333.7	372.7	381.1	375.1	402.5	381.7	381.1	309.6	302.2	402.5	387.1	383.1	414.7	390.6	483.8	418.0	400.9	415.9	434.5
Materias Primas	442.9	431.8	505.1	456.8	483.7	513.7	527.4	517.6	469.0	491.0	557.1	518.7	533.7	491.0	617.0	495.8	648.5	641.2	553.3	637.8	699.3	614.2	655.6	643.7
Bienes de Capital	355.7	279.9	388.5	381.0	344.1	424.2	448.3	555.0	418.7	492.6	484.3	556.9	466.6	372.1	480.4	459.7	446.9	487.7	423.5	494.8	502.5	569.4	643.2	497.7
Combustibles y Lubricantes	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	432.8	389.2	452.5	448.2	417.9	507.4
Diversos	7.6	4.2	8.0	4.7	5.8	6.4	6.4	7.5	6.9	6.1	5.0	6.8	3.6	2.7	3.6	3.7	2.5	3.3	3.0	2.5	3.2	3.3	3.4	5.9

Fuente: BCE



En el año 2011, los *saldos comerciales de Ecuador*, en millones de USD, con los principales socios fueron *favorables con*: Estados Unidos (USD 4,243.3), Perú (USD 628.2), Rusia (USD 601.9), Venezuela (USD 538.2), Italia (USD 311.4), Chile (USD 309.7), El Salvador ( USD 221.3), Honduras (USD 174.8); y, Holanda (USD 128.6). *Deficitarios con*: China (USD -1,938.9), Colombia (USD -1,118.7), Panamá (USD -867.7), Corea del Sur (USD -833.9), Brasil (USD -799.6), México (USD -724.4), Argentina (USD -414.1), Japón (USD -274.6); y, Tailandia (USD -228.8).

### PRINCIPALES SALDOS COMERCIALES <sup>1</sup>



<sup>1</sup> 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 de acuerdo con las normas internacionales para la elaboración de Estadísticas del Comercio Internacional de Mercancías. Para la aplicación de esta metodología, el registro del último destino conocido se lo obtiene de las facturas emitidas por EP Petroecuador. A partir de 2011, y en el marco de la Ley Reformatoria a la Ley de Hidrocarburos, publicada en el Suplemento del Registro Oficial No. 244 de julio 27 de 2010, en las estadísticas de las exportaciones de petróleo crudo, se incluye a la Secretaría de Hidrocarburos (SH), del Ministerio de Recursos Naturales no Renovables del Ecuador (MRNRR), como nueva fuente de información. Esta entidad es la responsable de proveer información sobre las distintas modalidades de pago, que por concepto de tarifa, reciben las compañías petroleras privadas que operan en el Ecuador, bajo la modalidad contractual de prestación de servicios. Para fines de este cuadro, se incluye el pago en especie destinado a la exportación. (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



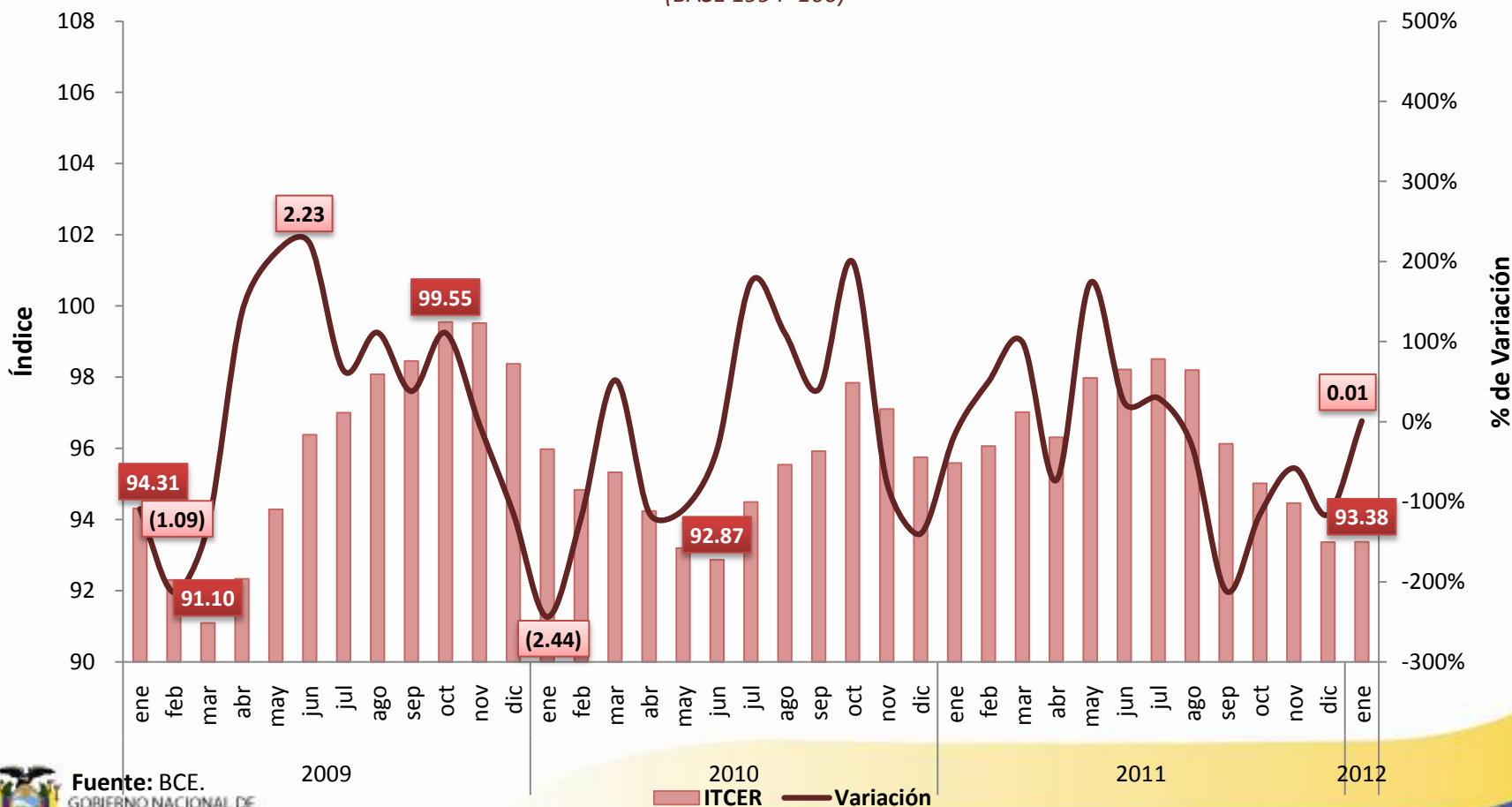




El Índice de Tipo de Cambio Efectivo Real (ITCER) para el mes de enero de 2012 se depreció en 0.01%, al ascender de 93.37 en diciembre de 2011 a 93.38 en enero de 2012, debido a que la mayoría de países de la muestra utilizada para su cálculo cerraron el mes con inflaciones inferiores a la registrada por la economía ecuatoriana (0.57%) y depreciaron sus monedas frente al dólar de los Estados Unidos.

### ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL, 2008-2011

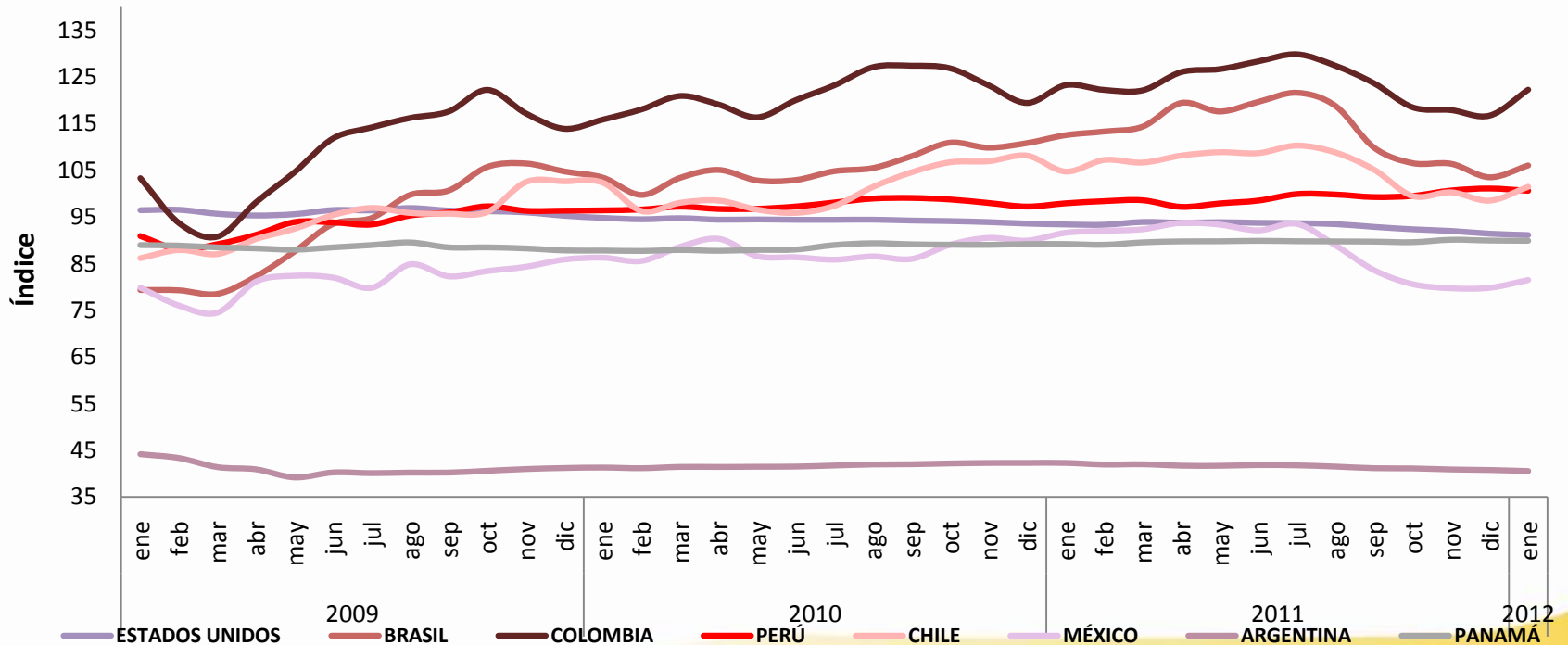
(BASE 1994=100)





Para el mes de enero de 2012, los índices del tipo de cambio real bilateral (ITCRB) de Estados Unidos, Perú, Argentina y Panamá se apreciaron en: -0.32%, -0.48%, -0.55% y -0.06% respectivamente. En cambio los índices del tipo de cambio real bilateral (ITCRB) de Brasil, Colombia, Chile y México se depreciaron en: 2.45%, 4.76%, 3.02% y 2.09% 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)

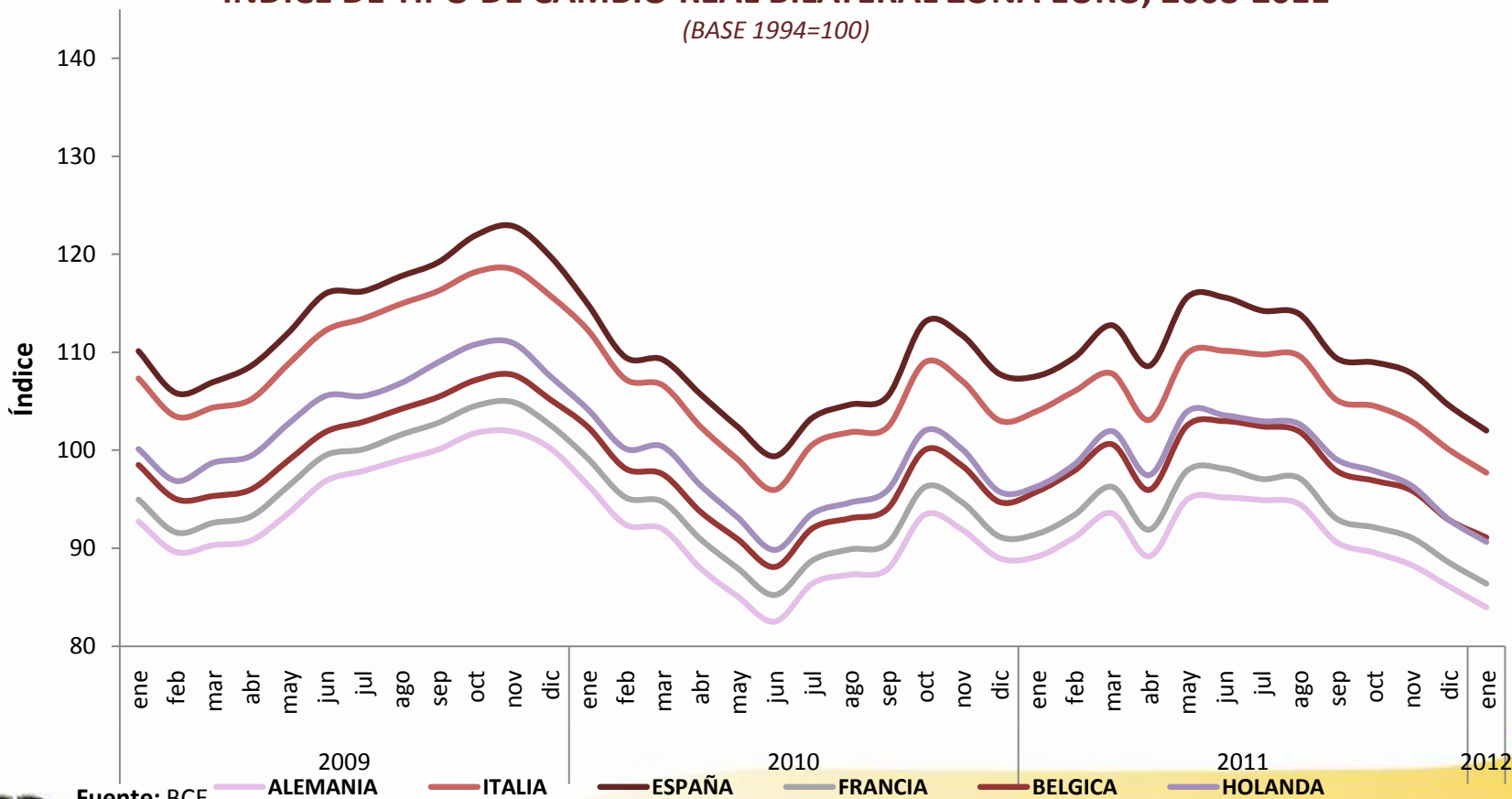




Para el mes de enero de 2012, los índices del tipo de cambio real bilateral (ITCRB) de la zona Euro disminuyeron, debido principalmente a la apreciación del Euro frente al dólar de los Estados Unidos en 0.01623 unidades. El ITCRB de Alemania se apreció en -2.48%, el de Italia en -2.35%, el de España en -2.46%, el de Francia en -2.45%, el de Bélgica en -1.93% y el de Holanda en -2.45%.

### ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO REAL BILATERAL ZONA EURO, 2008-2011

(BASE 1994=100)

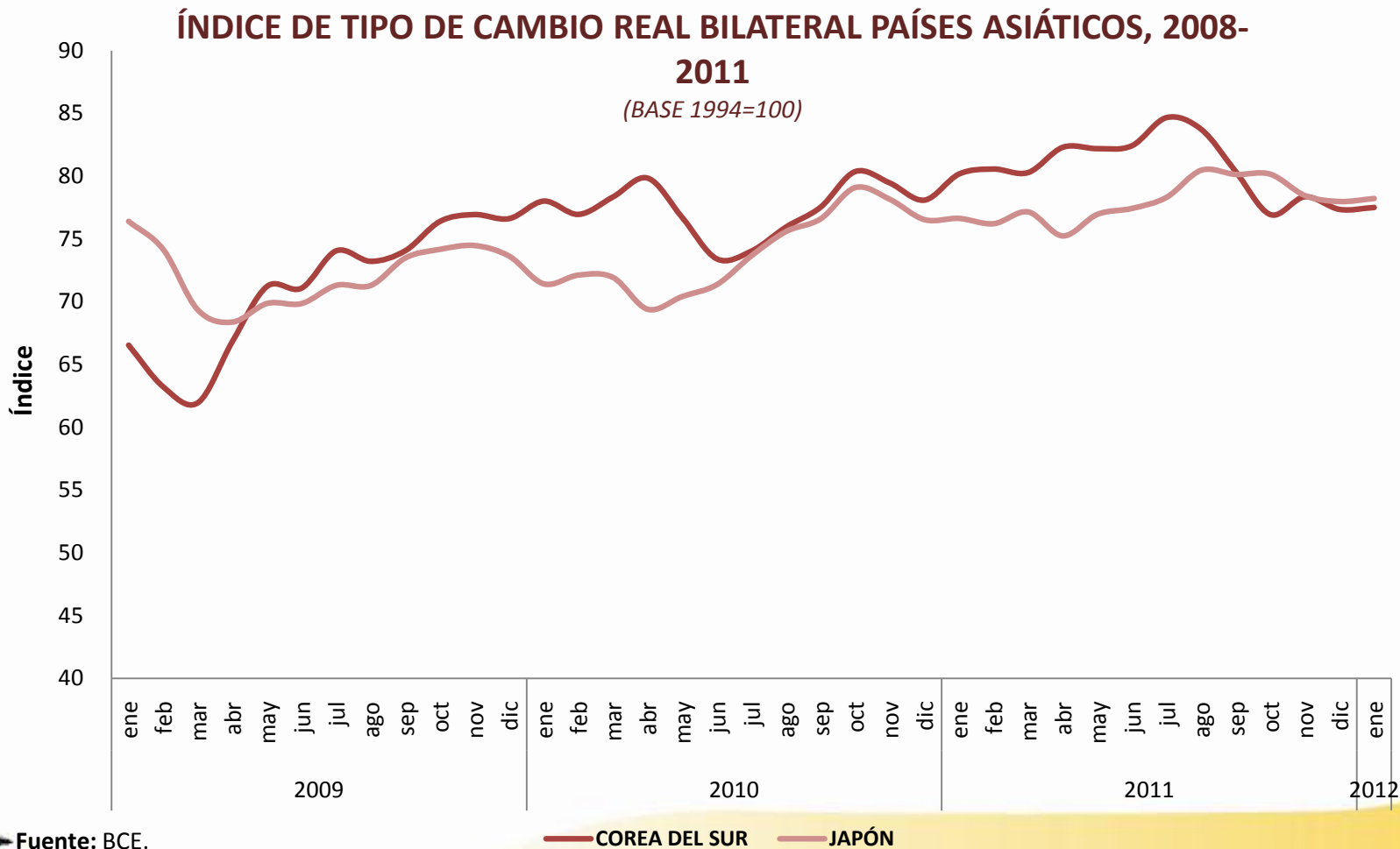


Fuente: BCE.





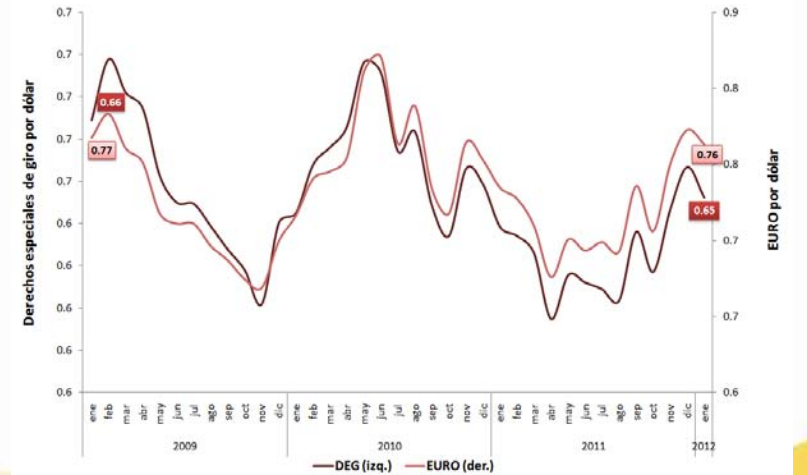
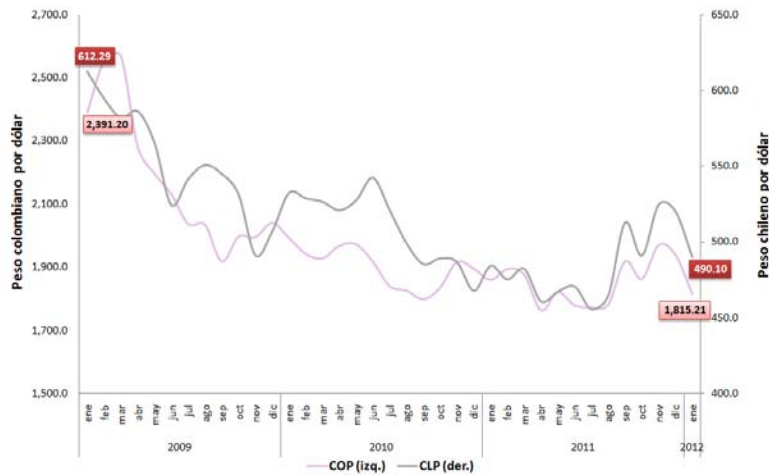
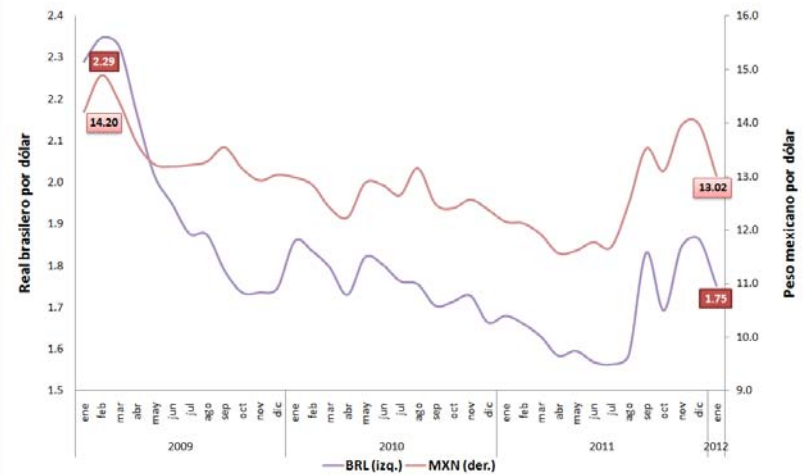
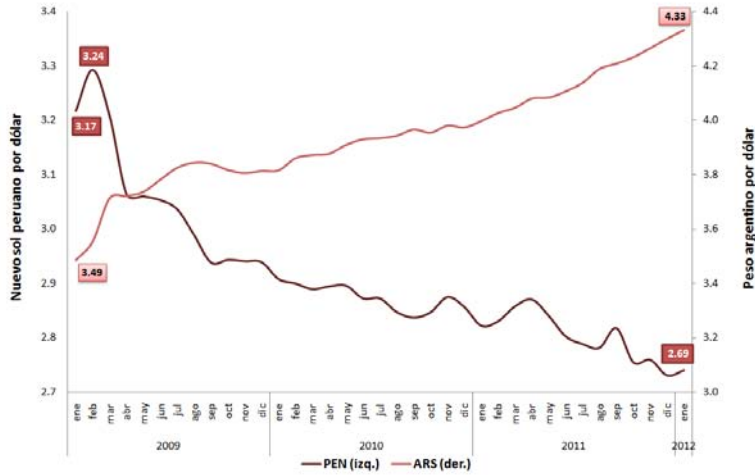
Para el mes de enero de 2012, los índices del tipo de cambio real bilateral (ITCRB) de los países asiáticos tuvieron un comportamiento similar. El ITCRB de Corea del Sur se depreció en 0.20% y el de Japón en 0.31%. Tanto Corea del Sur como Japón depreciaron sus monedas frente al dólar de los Estados Unidos.



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.

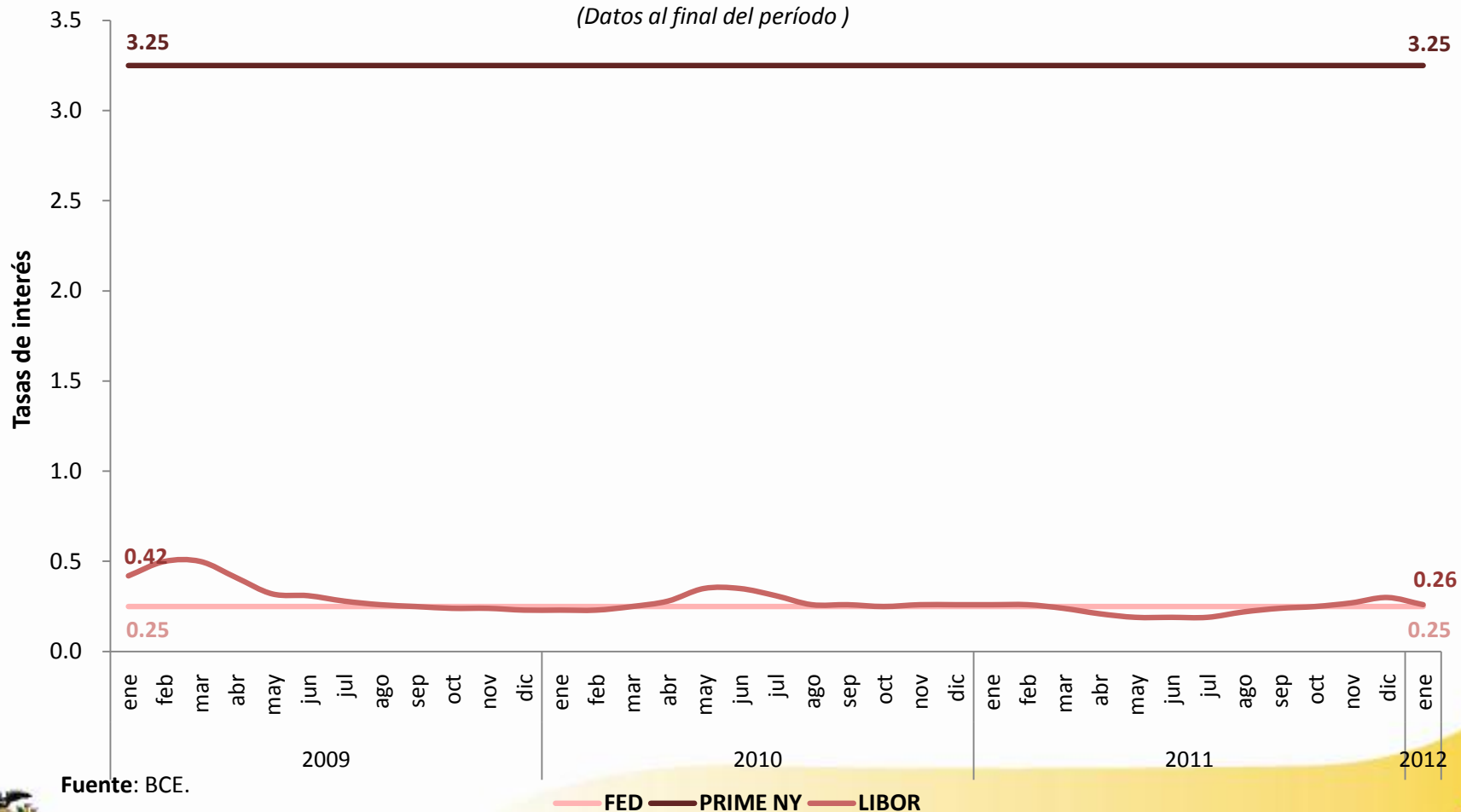




Para el mes de enero de 2012 los niveles de las tasas referenciales fueron: de los Fondos Federales (0.25%), de la tasa Prime (3.25%) y de la tasa Libor a 30 días (0.26%). No se espera ningún cambio en la política monetaria de la Reserva Federal y los tipos de interés permanecerán hasta mediados del 2013 con tasas de interés en mínimos históricos entre 0.00% y 0.25%.

### 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

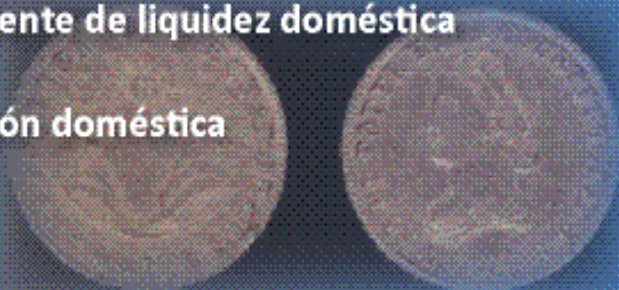
Oferta monetaria

Evolución de las tasas de interés activas

Oferta y demanda de crédito

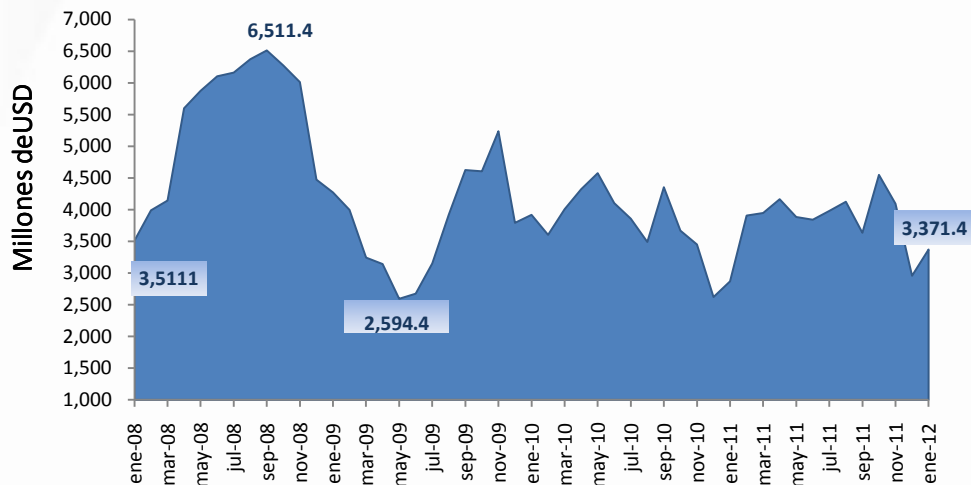
Coefficiente de liquidez doméstica

Inversión doméstica





### RESERVAS INTERNACIONALES



Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

Al 31 de enero de 2012 las Reservas Internacionales registraron un saldo de USD 3,371.4 millones, lo que representa un incremento de USD 413.8 millones con respecto a diciembre 2011; variación que se explica principalmente por mayores depósitos del sector público.

A partir de 2009 se inició el proceso de inversión doméstica de la RILD; hasta diciembre de 2011 el monto asignado a la Banca Pública por concepto de Inversión Doméstica representó USD 1,951.3 millones, de los cuales, la CFN recibió el 40.6%, seguido del BEDE (21.9%) y BNF (20.8%).

### MONTOS DE INVERSIÓN DOMÉSTICA

(Millones de USD diciembre 2011)

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>

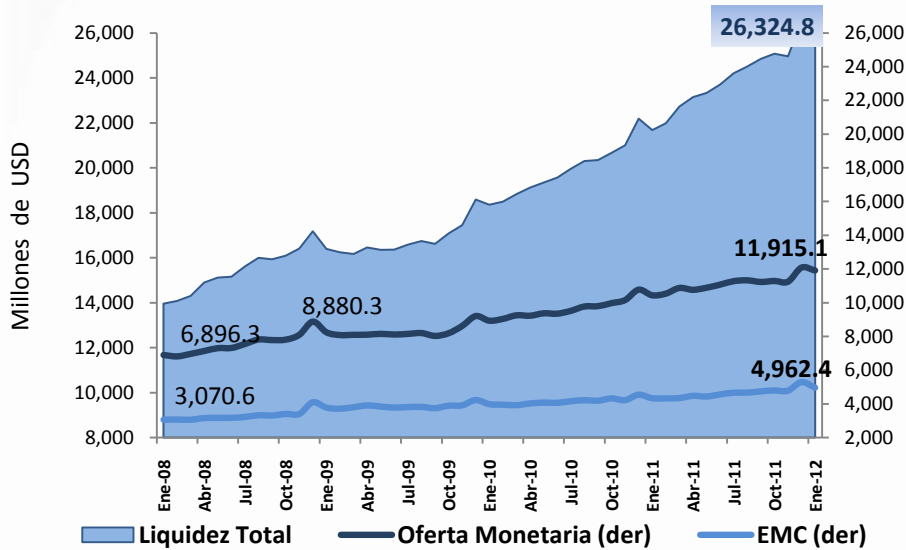
Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).





### OFERTA MONETARIA (M1) Y LIQUIDEZ TOTAL (M2)

(Millones de USD, 2000-2011)



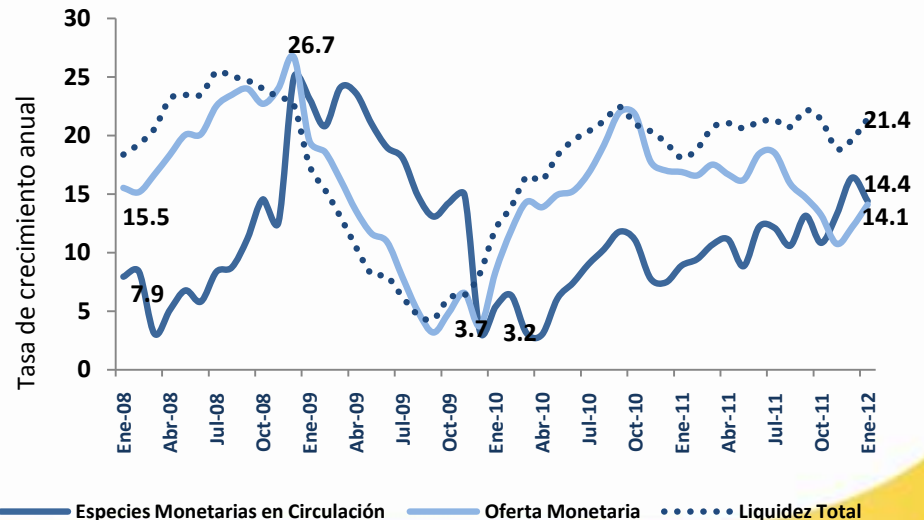
Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

En enero de 2012 la oferta monetaria y la liquidez total presentaron tasas de crecimiento anual de 14.1% y 21.4%, respectivamente; explicadas principalmente por un incremento de los depósitos. Por otro lado, las especies monetarias en circulación registraron una variación anual de 14.4%.

La liquidez mantiene su tendencia creciente, para enero de 2012 fue de USD 26,324.8 millones. De las cuales, las especies monetarias representan el 18.9%, mientras que la oferta monetaria alcanzó USD 11,915.1 millones.

### AGREGADOS MONETARIOS

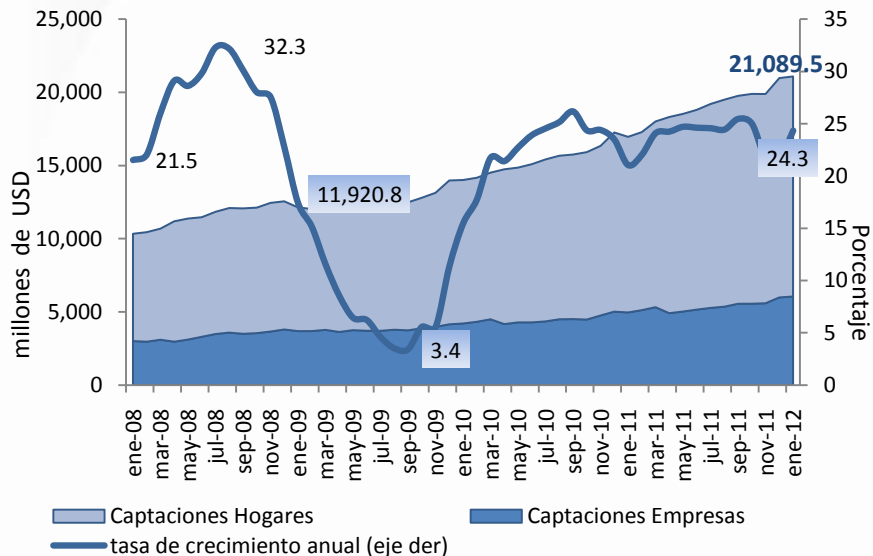
(Tasas de crecimiento anual)



Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).



### CAPTACIONES DEL SISTEMA FINANCIERO

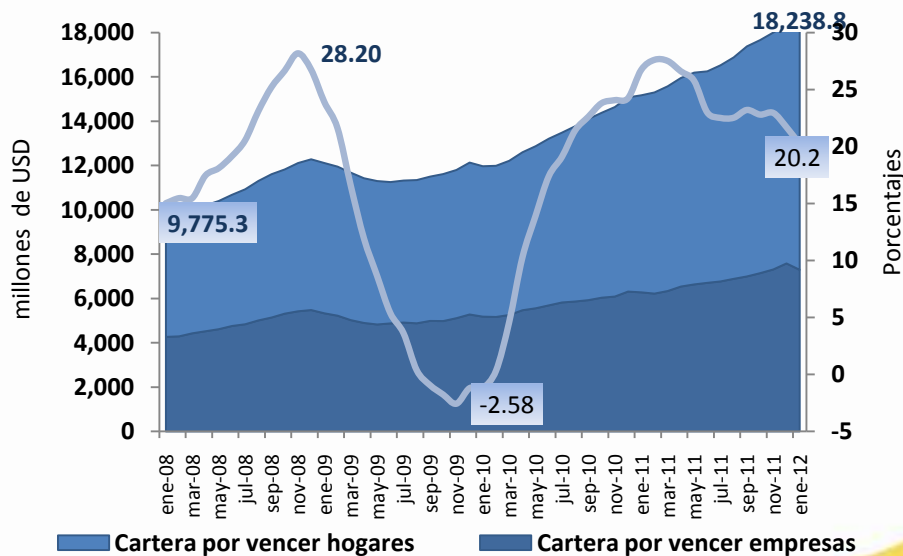


La cartera por vencer del Sistema Financiero al sector privado (empresas y hogares) en enero de 2012 fue de USD 18,238.8 millones (27.7% del PIB) en comparación a USD 18,350.8 millones (27.8% del PIB) en diciembre de 2011.

La relación de colocaciones sobre captaciones para enero de 2012 fue de 0.86, es decir de cada dólar depositado en el sistema se colocó 0.86 USD.

Los depósitos de empresas y hogares en el Sistema Financiero alcanzaron en enero de 2012 USD 21,089.5 millones (32.0% del PIB) mientras que en diciembre de 2011 fue USD 20,975.7 millones (31.8% del PIB). La tasa de crecimiento anual fue 24.3% en enero de 2012 y 21.5% en diciembre de 2011.

### CARTERA POR VENCER DEL SISTEMA FINANCIERO

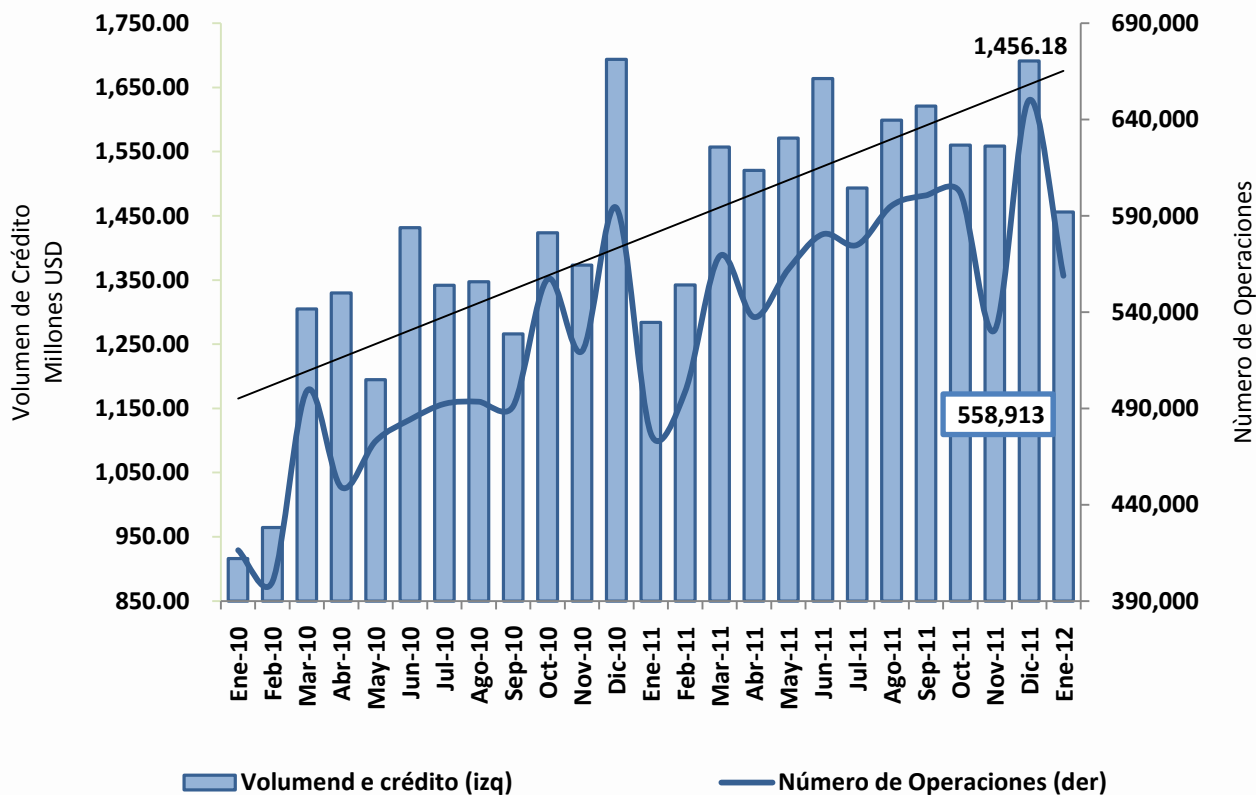


Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).



Para el mes de enero de 2012 el volumen de crédito total otorgado por el sistema financiero privado se situó en USD 1,456.2 millones con un número de operaciones de 558,913.

### VOLUMEN DE CRÉDITO



Fuente: IFI's



La Tasa Activa Máxima del segmento de Consumo se redujo de 18.92% a 16.30% en febrero de 2010.

La Tasa Activa Máxima del segmento del Microcrédito Minorista pasó de 33.90% a 30.50% en mayo de 2010 y, el segmento del Microcrédito de Acumulación Simple disminuyó de 33.30% a 27.50% en mayo de 2010.

## EVOLUCIÓN DE LAS TASAS ACTIVAS REFERENCIALES Y MÁXIMAS

Segmento	Tasa Activa Efectiva Máxima				Tasa Referencial		Diferencia Sep-07 Feb - 12		
	sep-07	oct-08	jun-09	feb-12	sep-07	feb-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. Simple	43.85	33.30	33.30	<b>27.50</b>	31.41	25.20	- 16.35	- <b>6.21</b>	
Microcrédito Acum. Ampliada	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 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)*

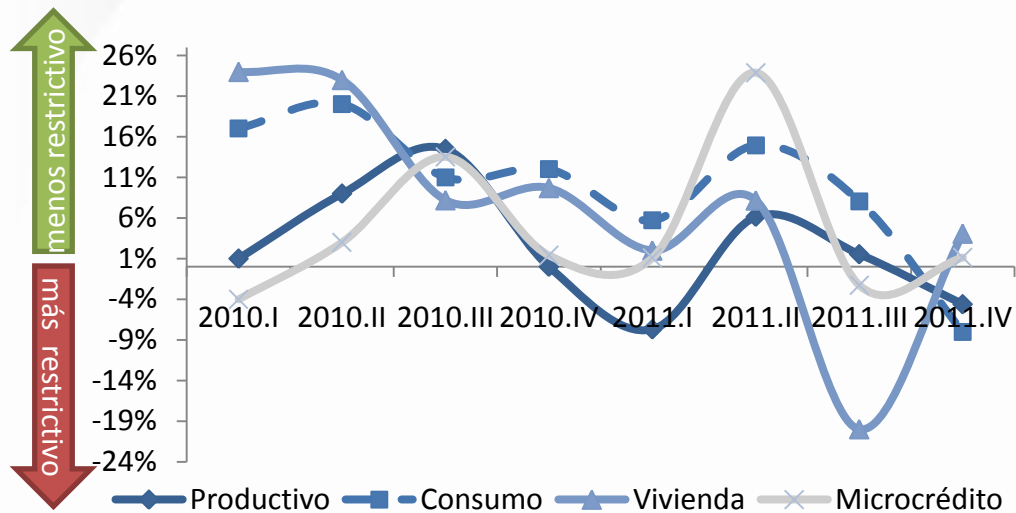
*Cambio en los rangos de crédito Microcrédito Acum Simple de (USD 600 a USD 8,500) a (USD 3,000 a USD 10,000) (junio 2009)*

Fuente: IFI's





### ÍNDICE DE CAMBIO DE OFERTA DE CRÉDITO

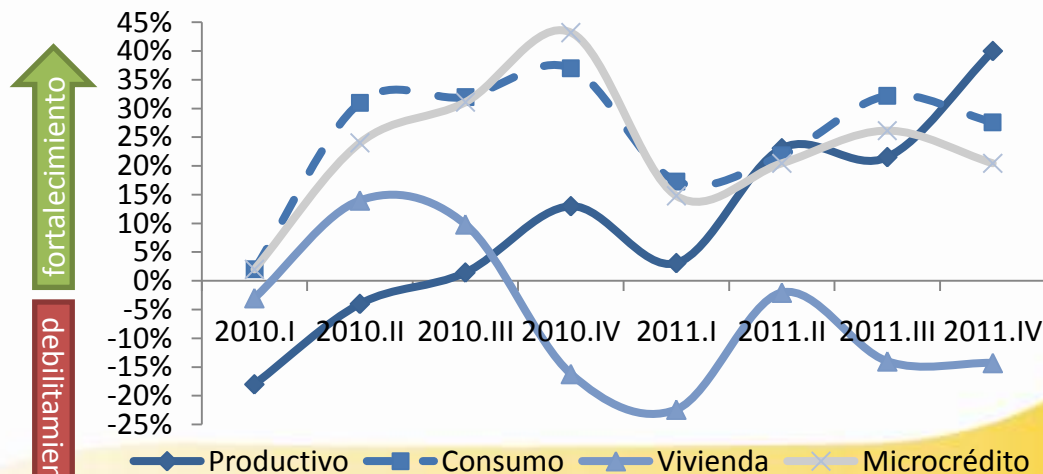


Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

Durante el cuarto trimestre de 2011, las instituciones financieras (IFIS) fueron *menos restrictivas* en otorgar créditos para los segmentos de la Vivienda y *Microcrédito*; no obstante, fueron *más restrictivas* para los segmentos de *Consumo* y el sector *Productivo*.

Las instituciones financieras *privadas* durante el cuarto trimestre de 2011 perciben un *fortalecimiento* de la demanda en los segmentos *Productivo*, *Consumo*, *Microcrédito*; y señalan un debilitamiento de las nuevas solicitudes de crédito del segmento *Vivienda*.

### ÍNDICE DE CAMBIO DE DEMANDA DE CRÉDITO

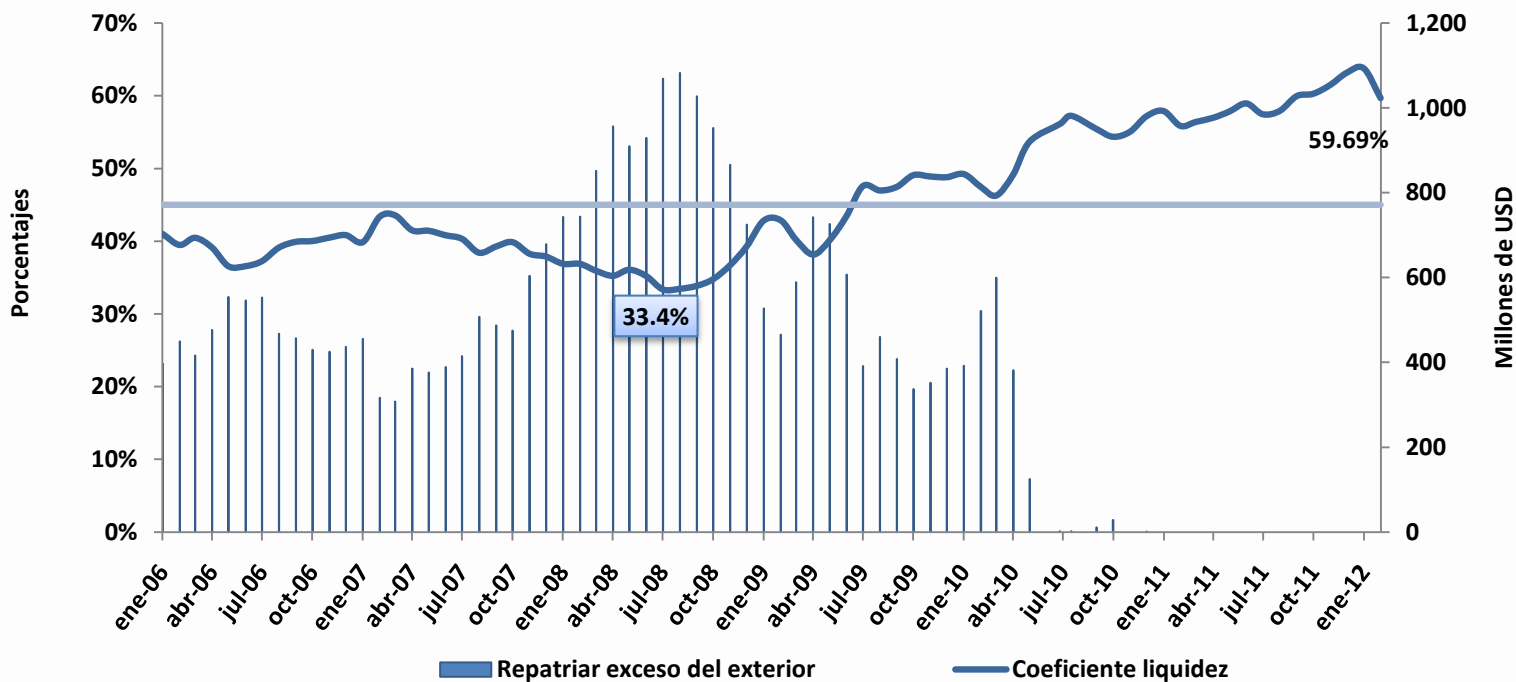


Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).



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 59.69% en enero de 2012 y en promedio representa el 54.77% en este período. 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

# IV. SECTOR FISCAL

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

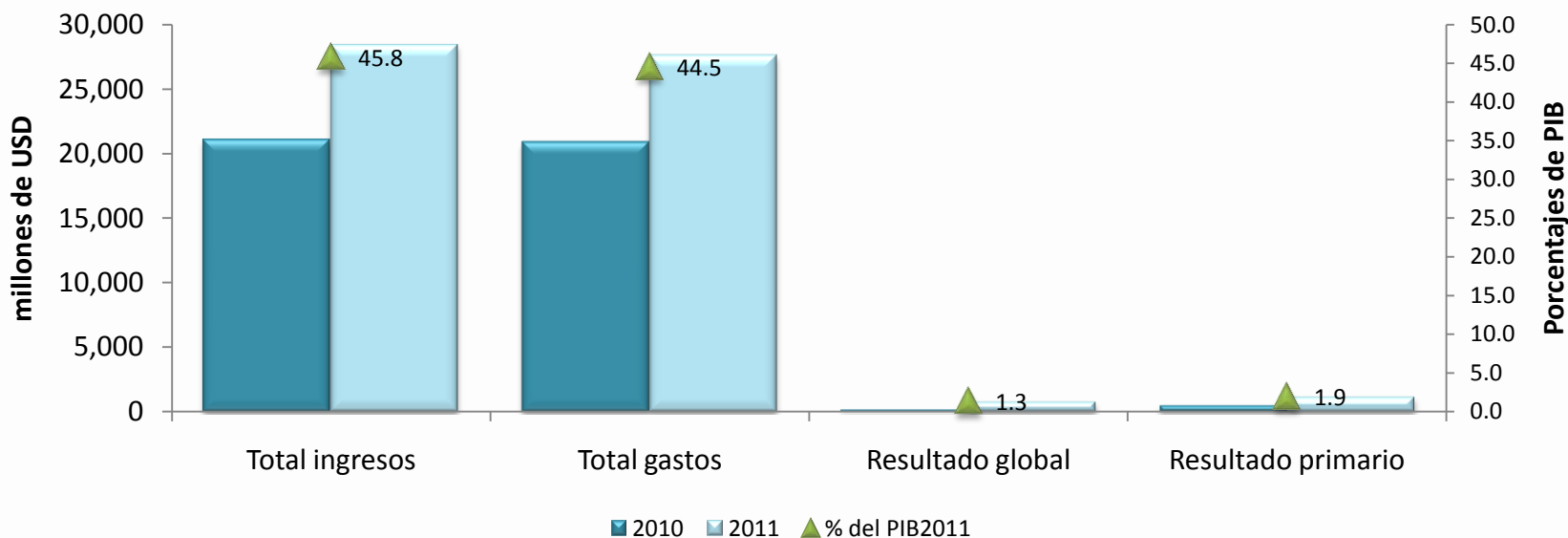
Deuda Pública





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 – noviembre: 2010 - 2011



Fuente: Ministerio de Finanzas, BCE e Instituciones del SPNF

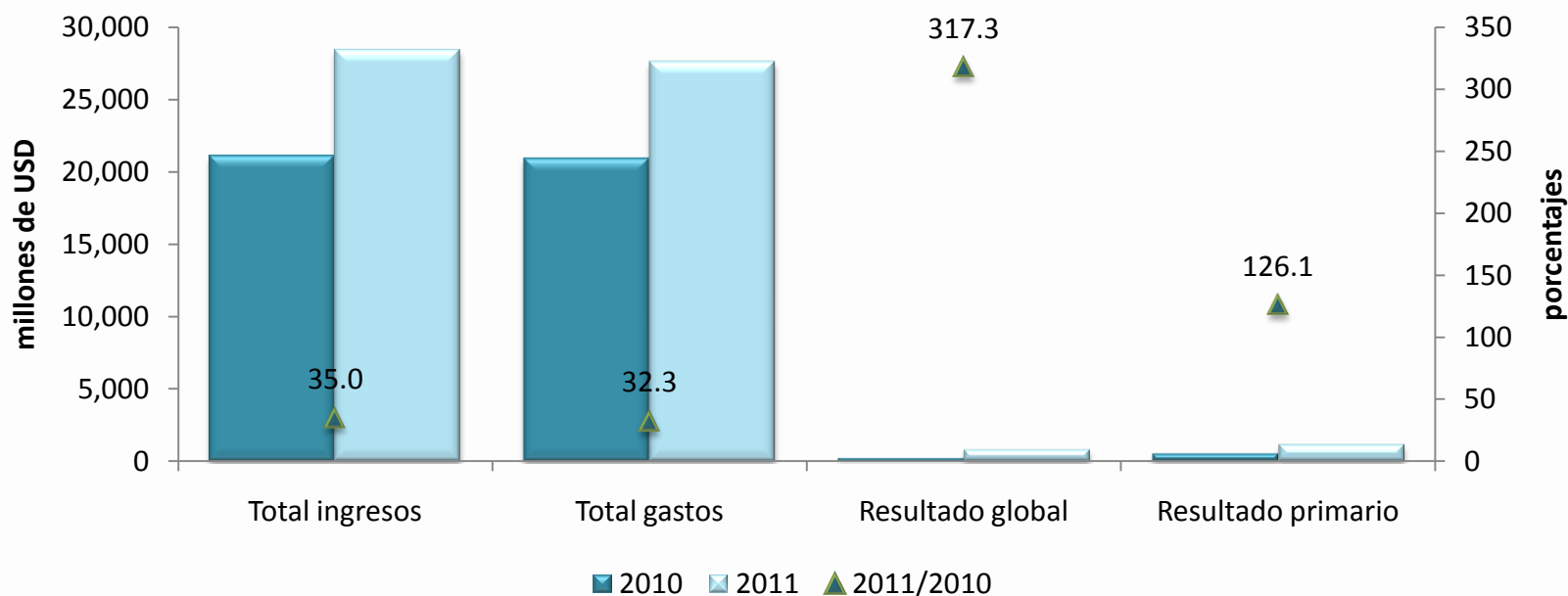
Al comparar el período enero-noviembre de 2011 con similar período de 2010, se observa un crecimiento de los ingresos y de los gastos del SPNF; los gastos crecieron en menor porcentaje que los ingresos, generando un resultado global y primario superavitario, mayores a los de 2010.





En el período enero-noviembre 2011, los ingresos del SPNF crecieron 35% (USD 7,364.7 millones) y los gastos crecieron 32.3% (USD 6,750.7 millones) respecto a similar período de 2010. Por tanto, el resultado global pasa de un superávit de USD 193.5 millones en 2010 a un mayor superávit de USD 807.4 millones en 2011. Por su parte, el resultado primario obtenido durante el 2010 fue un superávit de USD 523.7 millones, mientras que en el año 2011 presenta un mayor superávit de USD 1,183.8 millones.

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



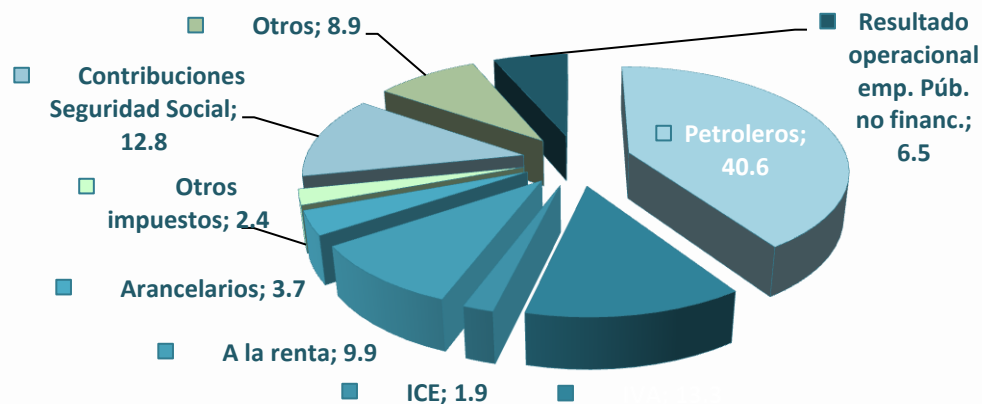
Fuente: Ministerio de Finanzas, BCE e Instituciones del SPNF



### INGRESOS DEL SPNF enero-noviembre

	millones USD			% del PIB	
	2010 a	2011 b	Tasa Crec. b/a	2010	2011
INGRESOS TOTALES	21,063.3	28,428.0	35.0	37.0	45.8
Petroleros	7,108.5	11,530.9	62.2	12.5	18.6
No Petroleros	12,696.6	15,049.9	18.5	22.3	24.3
Ingresos tributarios	7,942.8	8,863.5	11.6	13.9	14.3
IVA	3,409.6	3,767.1	10.5	6.0	6.1
ICE	477.7	544.0	13.9	0.8	0.9
A la renta	2,206.2	2,822.2	27.9	3.9	4.5
Arancelarios	1,047.6	1,051.4	0.4	1.8	1.7
Otros impuestos	801.6	678.7	-15.3	1.4	1.1
Contribuciones Seguridad Social	2,313.7	3,644.8	57.5	4.1	5.9
Otros	2,440.1	2,541.6	4.2	4.3	4.1
Resultado operacional emp. Púb. no financ.	1,258.2	1,847.2	46.8	2.2	3.0

Fuente: MdF, BCE e Instituciones del SPNF



Durante el período enero - noviembre 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 62.2% (USD 4,422.4 millones).

➤ Los ingresos no petroleros se incrementaron en 18.5%, frente a los ingresos recaudados en similar período.

Los ingresos tributarios crecieron 11.6%, pese a la disminución de los ingresos de otros Impuestos (-15.3%).

Por su lado, el pago del impuesto a la renta se incrementó 27.9% (USD 616 millones), al igual que el ICE que registró un crecimiento de 13.9%.

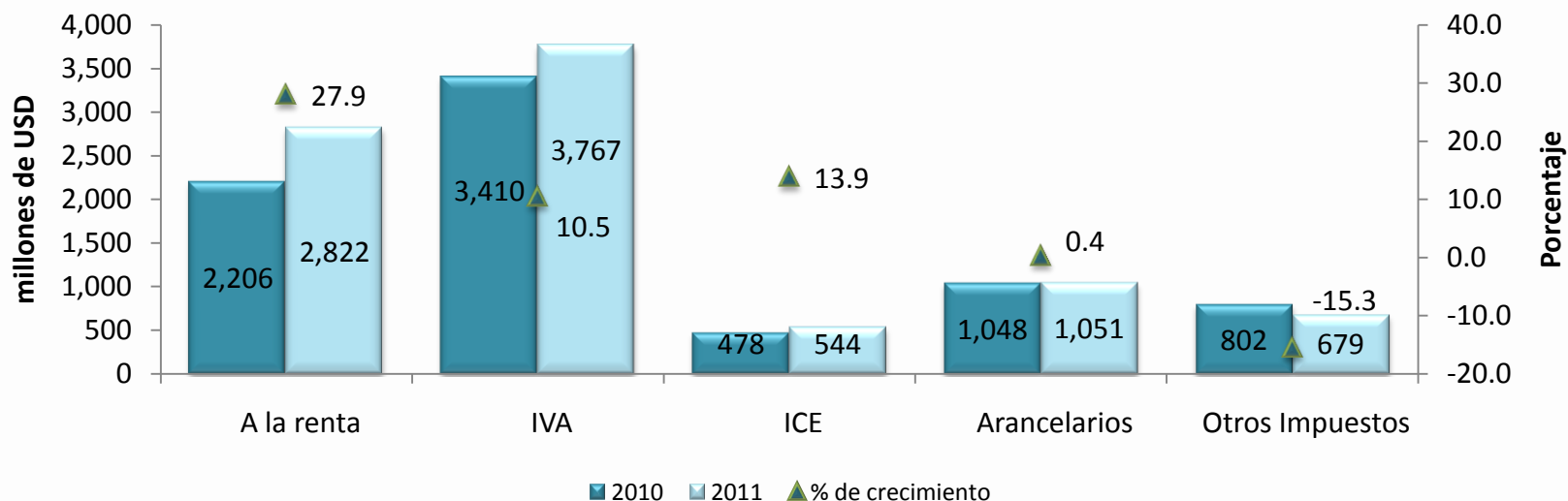
➤ La cuenta Contribuciones a la Seguridad Social registró mayores ingresos en este período (USD 1,331 millones).

➤ El resultado operacional de la EPNF, creció 48.6% frente al resultado del año anterior.



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

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



Fuente: MdF

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



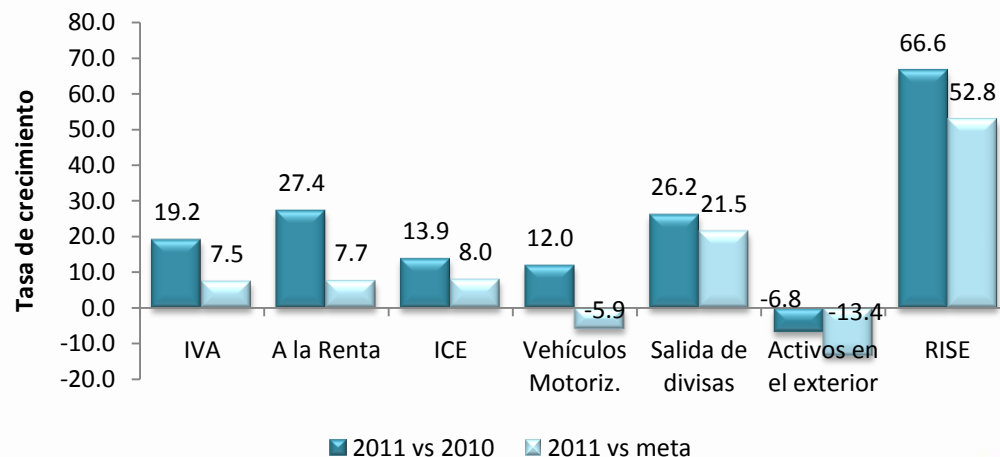
## RECAUDACIÓN DE PRINCIPALES IMPUESTOS INTERNOS

enero-noviembre: 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.

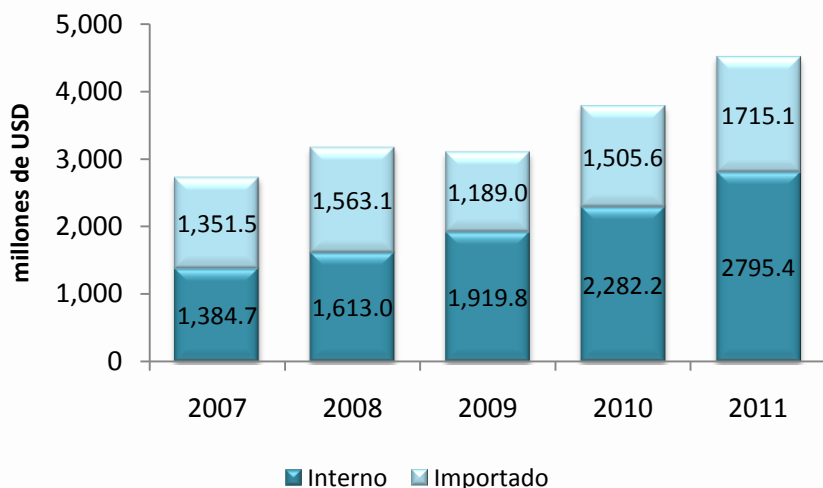
En el período enero-noviembre de 2011, sin considerar las devoluciones, la recaudación de los principales impuestos internos se cumple con las *metas proporcionales* establecidas por el SRI, a excepción de los vehículos motorizados y activos en el exterior.

	millones USD			Porcentajes	
	2010	2011	Recaud. 2011 vs 2010	Tasas de crecimiento	
		Meta propor		2011 vs 2010	2011 vs meta
	a	b	c	c vs a	c vs b
IVA	3,787.8	4,198.5	4,514.3	19.2	7.5
A la Renta	2,277.3	2,693.6	2,900.7	27.4	7.7
ICE	477.6	503.5	544.0	13.9	8.0
Vehículos Motoriz.	144.6	172.2	162.0	12.0	-5.9
Salida de divisas	337.8	350.8	426.4	26.2	21.5
Activos en el exterior	32.7	35.2	30.5	-6.8	-13.4
RISE	5.2	5.7	8.7	66.6	52.8

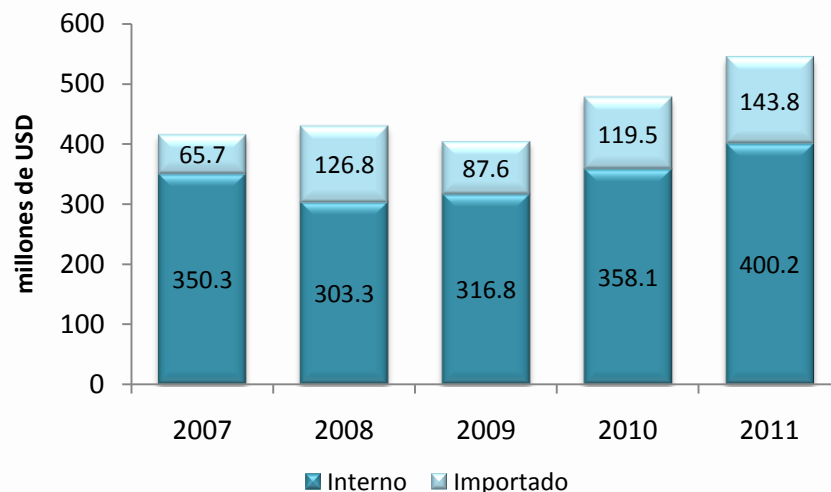




**RECAUDACIÓN DEL IVA**  
*enero-noviembre: 2007-2011*



**RECAUDACIÓN DEL ICE**  
*enero-noviembre: 2007-2011*



Fuente: SRI.

**•IVA IMPORTADO:**

En el período enero-noviembre 2011, la *tasa de crecimiento* fue de 13.9% de recaudación al pasar de USD 1,505.6 millones recaudados en 2010 (39.7% del total del IVA de ese período) a USD 1,715.1 millones recaudados en 2011 (38% del total del IVA de este período).

**•ICE IMPORTADO:**

En enero-noviembre 2011 la *tasa de crecimiento* fue de 20.3% de recaudación al pasar de USD 119.5 millones recaudados en 2010 (25% del total del ICE de ese período) a USD 143.8 millones recaudados en 2011 (26.4% del total del ICE de este período).



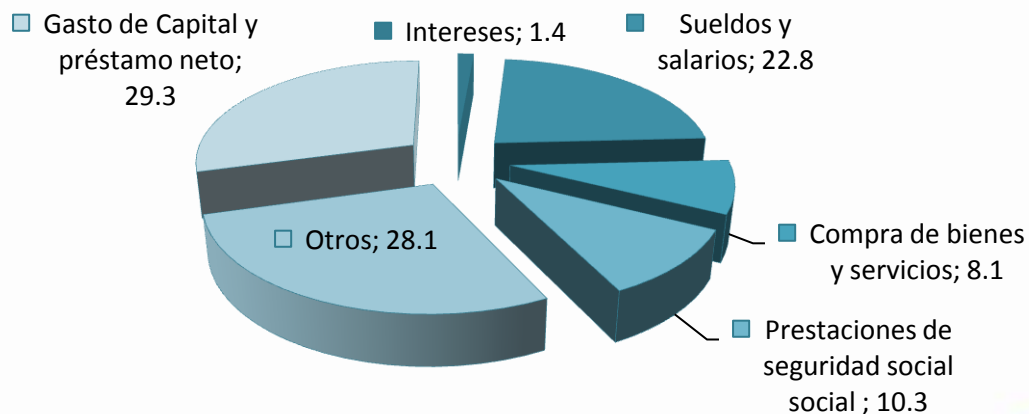
### GASTOS DEL SPNF \*

enero- noviembre

	millones de USD		Tasa creci.	% del PIB
	2010	2011	2011/2010	2011
	a	b	b vs a	
Total Gastos	20,869.8	27,620.5	32.3	33.6
Gasto Corriente	14,726.6	19,532.5	32.6	23.7
Intereses	330.2	376.4	14.0	0.5
Sueldos y salarios	5,814.0	6,306.6	8.5	9.4
Compra de bienes y servicios	1,771.3	2,249.0	27.0	2.9
Prestaciones de seguridad social social	1,989.2	2,851.7	43.4	3.2
Otros	4,821.9	7,748.9	60.7	7.8
Gasto de Capital y préstamo neto	6,143.2	8,088.0	31.7	9.9

El crecimiento de los gastos del SPNF (32.3%) se descompone de la siguiente manera: 32.6% de gasto corriente y 31.7% del gasto de capital e inversión

Cabe señalar, que durante el período enero-noviembre de 2011, el 70.7% de los gastos del SPNF son de naturaleza corriente; y, el 29.3%, de capital e inversión.



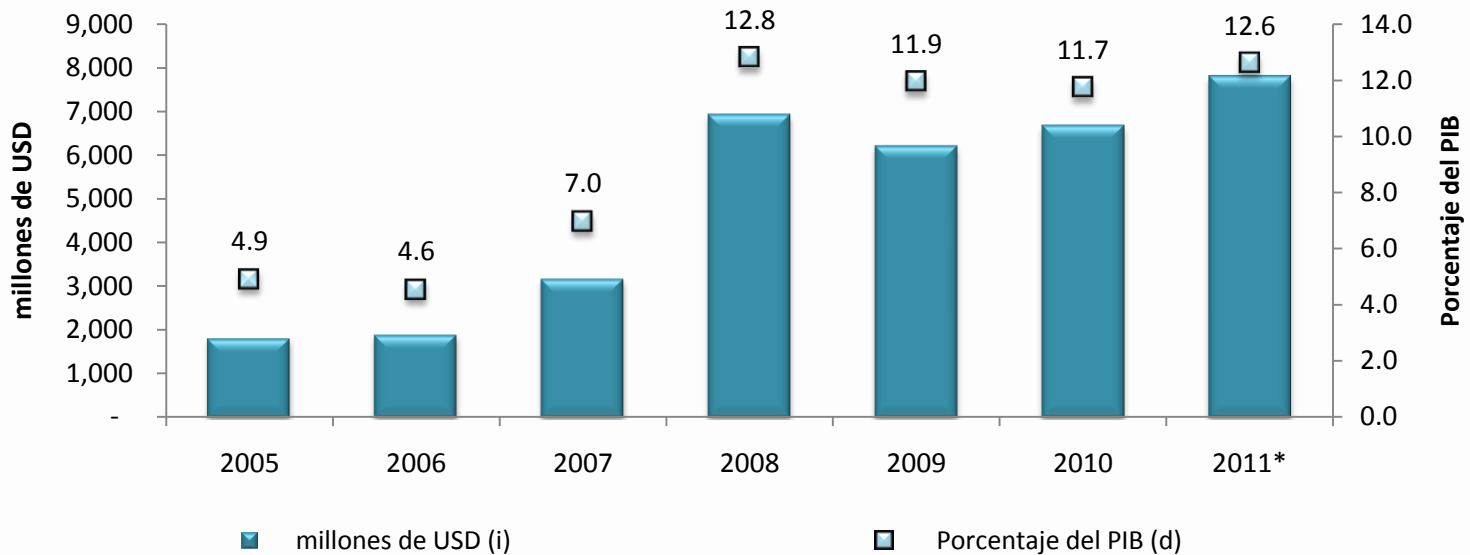
(\* ) Los gastos son devengados, mayores a los efectivos.

Fuente: MdF . BCE e Instituciones del 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 noviembre de 2011, el monto destinado a gastos de inversión y de capital alcanza un valor de USD 7,807 millones, lo que representa 12.6% del PIB.

### INVERSIÓN PÚBLICA SPNF



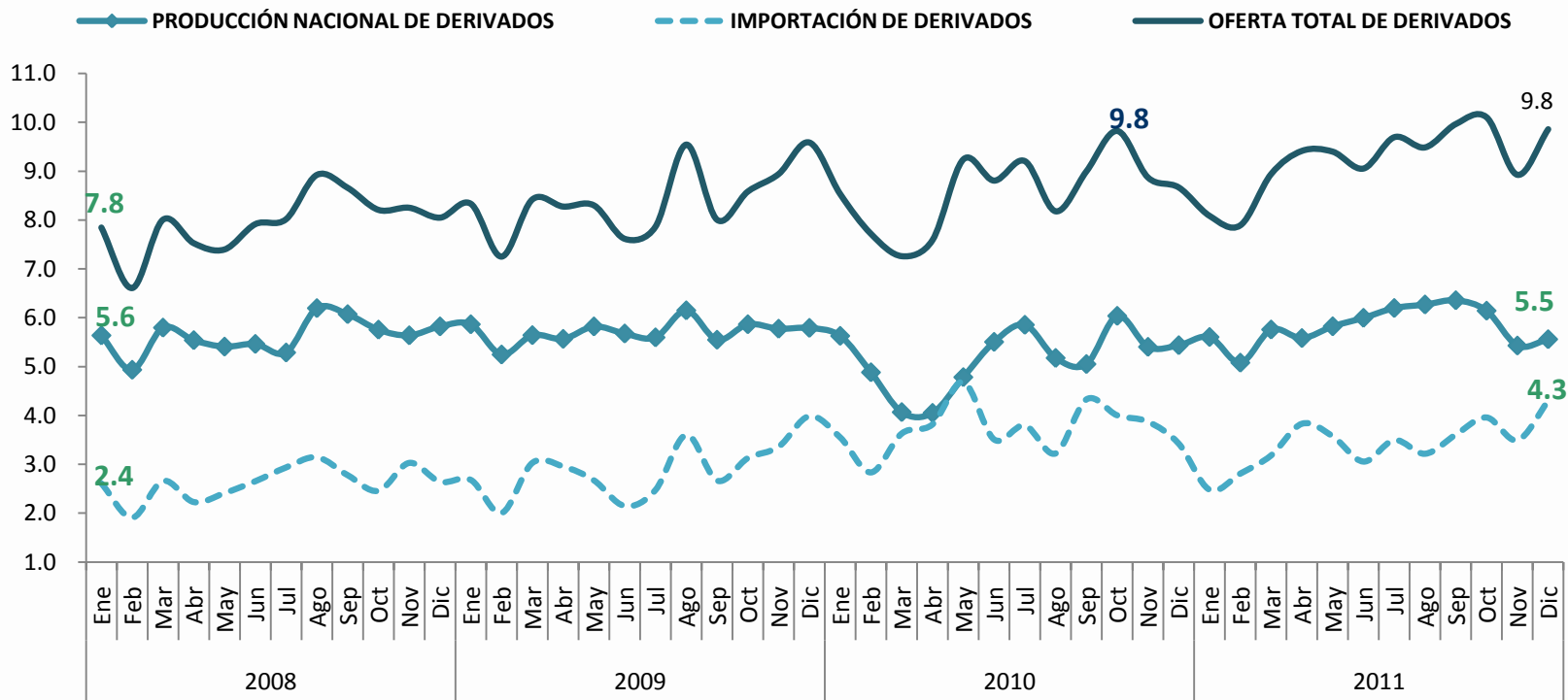
Fuente: Información Estadística Mensual-IEM-BCE

\* los datos corresponden al período enero-noviembre



La oferta nacional de derivados registra un incremento anual de 13.7%, al pasar de 8.7 millones de barriles en diciembre de 2010 a 9.9 millones de barriles en el mismo mes de 2011. En el mismo período de análisis, la Producción de Derivados se incrementó en apenas el 2.2% debido a que no se ha incrementado la capacidad de procesamiento en las refinerías del país, mientras que las Importaciones de Derivados se aumentaron en un nivel anual del 25.6%.

### OFERTA DE DERIVADOS (millones de barriles)

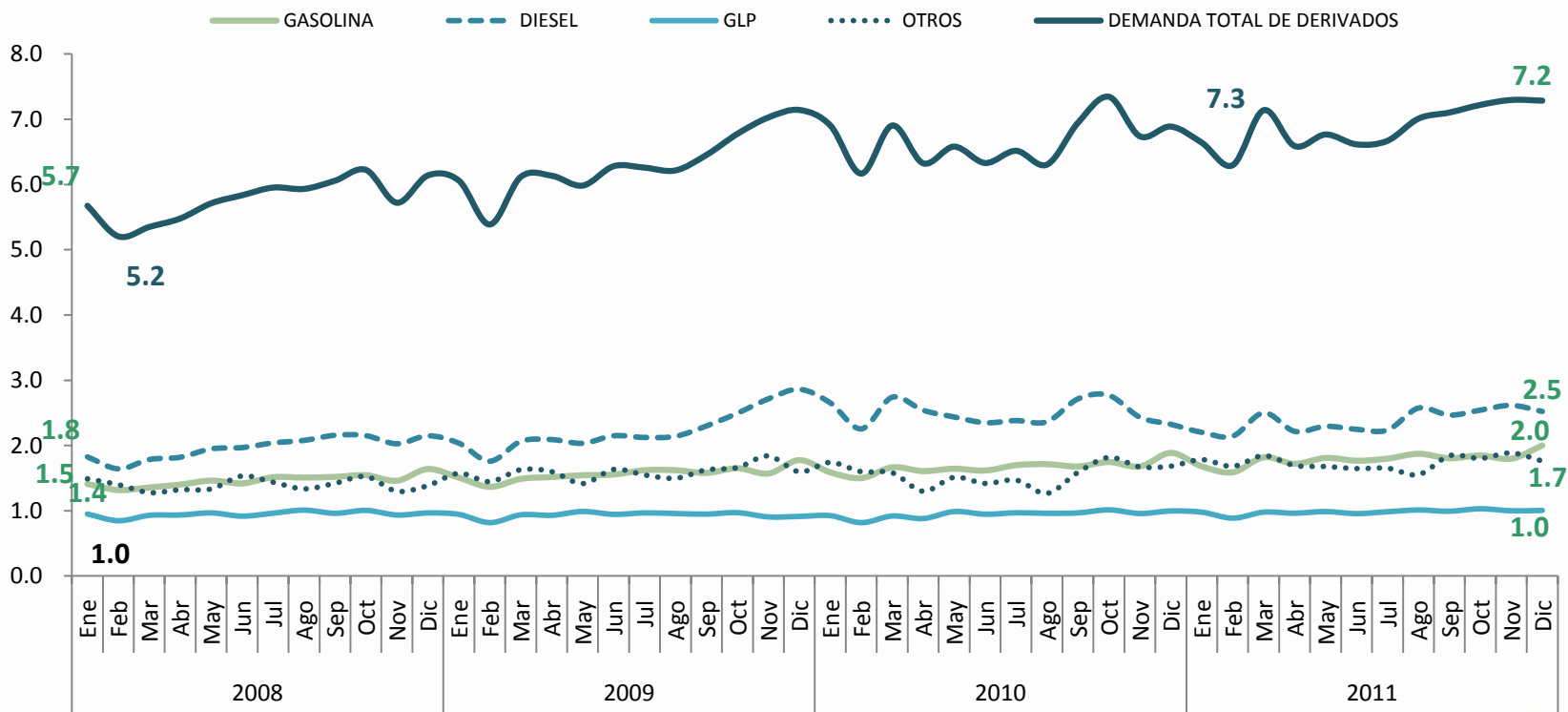






La *demanda nacional de derivados*, a diciembre de 2011 registra un incremento anual de 5.8% con respecto al mismo mes de 2010. En igual período de análisis, la demanda de Gasolina se incrementó en un 6.1%, de Diésel en 8.5%, de GLP en 0.8% y el de Otros Derivados en 4.6%.

### DEMANDA DE DERIVADOS (millones de barriles)



Fuente: EP PETROECUADOR

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

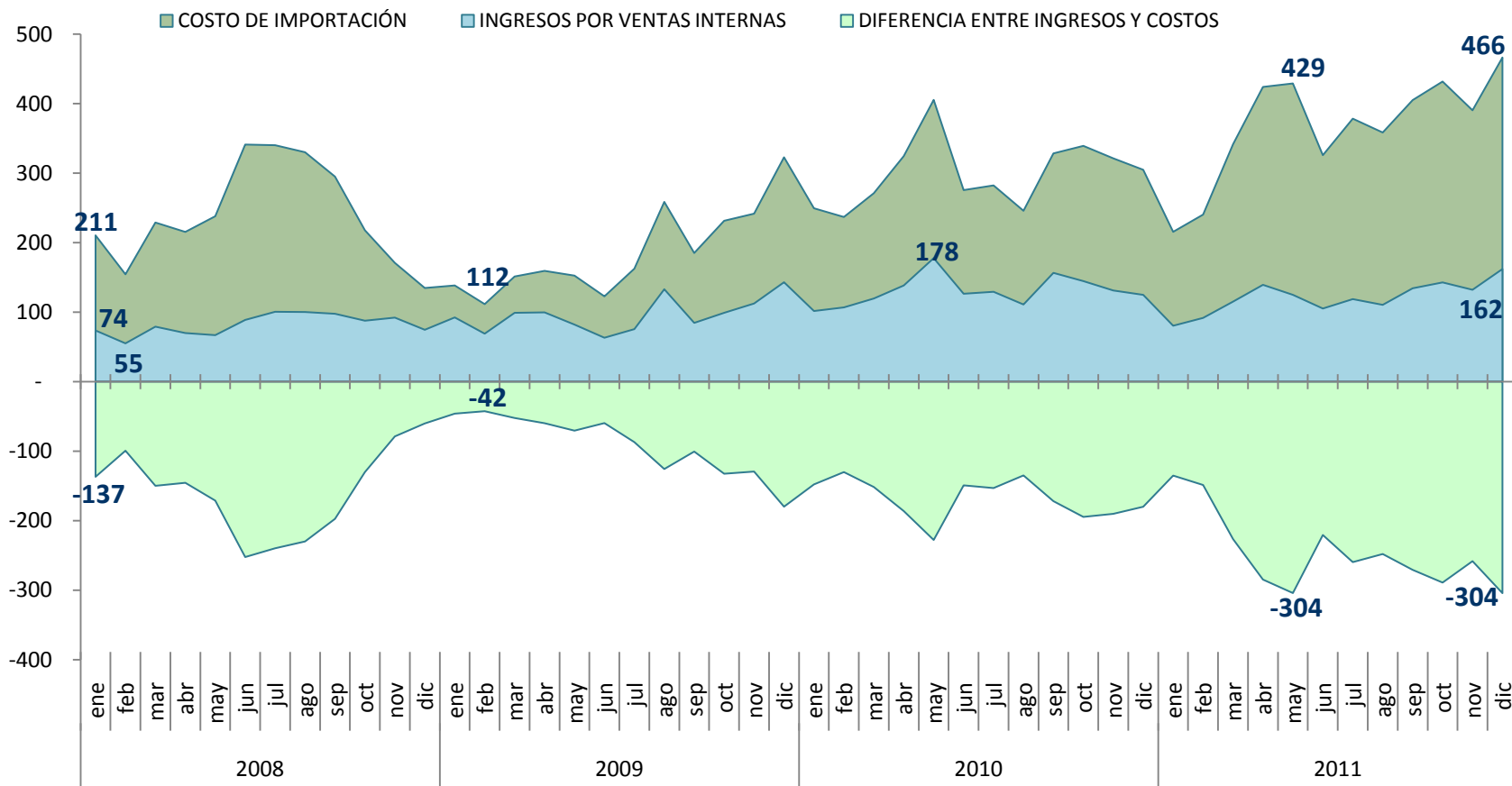
Enero-Diciembre: 2008-2011

COMERCIALIZACIÓN INTERNA DE DERIVADOS IMPORTADOS	2008	2009	2010	2011
<b>DIFERENCIA INGRESOS Y EGRESOS (miles de dólares)</b>	<b>-1,890,941.0</b>	<b>-1,085,359.1</b>	<b>-2,017,082.5</b>	<b>-2,949,875.5</b>
Costos Totales Importaciones (miles de dólares)	2,877,952.1	2,239,052.9	3,585,990.3	4,407,922.2
Ingresos Totales Ventas Internas (miles de dólares)	987,011.2	1,153,693.8	1,568,907.8	1,458,046.7
<b>Nafta Alto Octano</b>				
<b>Diferencia Ingreso y Costo (miles de dólares)</b>	<b>-397,399.8</b>	<b>-236,749.0</b>	<b>-524,270.3</b>	<b>-976,257.6</b>
Volumen Importado (miles de barriles)	7,413.1	9,377.0	12,143.7	12,610.9
Precio Importación (dólares por barril)	108.8	80.4	98.3	131.9
<b>Costo Importación (miles de dólares)</b>	<b>806,372.3</b>	<b>753,497.9</b>	<b>1,193,997.7</b>	<b>1,663,100.0</b>
Precio Venta Interna (dólares por barril)	55.2	55.1	55.2	54.5
<b>Ingreso Venta Interna (miles de dólares)</b>	<b>408,972.5</b>	<b>516,748.9</b>	<b>669,727.4</b>	<b>686,842.4</b>
<b>Diesel</b>				
<b>Diferencia Ingreso y Costo (miles de dólares)</b>	<b>-937,534.8</b>	<b>-539,130.9</b>	<b>-1,093,800.9</b>	<b>-1,337,453.5</b>
Volumen Importado (miles de barriles)	11,159.6	13,674.8	19,453.3	15,089.3
Precio Importación (dólares por barril)	126.0	78.6	96.4	130.8
<b>Costo Importación (miles de dólares)</b>	<b>1,405,610.8</b>	<b>1,074,234.4</b>	<b>1,875,387.5</b>	<b>1,974,074.9</b>
Precio Venta Interna (dólares por barril)	41.9	39.1	40.2	42.2
<b>Ingreso Venta Interna (miles de dólares)</b>	<b>468,075.9</b>	<b>535,103.5</b>	<b>781,586.6</b>	<b>636,621.4</b>
<b>Gas Licuado de Petróleo</b>				
<b>Diferencia Ingreso y Costo (miles de dólares)</b>	<b>-556,006.3</b>	<b>-309,479.3</b>	<b>-399,011.3</b>	<b>-636,164.4</b>
Volumen Importado (miles de barriles)	9,286.4	9,127.5	9,406.9	9,734.8
Precio Importación (dólares por barril)	71.7	45.1	54.9	79.2
<b>Costo Importación (miles de dólares)</b>	<b>665,969.0</b>	<b>411,320.6</b>	<b>516,605.1</b>	<b>770,747.3</b>
Precio Venta Interna (dólares por barril)	11.8	11.2	12.5	13.8
<b>Ingreso Venta Interna (miles de dólares)</b>	<b>109,962.7</b>	<b>101,841.4</b>	<b>117,593.8</b>	<b>134,582.9</b>

Durante el año 2011, el 45.3% de la *diferencia* corresponde a la comercialización de diesel, el 33.1% a la de nafta de alto octano y el 21.6% a la de GLP.



**DIFERENCIA ENTRE INGRESOS Y EGRESOS POR COMERCIALIZACIÓN INTERNA DE DERIVADOS IMPORTADOS**  
**Enero 2008 – Diciembre 2011**  
*(millones de dólares)*



Fuente: EP PETROECUADOR



En el período enero-noviembre de 2011 se generó un superávit del SPNF de USD 807.4 millones, resultado mayor al registrado en el mismo período del año 2010, que presentó un superávit de USD 192.5 millones e implicó la siguiente utilización de los recursos:

### FINANCIAMIENTO DEL SPNF, 2010-2011

	ene-nov 2010		ene-nov 2011	
	millones USD	% del PIB	millones USD	% del PIB
Resultado global (sobre la línea)	192.5	0.3	807.4	1.3
a.- Superávit (-) o Déficit (+) (d+e)	-192.5	-0.3	-807.5	-1.3
b.- Amortizaciones	508.6	0.9	1,049.9	1.7
Amortización Interna	6.9	0.0	95.8	0.2
Amortización Externa	501.8	0.9	954.1	1.5
c.- Desembolsos	939.9	1.6	2,992.5	4.8
Desembolsos Internos	68.7	0.1	327.9	0.5
Desembolsos Externos y otras formas de financiamiento	871.2	1.5	2,664.6	4.3
Atados a proyectos	1,325.1	2.3	2,182.0	3.5
Multilaterales	-453.9	-0.8	482.6	0.8
BID				
CAF				
Asignaciones DEGs				
Petrochina Neto (Anticipo)	-453.9	-0.8	532.6	0.9
Depósitos restringidos			-50.0	
d.- Total financiamiento interno y externo (c-b)	431.3	0.7	1,942.5	3.1
e.- Otras fuentes de financiamiento (1+2+3+4+5+6)	-623.8	-1.1	-2,750.1	-4.4
1.- Var. Depósitos del SPNF en el BCE	292.7	0.5	-1,897.3	-3.1
2.- Var. Depósitos del SPNF en las IFIs	104.3	0.2	180.8	0.3
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)	8.7	0.0	2.0	0.0
5.- Var.deuda pendiente de pago	-1,045.2	-1.8	-1,109.2	-1.8
6.- Certificados de Tesorería			73.6	0.1

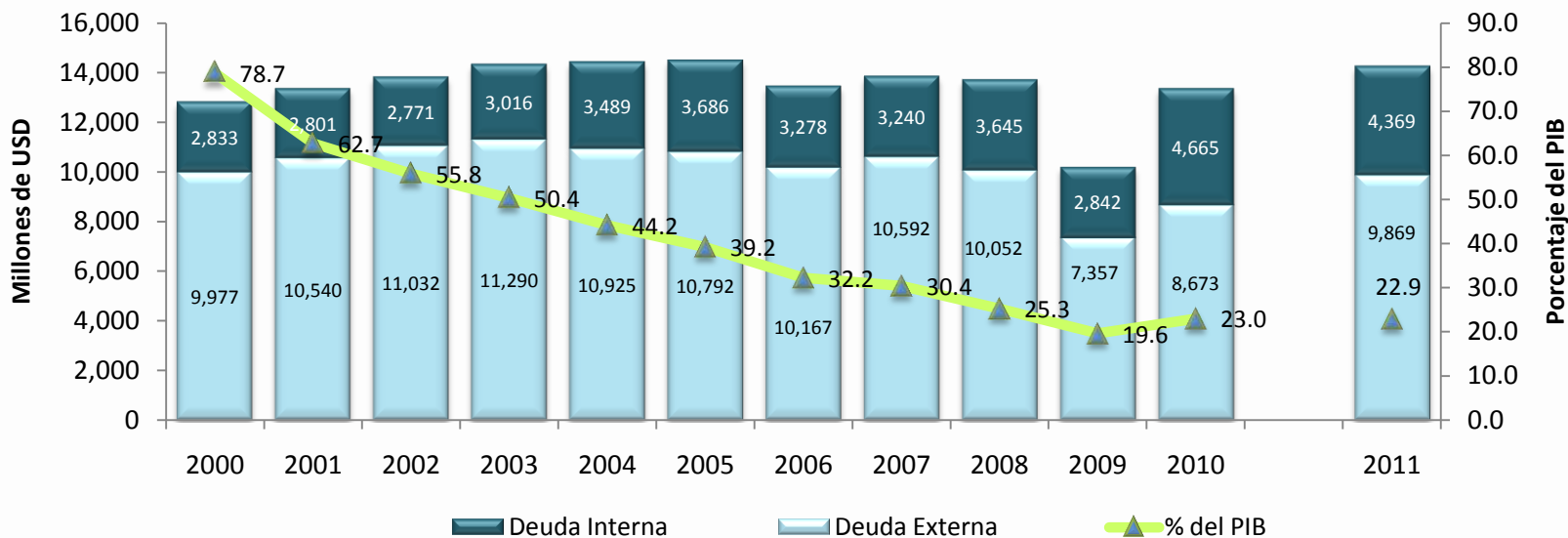
\*/ signo negativo significa superávit

Fuentes: Mdf y BCE



Ecuador mantiene la regla macrofiscal relativa al *límite de endeudamiento público* hasta el 40% del PIB. A noviembre de 2011, la deuda pública alcanzó el 22.9% del PIB (USD 14,238 millones).

### EVOLUCIÓN DEL ENDEUDAMIENTO DEL GOBIERNO CENTRAL



Fuente: Ministerio de Finanzas y BCE

Los datos del 2011, corresponden al período enero-noviembre

El saldo de la deuda pública *externa* fue de USD 9,869 millones y el de la deuda pública *interna* fue USD 4,369 millones (15.9% del PIB y 7% del PIB, en el mismo orden).



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!*